

UGESCENARIO

Den store ECB Bazooka?

- Efter en periode med rimelig ro omkring den Britiske Brexit-situation (forstået som ingen nyheder er gode nyheder!) bød sidste uge på noget der minder om mange andre Parlamentsdage under Theresa May. Altså nærmest totalt kaos. Meget begynder at pege i retning af nyvalg! Den 15. oktober?
- Med friske tal ud fra den amerikanske industrisektor er det nu tydeligt, at den handelskrig Donald Trump for alvor sparkede i gang for et års tid siden, nu rammer industrien bredt og globalt. Det månedlige ISM-indeks for den amerikanske industri faldt i august fra 51,2 til 49,1 hvilket er første gang indekset er under 50 siden august 2016.
- At den amerikanske økonomi dog (indtil videre) hverken er eller forventes at bevæge sig ind i en samlet recession lige med det samme ses derimod af fortsat robuste tal for servicesektoren og fortsat robuste tal for jobskabelsen i den amerikanske økonomi.
- Et af den kommende uges absolut højdepunkter bliver torsdagens rentemøde i ECB. Et møde hvor Mario Draghis tale ved rentemødet d. 25. juli har skabt forventninger om, at ECB denne gang fyrer den "stor Bazooka" af.
- Den store Bazooka dækker her både over en rentenedsættelse, genåbning af QE-programmet, et nyt repo-system som skal skærme de europæiske pengeinstitutter mod de negative effekter af stadig mere negative renter, samt en ny guidance for pengepolitikken.
- Hvis man tager i betragtning, at ECB får en ny chef (Christine Lagarde) d. 31/10, kunne man måske godt spekulere over om ikke man ønsker at gemmer lidt af krudtet til hende? F.eks. muligheden for at genoptage QE programmet?

Indhold

Side 2	Overblik
Side 3	Nøgletalstabel
Side 4	Makroøkonomi
Side 5	Renter & valuta
Side 6	Diverse aktivallokering
Side 7	Risikomærkning mm.

Ansvarshavende redaktør:

Cheføkonom	Jens Nyholm
Tlf.	96 34 40 57
Email	jny@sparnord.dk

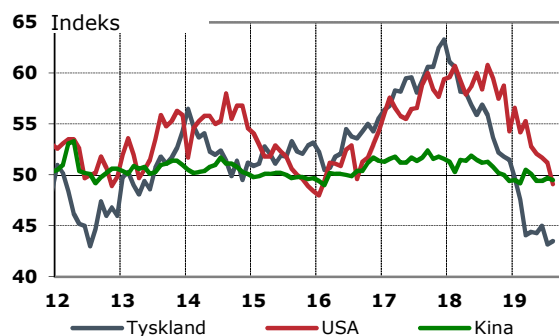
Studentermedhjælper

Cand. oecon.	Simon Buje-Sørensen
Tlf.	96 34 42 30
Email	sib@sparnord.dk

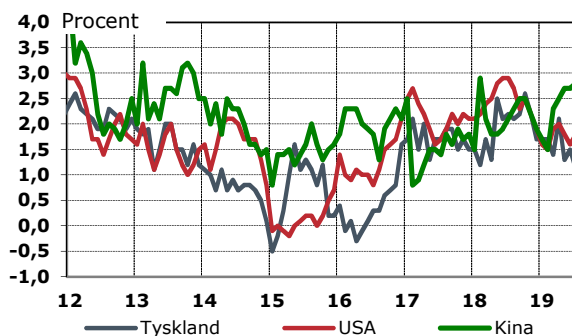
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	To.	ECB møde, refi/deposit	0,0%/-0,4%	0,0%/-0,6%	0,0%/-0,5%
USA	To.	Inflation, CPI (aug.)	0,3% (1,8%)	-	0,1% (1,7%)
USA	Fr.	Kernedetailsalg (aug.)	1,0%	-	0,3%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Den store ECB bazooka?

Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 57

Efter en periode med rimelig ro omkring den Britiske Brexit-situation (forstået som ingen nyheder er gode nyheder!) bød sidste uge på noget der minder om mange andre Parlamentsdage under Theresa May. Altså nærmest totalt kaos og medlemmer der ikke kan blive enige om ret meget andet end, at Storbritannien ikke skal forlade EU med en såkaldt "hård Brexit" ... samtidig med, at de har en premierminister der forsøger netop at komme ud med enten en "deal" (der ikke er flertal for) eller en hård Brexit.

Med flertallet nu forduftet foran sine øjne, er der nok ikke mange andre muligheder for Boris Johnson end at udskrive et nyvalg. Om det så vil hjælpe noget vil tiden vise. Om befolkningen er med politikerne når de siger, at de ikke ønsker en "hård Brexit"?

Stabil økonomi, men nedgang i industrien

Med friske tal ud fra den amerikanske industrisektor er det nu tydeligt, at den handelskrig Donald Trump for alvor sparkede i gang for et års tid siden, nu rammer industrien bredt og globalt. Det månedlige ISM-indeks for den amerikanske industri faldt i august fra 51,2 til 49,1 hvilket er første gang indekset er under 50 siden august 2016 og et niveau det kun få gange har været nede i siden "den store recession" i 2008-2009. Underindekset for nye ordrer – som er en god "proxi" for kommende ISM-indeks – faldt til 47,2. Det laveste niveau siden juni 2012.

Den amerikanske økonomi er dermed inde i en periode med aftagende vækst ovenpå en af de længste perioder med fremgang siden 2. verdenskrig. En aftagende vækst der primært skal ses i lyset af tre begivenheder: For det første aftagende effekt af Trumps skattereform. For det andet gradvist aftagende medvind fra pengepolitikken som følge af Feds rentestigninger gennem 2017 og 2018. For det tredje handelskrigen, der i januar 2018 startede i det små med tariffen på vaskemaskiner og solceller og som siden eskalerede til at omfatte stål og aluminium og nu omfatter al kinesisk import (når der ses på annoncerede tariffen).

At den amerikanske økonomi dog (indtil videre) hverken er eller forventes at bevæge sig ind i en samlet recession ses derimod af fortsat robuste tal for servicesektoren og fortsat robuste tal for jobskabelsen i den amerikanske økonomi. Men fortsætter nedgangen i industrien kan udsigterne for 2020 ændre sig til det negative. Både for økonomien ... og for Donald Trumps chancer for genvalg i november 2020.

ECB genstarter stimuleringer

Beskrivelsen af den amerikanske økonomi passer et godt stykke hen ad vejen på den europæiske økonomi, med den markante forskel at Eurozonen for det første var igennem en gældskrise inden opsvinget tog fart i 2013 og, at der fortsat er store dele af specielt Sydeuropa der halter bagefter resten af Eurolandene.

Det har medført, at Den Europæiske Centralbank i modsætning til Den Amerikanske Centralbank ikke har været i en situation hvor de har kunne forhøje renten, hvorfor udgangspunktet for ECB er et noget andet end det er for Fed i den nuværende svagere vækstperiode.

I en periode med fornyet behov for stimuleringer starter ECB således med en rente der allerede er negativ (-0,40 pct.), mens Fed indtil videre har foretaget en rentenedsættelse fra 2,50 pct. til 2,25 pct. Samtidig stoppede ECB QE-programmet ved udgangen af sidste år og står måske overfor en genstart i den kommende tid.

Alle disse forhold vil være i fokus når ECB på torsdag mødes til det første rentemøde efter sommerferien. Nogen havde forventet nye stimuleringer allerede på mødet d. 25. juli. Men det blev et møde hvor Mario Draghi ridsede alvoren op i den nuværende situation og mere eller mindre indikerede et større stimuleringsprogram på septembermødet.

