

Amerikansk handels-boomerang

- Sidste uges amerikanske ISM-tal viste det billede som mange havde frygtet: At svagheden i industrisektoren der er tydelig i Kina og specielt Tyskland nu også rammer den amerikanske økonomi. At USA, til trods for at præsidenten mener at handelskrige er nemme at vinde, nu bliver ramt af et fald i den globale handel.
- Samtidig viste ISM data fra servicesektoren et fald fra 56,4 til 52,6 hvilket bringer den amerikanske servicesektor ned på det svageste niveau siden 2016 og tæt på niveauerne i både Kina og Europa. Det øger, alt andet lige, risikoen for at svagheden i industrien er på vej ud i den bredere økonomi!
- På europæisk plan ses spredningen indtil videre først og fremmest i "survey-tal" hvor tal for servicesektoren siden 2018 er faldet fra en top på 58,0 til aktuelt omkring 51,6. Underliggende er der fortsat positive takter med et fald i arbejdsløsheden til 7,4 pct. hvilket faktisk er meget tæt på bunden vi så sidst lige før finanskrisen.
- Med løn- og forbrugsstigninger på 2,0-2,5 pct. er der fortsat en solid hånd under det europæiske opsving. Det kan komme i fare hvis arbejdsløsheden stiger. Men der er vi ikke ... endnu!
- To af den kommende uges mest interessante nøgletal kommer ud af Tyskland mandag og tirsdag. Her offentliggøres hhv. industriordrer og produktion hvilket bliver en form for faktatjek på den tyske industri.
- Ellers vil fokus i denne uge være rettet mod amerikanske tal for inflation, smv-tillid og forbrugertillid ... og mon ikke der kommer nyheder ud om en eventuel rigsretssag mod Donald Trump og den igangværende handelskrig!?
- Endelig er den amerikanske centralbankchef Jerome Powell på talerstolen tirsdag kl. 19:50 og onsdag kl. 16:30 og et referat fra det seneste FOMC møde onsdag kl. 20:00.

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

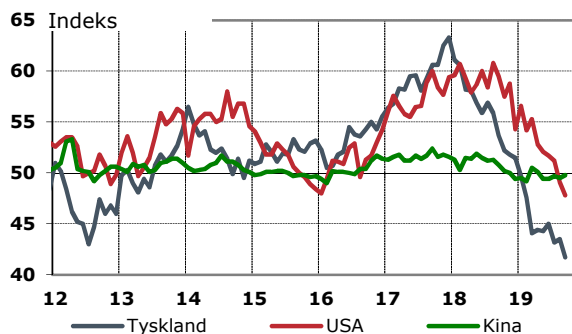
Studentermødjhjælper

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

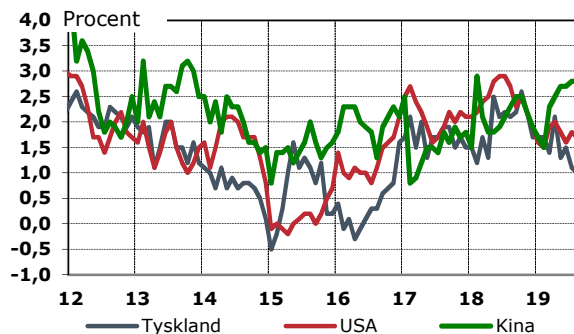
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	Industriproduktion (aug.)	-0,6% (-4,2%)	-	-0,2% (-4,2%)
USA	Ti.	NFIB, smv-tillid (sep.)	103,1	-	102,5
USA	To.	Kerneinflation (sep.)	0,3% (2,4%)	-	0,1% (2,4%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Amerikansk handels-boomerang

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

Sidste uges ISM-tal for den amerikanske industri viste det billede som mange havde frygtet: At svagheden i industrisektoren der er tydelig i Kina og specielt Tyskland nu også rammer den amerikanske økonomi. At USA, til trods for at præsidenten mener at handelskrige er nemme at vinde, nu bliver ramt af et fald i den globale handel. Samtidig viste ISM data fra servicesektoren et fald fra 56,4 til 52,6 hvilket bringer den amerikanske servicesektor ned på det svageste niveau siden 2016 og tæt på niveauerne i både Kina og Europa. Det øger, alt andet lige, risikoen for at svagheden i industrien er på vej ud i den bredere økonomi!

