

Fokus på amerikansk jobrapport

- Ugen, der gik, bød på skuffende europæiske aktivitetsbarometre for industrien og servicesektoren i Tyskland, Frankrig og den samlede Eurozone. Aktivitetsbarometrene indikerer fortsat tilbagegang i industrien i Eurozonen men svag positiv fremgang i den samlede økonomi.
- I Tyskland peger aktivitetsbarometrene på stor tilbagegang i tysk industri og også svag tilbagegang i den samlede økonomi. Efter negativ vækst i 2. kvartal er der med andre ord stor risiko for, at tysk økonomi er i en såkaldt teknisk recession – det vil sige to på hinanden følgende kvartaler med negativ vækst. Det er dog vigtigt at bemærke, at der højst sandsynligt kun bliver tale om meget svag tilbagegang, og at tilbagegangen primært skyldes stor tilbagegang i tysk industri, der blandt andet lider som følge af global vækstafmatning og problemer i den tyske bilsektor. Der er således fortsat fremgang i servicesektoren, der udgør størstedelen af økonomien.
- Ugen, der kommer byder på vigtige amerikanske og kinesiske aktivitetsbarometre, der vil give en vigtig temperaturmåling på verdens to største økonomier. Størst fokus vil formentligt samle sig omkring det amerikanske ISM aktivitetsbarometer for industrien, der offentliggøres tirsdag. Dette aktivitetsbarometer faldt i august til 49,1 og signalerer dermed tilbagegang i amerikansk industri. Modvinden for amerikansk industri skyldes efter alt at dømme handelskrigen – både som følge af de direkte handelseffekter men også i meget høj grad som følge af lavere investeringsaktivitet som følge af usikkerheden relateret til handelskrigen.
- Ugens vigtigste nøgletal er den amerikanske arbejdsmarkedsrapport for september. Arbejdsmarkedsrapporten er altid ventet med stor spænding, da den giver et meget bredt indblik i amerikansk økonomi - både med hensyn til vækst- og inflationsudsigterne og dermed også for udsigterne for amerikansk pengepolitik.
- Herudover byder ugen på en række spændende pengepolitiske taler.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

Chefstrateg	Christian M. Nielsen
Tlf.	96 34 44 17
Email	cms@sparnord.dk

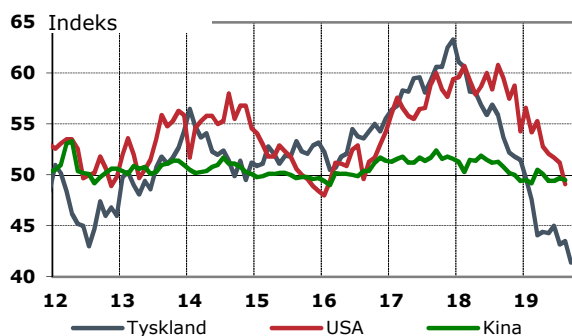
Studentermødshjælper

Stud. oecon.	Sharranja Kirupa
Tlf.	96 34 42 36
Email	shk@sparnord.dk

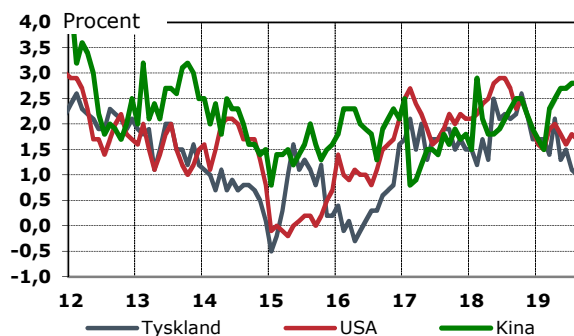
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Kina	Ma.	PMI, Industri (sep.)	49,5	-	49,6
USA	Ti.	ISM, Industri (sep.)	49,1	-	50,5
USA	Fr.	Beskæftigelsesændring (sep.)	130.000	-	140.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fokus på amerikansk jobrapport

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

Ugens europæiske aktivitetsbarometre – de såkaldte PMI indeks – for industrien og servicesektoren i Tyskland, Frankrig og den samlede Eurozone var skuffende læsning. PMI indekset for industrien i Eurozonen faldt overraskende til 45,6, hvilket er det laveste niveau siden statsgældskrisen i 2012, og signalerer tilbagegang i industrien (50 markerer grænsen mellem frem- og tilbagegang). PMI indekset for servicesektoren faldt ligeledes men signalerer dog stadig fremgang i servicesektoren, der udgør størstedelen af den europæiske økonomi. Det sammensatte PMI indeks, der historisk har fungeret som en rigtig god vækstindikator faldt til 50,4 men indikerer med en værdi lidt over 50 stadig svag positiv vækst i Eurozonen ved udgangen af 3. kvartal.