Septembermødet er samtidig et af de 4 møder i løbet af året hvor ECB's økonomer leverer nye estimater for både inflation og vækst og har i øvrigt historisk været et af de 4 møder (marts, juni, september og december) hvor ECB har haft præference for at ændre pengepolitikken når det var krævet. På den baggrund - og med tanke på Mario Draghis tale ved det seneste rentemøde - er der meget store forventninger om den helt store Bazooka på torsdagens møde.

Den store Bazooka?

Den store Bazooka dækker her både over en rentenedsættelse, genåbning af QE-programmet, et nyt repo-system som skal skærme de europæiske pengeinstitutter mod de negative effekter af stadig mere negative renter, samt en ny guidance for pengepolitikken.

Der er ingen tvivl om, at ECB kommer til at levere nye stimuleringer af den europæiske økonomi selvom flere og flere stiller spørgsmålstejn ved den fortsatte effekt. Flere ECB-folk har desuden stillet spørgsmålstejn ved behovet for at genåbne QE-programmet (på nuværende tidspunkt!). Hertil kommer, at Mario Draghi har 2 møder tilbage – det sidste er d. 24. oktober – og man kunne stille spørgsmålet hvor det efterlader Christine Lagarde der overtager pr. 31/10, hvis Mario Draghi fyrer hele arsenalet af nu!?

På den baggrund er det ikke helt urealistisk, at man "gemmer" QE-programmet til senere og "nøjles" med at sænke renten, indføre nyt repo/deposit system og opdaterer guidance. Det ville være en lille skuffelse for markedet – men ingen katastrofe!

På nøgletalsfronten vil ugen byde på amerikanske inflations- og detailsalgstal der indikere afdæmpet inflation, men fortsat robust forbrug.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag den 9. september					
01:50	Japan	BNP (2. kvrt.)	0,4% (1,8%)	-	0,3% (1,3%)
08:00	Danmark	Handelsbalance (Jul.)	7,4 mia,	-	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (Jul.)	15,2 mia,	-	-
08:00	Tyskland	Handelsbalance (Jul.)	16,8 mia,	-	15,7 mia.
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (Jul.)	20,6 mia,	-	-
08:00	Tyskland	Eksport (Jul.) / Import (Jul.)	-0,1% / 0,5%	-	-1,0% /
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (Aug.)	95,0	-	96
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (Sep)	-13,7	-	-13,0
10:30	UK	Industriproduktion (Jul.)	-0,1% (-0,6%)	-	-0,1% (-1,1%)
10:30	UK	Handelsbalance (Jul.)	-7,0 mia.	-	-9,8 mia.
21:00	USA	Forbrugerkredit (Jul.)	14,596 mia.	-	16,000 mia.
9-15	Kina	Nye udlån CNY (Aug.)	1060,0 mia.	-	1200,0 mia.
Tirsdag den 10. september					
03:30	Kina	Inflation, CPI (Aug.)	(2,8%)	-	(2,6%)
03:30	Kina	PPI (Aug.)	(-0,3%)	-	(-0,9%)
08:00	Danmark	Inflation, CPI (Aug.)	0,6% (0,4%)	-	-
08:00	Danmark	Inflation HICP (Aug.)	0,7% (0,4%)	-	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (Aug.)	0,7% (1,9%)	-	-
08:00	Japan	Maskinordrer (Aug. P)	-33,0%	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (Jul.)	-2,3% (0,0%)	-	0,5% (0,4%)
09:30	Sverige	Privatforbrug (Jul.)	0,2% (-0,3%)	-	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (Aug.)	0,4% (1,7%)	-	(1,7%)
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (Aug.)	104,7	-	103,5
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (Jul.)	7348	-	-
Onsdag den 11. september					
14:30	USA	PPI (Aug.)	0,2% (1,7%)	-	0,1% (1,7%)
14:30	USA	Kerne PPI (Aug.)	-0,1% (2,1%)	-	-0,10%
16:00	USA	Engroslagre (Jul. F)	0,2%	-	-
Torsdag den 12. september					
01:50	Japan	PPI (Aug.)	0,0% (-0,6%)	-	-0,2% (-0,8%)
01:50	Japan	Maskinordrer (Jul.)	13,9% (12,5%)	-	-9,0% (-4,1%)
06:00	Sverige	Arbejdsløshed (Aug.)	3,8%	-	-
08:00	Tyskland	CPI (Aug. F)	-0,2% (1,4%)	-	-0,2% (1,4%)
08:45	Frankrig	Inflation HICP (Aug. F)	0,5% (1,1%)	-	0,5% (1,2%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (Jul.)	-1,6% (-2,6%)	-	0,0% (-1,3%)
13:45	Eurozonen	ECB, Refi / Deposit	0,00% / -0,40%	0,00% / -0,60%	0,00% / -0,50%
14:30	Eurozonen	ECB, presse møde	-	-	-
14:30	USA	Inflation, CPI (Aug.)	0,3% (1,8%)	-	0,1% (1,7%)
14:30	USA	Kerneinflation (Aug.)	0,3% (2,2%)	-	0,2% (2,3%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (7. sep.)	217.000	-	-
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (Aug.)	1,30%	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (39692)	-	-	-
20:00	USA	Off. budget (Aug.)	-119,7 mia.	-	-
Fredag den 13. september					
06:30	Japan	Industriproduktion (Jul. F)	0,7% (1,3%)	-	--
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (Jul.)	17,9 mia,	-	--
14:30	USA	Importpriser (Aug.)	0,2% (-1,8%)	-	-0,5% (-0,1%)
14:30	USA	Eksportpriser (Aug.)	0,2% (-0,9%)	-	-
14:30	USA	Detailsalg (Aug.)	0,9%	-	0,2%
14:30	USA	Kernedetailsalg (Aug.)	1,0%	-	0,3%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (Sep P)	89,8	-	90,2
16:00	USA	UoM, Nuværende (Sep P)	105,3	-	--
16:00	USA	UoM, Forventninger (Sep P)	79,9	-	--
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (Sep P)	2,6%	-	--

Tal i parentes = Årlig ændring i procent. Konsensus er taget fra Bloomberg og Reuters

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

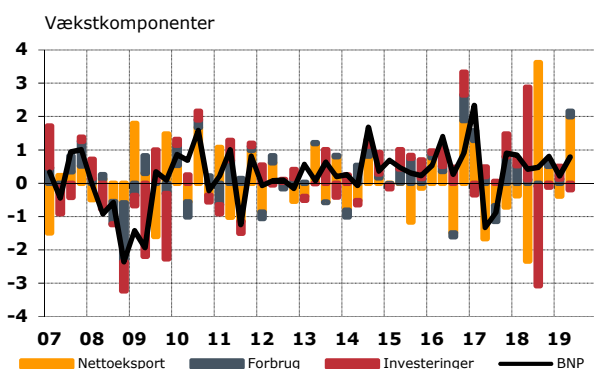
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 1. august 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,7 (1,8)	1,4 (1,6)
Eurozonen	1,9	1,1 (1,1)	1,1 (1,2)
Tyskland	1,4	0,7 (0,7)	1,3 (1,1)
USA	2,9	2,3 (2,5)	1,6 (1,8)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,6 (0,7)	0,4 (0,4)
England	1,4	1,2 (1,3)	1,3 (1,3)
Sverige	2,5	1,7 (1,8)	1,5 (1,6)
Norge	1,5	2,2 (2,3)	1,7 (1,9)
Schweiz	2,6	1,3 (1,3)	1,5 (1,5)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 28. juni 2019)			
	2017	2018	2019E
Inflation, pct.	1,1	0,8	1,1
Arbejdsløshed, pct.	4,2	3,9	3,8
Arbejdsløshed, tusinder	116	110	100
Off. saldo, mia.	20	12	5
Off. saldo, pct. af BNP	1,0	0,5	0,2
Betalingsbalance, mia.	168	130	125
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,30	-0,30
10 årig stat, (ultimo)	0,50	0,25	0,00
DKK/USD, (ultimo)	6,30	6,55	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