Udsigt til teknisk recession i Tyskland

Mens væksten i Eurozonen formentligt har været positiv i 3. kvartal, kan vi meget vel komme til at se økonomisk tilbagegang i Eurozonens største økonomi, Tyskland, i 3. kvartal. Efter tilbagegang på 0,1 pct. i 2. kvartal, vil Tyskland i givet fald være i såkaldt teknisk recession – det vil sige to på hinanden følgende kvartaler med negativ vækst. Det er dog vigtigt at bemærke, at der højst sandsynligt kun bliver tale om meget svag tilbagegang, og at tilbagegangen skyldes stor tilbagegang i tysk industri, der blandt andet lider som følge af global vækstafmatning og problemer i den tyske bilsektor. Det tyske aktivitetsbarometer for industrien faldt i september således til 41,4, hvilket er det laveste niveau siden maj 2009. Det tyske PMI indeks for servicesektoren faldt også, men signalerer stadig pæn fremgang i servicesektoren. Kombineret med fortsat høj forbrugertillid og historisk lav arbejdsløshedsrate, ser det med andre ord stadigt fornuftigt ud for størstedelen af den tyske økonomi. Risikoen for, at svagheden i industrien påvirker resten af økonomien, er dog steget i takt med at svagheden i industrien varer ved og er tiltaget.

Globale aktivitetsbarometre

Efter en uge med stort fokus på europæiske nøgletal, rettes blikket i den kommende uge mod vigtige kinesiske og ikke mindst amerikanske nøgletal – herunder aktivitetsbarometre for industrien og servicesektoren i verdens to største økonomier. Ugen byder desuden på globale aktivitetsbarometre for både industri og servicesektor – aktivitetsbarometre, der de seneste måneder har vist spæde tegn på stabilisering i global vækst.

Størst fokus vil formentligt samle sig omkring det amerikanske ISM aktivitetsbarometer for industrien, der offentliggøres tirsdag. Dette aktivitetsbarometer faldt i august til 49,1 og signalerer dermed tilbagegang i amerikansk industri. Modvinden for amerikansk industri skyldes efter alt at dømme handelskrigen – både som følge af de direkte handelseffekter men også i meget høj grad som følge af lavere investeringsaktivitet som følge af

usikkerheden relateret til handelskrigen. De regionale aktivitetsbarometre for industrien har sendt blandede signaler forud for den kommende uges ISM indeks for industrien. Det såkaldte Markit PMI indeks, der ikke har eksisteret i så lang tid som ISM indekset, viste i ugen, der gik, en større end ventet stigning og signalerer fremgang i amerikansk industri.

Fokus på amerikansk arbejdsmarkedsrapport

Ugens vigtigste nøgletal er den amerikanske arbejdsmarkedsrapport for september. Arbejdsmarkedsrapporten er altid ventet med stor spænding, da den giver et meget bredt indblik i amerikansk økonomi – både med hensyn til vækst- og inflationsudsigterne og dermed også for udsigterne for amerikansk pengepolitik.

Udover selve jobskabelsen, der typisk tiltrækker sig den største opmærksomhed, er der også stort fokus på udviklingen i den gennemsnitlige arbejdsuge, den gennemsnitlige timeløn og arbejdsløshedsraten. Kombinationen af jobskabelse og gennemsnitlig arbejdsuge giver et vigtigt indblik i aktivitetsniveauet i amerikansk økonomi, mens udviklingen i den gennemsnitlige timeløn og arbejdsløshedsraten er vigtige input i vurderingen af inflationsudsigterne.

Efter en tiltagende jobvækst gennem 2018, har vi gennem 2019 set aftagende jobvækst i amerikansk økonomi. Gennem 2017 blev der således skabt i gennemsnit 179.000 nye jobs om måneden, hvilket i 2018 steg til i gennemsnit 223.000 nye jobs om måneden. I 2019 har set i gennemsnit 158.000 nye jobs om måneden. Sideløbende med den aftagende jobvækst har vi set det nedadgående pres på arbejdsløshedsraten aftage, mens væksten i den gennemsnitlige timeløn også er stagneret på godt 3 pct.