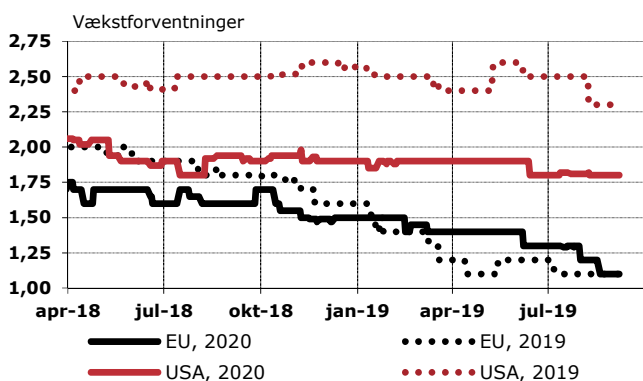


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde	47	52	20

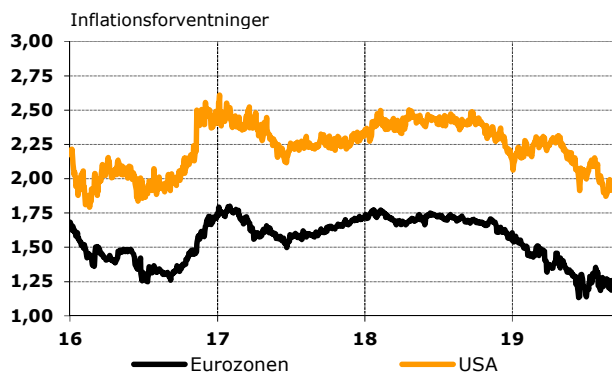
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
06-09-2019	-0,65	-0,40	2,00 -2,25	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,75
Sep 19	-0,75	-0,60	1,75 - 2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Dec 19	-0,75	-0,60	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Mar 20	-0,75	-0,60	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Jun 20	-0,75	-0,60	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,25	-0,85

Figur 2: EU & USA, vækstforventninger (Bloomberg)



Figur 3: Eurozonen & USA, 5 år inflationsswap



Renter og valuta

Renter: Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 57

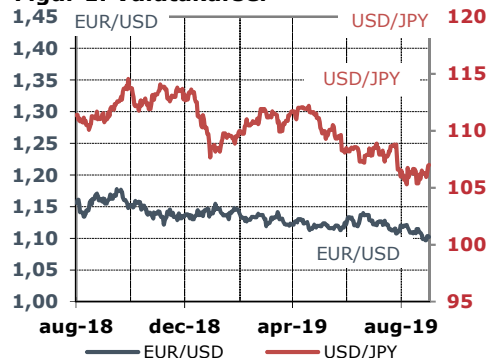
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	06-09-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,12	746	746	746
USD/DKK	677,01	670	670	650
JPY/DKK	6,33	6,30	6,25	6,00
GBP/DKK	832,81	820	840	880
SEK/DKK	69,97	70	71	73
NOK/DKK	75,11	75	76	79
EUR/USD	110,21	111	111	115
USD/JPY	107,00	106	107	108
EUR/JPY	117,92	118	119	124

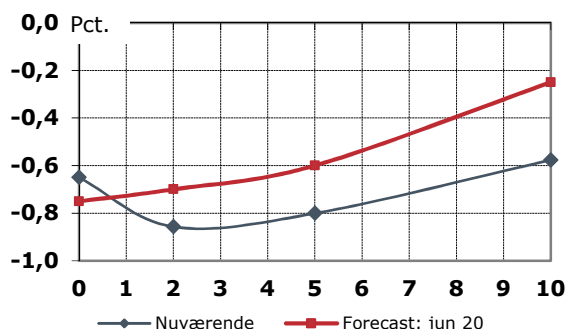
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 19. juli 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
06-09-2019	-0,86	-0,80	-0,58	06-09-2019	-0,47	-0,42	-0,37	-0,07
sep 19	-0,75	-0,70	-0,30	sep 19	-0,40	-0,30	-0,20	0,20
dec 19	-0,75	-0,70	-0,30	dec 19	-0,40	-0,30	0,00	0,20
mar 20	-0,75	-0,65	-0,30	mar 20	-0,40	-0,30	-0,15	0,20
jun 20	-0,70	-0,60	-0,25	jun 20	-0,35	-0,25	-0,10	0,20

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Officielle rentesatser

Land	Rente	Seneste ændring	Dato for ændring	Aktuel sats
Danmark	Diskonto	-25 bp.	5. juli 2012	0,00%
	Foliorente	-25 bp.	5. juli 2012	0,00%
	Udlånsrente (Reporente)	-15 bp.	19. januar 2015	0,05%
	Indskudsbevisrenten	+10 bp.	8. januar 2016	-0,65%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	10. marts 2016	-0,40%
	Kvantitativ lempelse, balance	0 mia./mdr.	1. januar 2019	4.683,7
USA	Fed Funds	-25 bp.	31. juli 2019	2,00% - 2,25%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,00%
England	Base rate	+25 bp.	2. august 2018	0,75%
	Kvantitativ lempelse, target	+60 mia.	4. august 2016	435,0
Sverige	Repo rente	+25 bp.	20. december 2018	-0,25%
Norge	Foliorente	+25 bp.	20. juni 2019	1,25%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	24. juni 2018	13,50%
	Indlånsrente	-25 bp.	23. oktober 2015	1,50%
	Udlånsrente, 1 års prime rate	-25 bp.	23. oktober 2015	4,35%

Anbefalet aktivallokering

af Christian Mose Nielsen, cms@sparnord.dk, tlf. 96 34 44 17

Aktivklasse	Dato			
	19-08-2019	16-06-2019	26-02-2019	03-12-2018
Aktier	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag overvægt
Obligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Svag undervægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

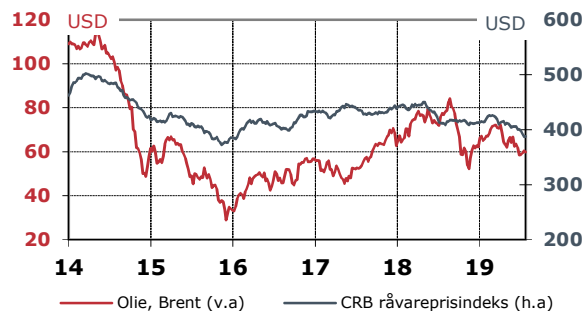
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

af Christian Mose Nielsen, cms@sparnord.dk, tlf. 96 34 44 17

Råvarer (USD)			
	Indeks 06-09-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	59,8	0,6	-18,4
Guld	1504,3	12,7	25,4
Kobber	5845,0	0,7	-0,4
Aluminium	1784,0	0,7	-13,7
CRB indeks	388,0	-6,4	-5,4

Figur 1: Råvarer

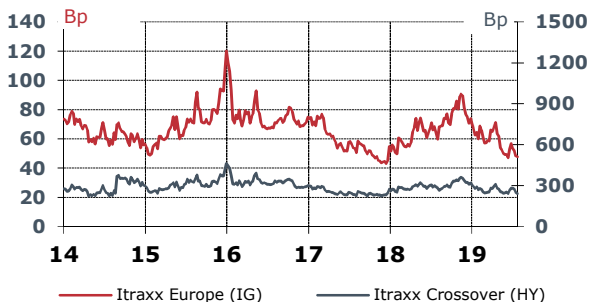


Kreditobligationer

af Jesper Iisager Bak, jib@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 81

Kreditobligationer			
	06-09-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	48	-18	-17
Itraxx Crossover, HY	242	-49	-49
Moody's AAA, USA	2,95	-72	-115
Moody's BAA, USA	3,76	-78	-108
Moody's gns, USA	3,24	-73	-111