Det store spørgsmål er nu, om opbremsningen på arbejdsmarkedet gennem 2019 markerer starten på en ny større nedtur eller mere skal ses som en tilbagevenden til mere naturlige niveauer efter kraftig fremgang i 2018?

Det er vores vurdering, at der højst sandsynligt er tale om sidstnævnte forklaring. Forud for accelerationen i 2018 var det amerikanske arbejdsmarked gradvist på vej ned i gear, hvilket er en meget naturlig udvikling, når arbejdsløshedsraten er faldet så meget, som i har set i USA. Accelerationen i 2018 skal efter vores vurdering ses som et resultat af Trumps skattereform, der har givet medvind til amerikansk økonomi i 2018. En medvind der dog gradvist er aftaget gennem 2019.

Det er vores forventning, at vi snart kommer til at se en stabilisering i den amerikanske jobvækst omkring 150.000 nye jobs om måneden, hvilket forventes at lægge et svagt nedadgående pres på arbejdsløshedsraten og et svagt opadgående pres på lønninger og inflation.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag den 30. september					
01:50	Japan	Industriproduktion (aug.)	1,3% (0,7%)		-0,5% (-3,9%)
03:00	Kina	PMI, Industri (sep.)	49,5	-	49,6
03:00	Kina	PMI, Service (sep.)	53,8	-	53,9
03:45	Kina	Caixin PMI, Industri (sep.)	50,4	-	50,2
08:00	Danmark	BNP, endelig (2. kvrt.)	0,8% (2,3%)	0,8% (2,3%)	-
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (aug.)	3,1%	0,0	-
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (sep.)	5,0%	-	-
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (aug.)	7,5%	-	7,5%
14:00	Tyskland	CPI, harmoniseret (sep.)	-0,1% (1,0%)	-	0,1% (1,0%)
15:45	USA	Chicago Fed PMI (sep.)	50,4		50,0
Tirsdag den 1. oktober					
01:50	Japan	Tankan, Industri (3. kvrt.)	7	-	1
02:30	Japan	PMI, Industri, endelig (sep.)	48,9		
03:00	Eurozonen	Tale af ECBs Lane	-	-	-
09:00	Norge	DNB PMI, Industri (sep.)	53,8	-	-
09:15	Spanien	PMI, Industri (sep.)	48,8	-	48,4
09:45	Italien	PMI, Industri (sep.)	48,7	-	48,8
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri, endelig (sep.)	50,3	-	50,4
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri, endelig (sep.)	41,4	-	41,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri, endelig (sep.)	45,6	-	45,6
10:30	UK	Markit PMI, Industri (sep.)	47,4	-	47,2
11:00	Eurozonen	Kerneinflation, flash (sep.)	(0,9%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI flash (sep.)	(1,0%)	-	(1,0%)
15:45	USA	Markit PMI, Industri, endelig (sep.)	51,0	-	-
16:00	USA	ISM, Industri (sep.)	49,1	-	50,5
16:00	USA	ISM, Nye ordrer (sep.)	47,2	-	-
19:30	Eurozonen	Tale af Bundesbanks Weidmann	-	-	-
-	USA	Bilsalg (sep.)	16,97 mio.	-	17,05 mio.
Onsdag den 2. oktober					
14:15	USA	ADP beskæftigelse (sep.)	195.000	-	138.000
16:50	USA	Tale af New York Feds Williams	-	-	-
17:00	Danmark	Valutareserven, faktisk (sep.)	446,6 mia.	-	-
17:00	Danmark	Valutareserven, ændring (sep.)	-1,5 mia.	-	-
Torsdag den 3. oktober					
09:50	Frankrig	Markit PMI, service/sammensat (sep.)	51,6/51,3	-	51,6/
09:55	Tyskland	Markit PMI, service/sammensat, endelig (sep.)	52,5 / 49,1	-	52,5 / 49,1
10:00	Eurozonen	Markit PMI, service/sammensat, endelig (sep.)	52,0 / 50,4	-	52,0 / 50,4
10:30	UK	Markit PMI, service/sammensat (sep.)	50,6 / 50,2	-	50,3 / 50,0
11:00	Eurozonen	PPI (aug.)	0,2% (0,2%)	-	(-0,3)
11:00	Eurozonen	Detailsalg (aug.)	-0,6% (2,2%)	-	0,4% (2,1%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (28. sep.)	213.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (29. sep.)	61,7	-	-
15:45	USA	Markit PMI, service/sammensat (sep.)	50,9/51,0	-	-
16:00	USA	ISM, Service (sep.)	56,4	-	55
Fredag den 4. oktober					
00:35	USA	Tale af Feds Clarida	-	-	-
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (sep.)	46,3	-	-
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (sep.)	130.000	-	140.000
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (sep.)	3,7%	-	3,7%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (sep.)	0,4% (3,2%)	-	0,2% (3,2%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (sep.)	34,4	-	34,4
14:30	USA	Handelsbalance (aug.)	-54,0 mia.	-	-54,8 mia.
20:00	USA	Tale af Feds Powell	-	-	-
I løbet af ugen					
10/03	Tyskland	Detailsalg (aug.)	-1,6% (4,4%)	-	0,5% (3,0%)