Figur 2: Itraxx indeks



Aktier

af Mikkel Duus-Hansen, mdh@sparnord.dk, tlf. 96 34 42 02

Afkast på udvalgte aktieindeks (i lokal valuta)				
Indeks	år-dato	-1 uge	-1 år	-5 år
OMX C25	18,45%	3,0%	3,9%	8,9%
OMX S30	17,23%	2,5%	1,6%	6,7%
OBX	9,07%	3,0%	-3,1%	7,4%
HEX25	11,49%	3,1%	-2,7%	9,9%
DAX	14,85%	2,4%	0,7%	4,5%
MSCI Europe	13,87%	2,1%	2,7%	2,8%
S&P 500	20,39%	1,8%	5,2%	10,4%
Nikkei	6,68%	3,1%	-4,6%	8,2%
Hang Seng	5,68%	3,3%	0,8%	4,7%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanbefaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinansieringen finder sted i form af terminskontrakter.




De omtalte produkter i afsnittet "Aktier" er risikomærket gule i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter.

INFORMATION OM FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

Pr. 1. juli 2011 gælder nye danske regler om risikomærkning af de forskellige typer af investeringer.

Vi gør opmærksom på, at risikomærkningen ikke bør være det eneste grundlag for dit investeringsvalg. Din rådgiver kan give dig en mere nuanceret vurdering af risikoen ved et bestemt værdipapir. Risikomærkningen er således et supplement til den investeringsrådgivning, som alle kunder kan søge hos Spar Nord Bank A/S. Bemærk endvidere at risikomærkningen gælder for hvert enkelt investeringsprodukt. Der er derfor ikke nødvendigvis en sammenhæng til din samlede portefølje, hvor der også tages hensyn til en række andre forhold.

Risikomærkningen tager udgangspunkt i farverne i et trafiklys og inddeler forskellige typer af investeringer i tre kategorier med udgangspunkt i risikoen for tab samt gennemskueligheden af investeringen. De tre kategorier benævnes grøn, gul og rød og er karakteriseret ved:

- Grøn**
- 
- 1) Risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, hvis investeringen holdes til udløb. Der kan dog forekomme kursudsving i investeringens løbetid.
 - 2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.
- Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.
- Gul**
- 
- 1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.
 - 2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.
- Investeringsprodukterne i den gule kategori betragtes som relativt enkle, men der er større risiko for tab end tilfældet er for investeringsprodukterne i den grønne kategori. Kategorien omfatter bl.a. aktier, investeringsforeninger og erhvervsobligationer.
- Rød**
- 
- 1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.
 - 2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.
- Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.

Du kan finde yderligere information om Finanstilsynets risikomærkning på: www.sparnord.dk/investeringsinfo

ANSVARFRASKRIVELSE:

Denne publikation er udgivet af Handelsrådet i Spar Nord Bank A/S, Postboks 162, 9100 Aalborg. Publikationen er markedsføringsmateriale; og opfylder derfor ikke de retskrav, der stilles til investeringsanalyser. Gengivelsen af publikationen eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående tilladelse. Der er ikke forbud mod at handle inden offentliggørelse af dette markedsføringsmateriale og Spar Nord Bank A/S og dens ansatte kan have positioner i de pågældende finansielle instrumenter og valutakryds.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsrådet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. Handelsrådet i Spar Nord Bank A/S tager forbehold for fejl i kilder, trykfejl og beregningsfejl. Alle vurderinger er udført på den angivne dato og kan ændres uden videre. Historiske afkast, vurdering af gevinstpotentiale og værdiansættelsesmæssige betragtninger kan ikke opfattes som garanti for fremtidigt afkast. Med mindre andet er angivet er afkastberegninger opgjort eksklusiv handelsomkostninger. Den fremtidige kursudvikling og/eller det fremtidige afkast kan blive negativt og gevinster eller tab kan blive forøget eller formindsket som følge af valutakursudsving.

Oplysningerne i publikationen er ikke investeringsanbefalinger og det er ikke et tilbud om eller en opfordring til køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. Spar Nord Bank A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab for dispositioner foretaget på baggrund af publikationen.

Redaktionen afsluttet, 06. september 2019, 13:40