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

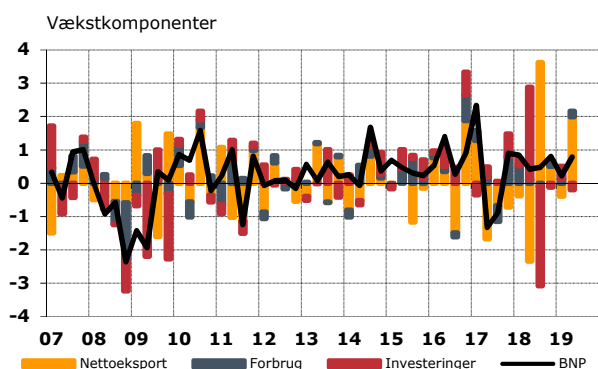
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 13. august 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,7 (1,8)	1,5 (1,6)
Eurozonen	1,9	1,1 (1,1)	1,1 (1,2)
Tyskland	1,5	0,7 (0,6)	1,0 (0,9)
USA	2,9	2,3 (2,3)	1,6 (1,8)
Kina	(6,6)	(6,2)	(6,0)
Japan	0,8	0,7 (0,9)	0,3 (0,3)
England	1,4	1,2 (1,2)	1,3 (1,2)
Sverige	2,4	1,6 (1,6)	1,5 (1,5)
Norge	1,3	2,2 (2,4)	1,7 (1,8)
Schweiz	2,6	1,3 (1,3)	1,5 (1,5)

Konsensususkøn 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)

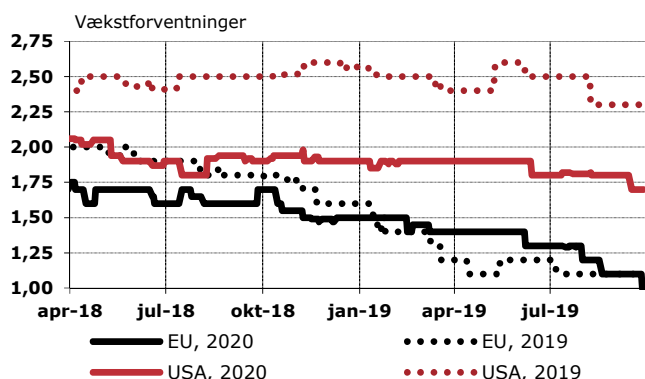


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde	47	51	25

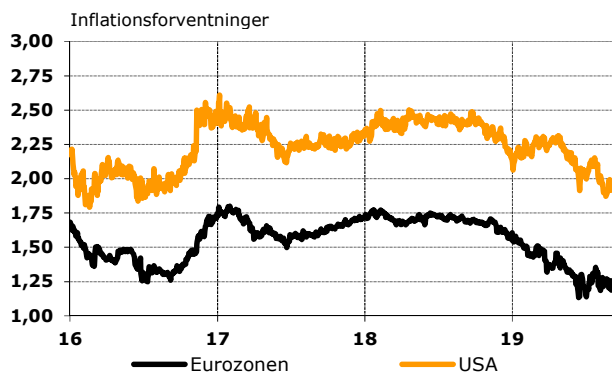
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
27-09-2019	-0,75	-0,50	1,75 -2,00	0,75	-0,10	-0,25	1,50	-0,75
Dec 19	-0,75	-0,50	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
Sep 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

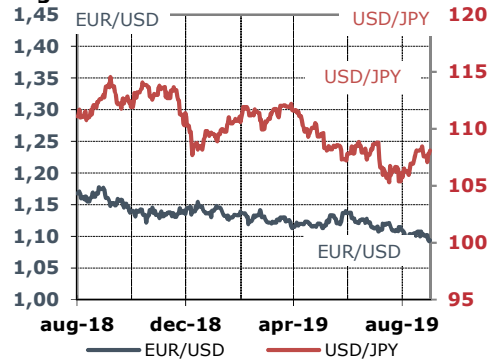
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	27-09-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,64	746	746	746
USD/DKK	682,59	685 ↑	675 ↑	650
JPY/DKK	6,32	6,30	6,25	6,00
GBP/DKK	840,10	830 ↑	840	880
SEK/DKK	69,79	70	70	72
NOK/DKK	75,29	75	76	79
EUR/USD	109,38	109 ↓	110 ↓	115
USD/JPY	108,08	109	108	108
EUR/JPY	118,22	118	119	124

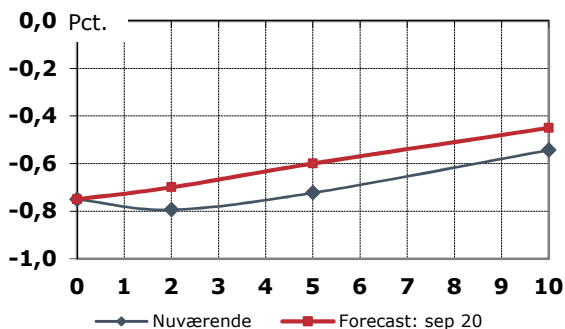
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 13. september 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
27-09-2019	-0,79	-0,72	-0,54	27-09-2019	-0,44	-0,36	-0,31	-0,07
dec 19	-0,75	-0,70	-0,55	dec 19	-0,45	-0,30	-0,20	-0,05
mar 20	-0,75	-0,65	-0,55	mar 20	-0,45	-0,30	0,00	-0,05
jun 20	-0,75	-0,60	-0,50	jun 20	-0,40	-0,30	-0,10	0,00
sep 20	-0,70	-0,60	-0,45	sep 20	-0,35	-0,25	-0,10	0,00

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.	12. september 2016	-0,75%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	12. september 2016	-0,50%
	Kvantitativ lempelse, balance	20 mia./mdr.	1. november 2020	4.663,0
USA	Fed Funds	-25 bp.	18. september 2019	1,75% - 2,00%
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.	19. september 2019	1,50%
Schweiz	Rentekorridor, 3M CHF libor	-75 bp.	15. januar 2015	-1,25% / -0,25%
Kina	Reservekrav	-50 bp.	24. juni 2018	13,00%
	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 27-09-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	62,0	-4,6	-20,2
Guld	1495,2	6,1	26,4
Kobber	5722,0	-4,4	-8,9
Aluminium	1737,0	-4,6	-15,9
CRB indeks	387,8	-5,4	-6,9

Figur 1: Råvarer

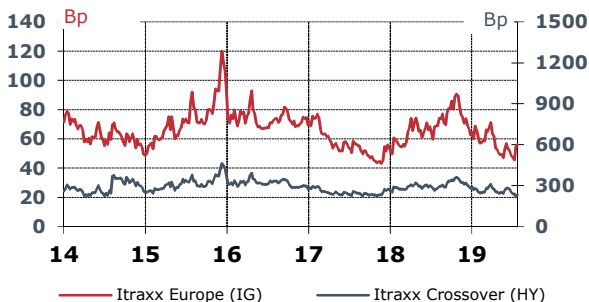


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	27-09-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	56	2	-11
Itraxx Crossover, HY	232	-26	-35
Moody's AAA, USA	3,15	-33	-104
Moody's BAA, USA	3,93	-41	-100
Moody's gns, USA	3,43	-35	-100

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	17,91%	0,3%	4,3%	8,5%
OMX S30	19,75%	-2,0%	2,1%	7,0%
OBX	9,55%	-2,0%	-7,4%	7,8%
HEX25	12,39%	-1,7%	-4,1%	10,6%
DAX	16,38%	-1,4%	-0,8%	5,3%
MSCI Europe	14,70%	-0,6%	1,0%	3,3%
S&P 500	20,56%	-1,0%	4,6%	10,7%
Nikkei	11,55%	0,0%	-6,9%	8,2%
Hang Seng	4,10%	-1,6%	-3,0%	5,7%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta lænberaling" 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, 27. september 2019, 13:54