I Storbritannien løber sandet nu stærkt i timeglasset og der er 3½ uge til deadline for den britiske udtrædelse. Indgås der ikke en aftale med EU eller kommer der ikke endnu en udsættelse indenfor de kommende uger, forlader Storbritannien EU i en såkaldt "hård" Brexit. Boris Johnson fik angiveligt opbakning til hans linje på et konservativt partikonvent, men det ændrer ikke meget på sammensætningen i Parlamentet, hvor der fortsat er flertal for at Storbritannien IKKE skal forlade EU uden en aftale.

Udfaldsrummet i Storbritannien er fortsat stort set lige så stort, som det har været i de seneste 3½ år siden afstemningen i juni 2016. Sker der ikke noget, forlader Storbritannien EU med en "hård" Brexit. Det vil parlamentet ikke acceptere, hvorfor et nyvalg eller alternativt en ny folkeafstemning, fortsat må tildeles en pæn stor sandsynlighed.

Amerikansk boomerang

Tirsdagens ISM-indeks for den amerikanske industrisektor var lidt af et chok-tal og et "wake-up-call" for det finansielle marked. Men det burde nok også være det for den amerikanske præsident, der dog ikke var sen til at give den amerikanske centralbank skylden! Donald Trump blev for 3 år siden valgt for, at "gøre Amerika stor igen". Det vil sige, at genskabe den amerikanske industrisektor der gennem 50'erne og 60'erne skabte den amerikanske middelklasse. En middelklasse der har oplevet stor nedgang igennem de seneste 15-20 år. Efter Kinas medlemskab af WTO og deres indtrængen på det globale marked og de vestlige økonomiers outsourcing af store dele af den fysiske produktion til lavtlønslande og en total omrokering af de globale forsyningskæder.

Underkomponenterne for ISM-indekset fortalte en tydelig historie. Nye eksportordrer faldt til 41,0 hvilket var det laveste tal siden marts 2009. Det var den måned hvor det globale aktiemarked bundede ovenpå den største og hurtigste nedtur i økonomien siden depressionen i 30'erne. ISM-målingen har indeholdt et indeks for eksportordrer siden 1988 og i hele den periode har det kun været lavere end 43,7 i perioden oktober 2008 til april 2009. At den amerikanske industrisektor rammes, af den globale industri-

afmatning burde derfor være udenfor diskussion. Den svagere udvikling i industrien sætter sig tilmed også spor i både produktionen, ordrer og beskæftigelsen, der alle er faldet til et niveau omkring 46-47.

Servicesektoren holder skansen ... endnu!

Det der trods alt fastholder forventningen til den globale økonomi er, at beskæftigelsen er rekordstor, lønningerne stiger og forbruget og servicesektoren holder kadencen. I den forbindelse var faldet i det amerikanske serviceindeks en bekymrende udvikling selvom et niveau på 52,6 fortsat er fremgang. Det var sandsynligvis netop den frygtede negative afsmitning fra industri til service vi så der!

Frygten går primært på, at en svagere industri medfører svagere beskæftigelse og i øvrigt mere negative forventninger. Det vil typisk ske med en vis tidsforskydning, så når/hvis vi ser den er det et klart tegn på at den negative udvikling i industrien er på vej ind i den bredere økonomi, hvilket typisk vil ske igennem svagere investeringsaktivitet, svagere løn, faldende forbrugertillid og svagere forbrug. Der er vi ikke endnu, men faldet i arbejdsløsheden er fladet ud hvilket kan være et tegn på spredning.

På europæisk plan ses spredningen indtil videre først og fremmest i "survey-tal" hvor tal for servicesektoren siden 2018 er faldet fra en top på 58,0 til aktuelt omkring 51,6. Et fald under 50, som ikke er set siden gældkrisen i 2011-2013, vil selvfølgelig være signifikant. Men der er vi ikke endnu. Arbejdsløsheden i eurozonen er desuden faldet til 7,4 pct., hvilket faktisk er meget tæt på bunden, som vi så sidst lige før finanskrisen. Et niveau som få havde forventet, vi ville nå igen. Med løn- og forbrugsstigninger på 2,0-2,5 pct. er der fortsat en solid hånd under det europæiske opsving. Det kan komme i fare hvis arbejdsløsheden stiger. Men der er vi heller ikke ... endnu!

Den kommende uge: Faktatjek på Tyskland

To af den kommende uges mest interessante nøgletal kommer ud af Tyskland mandag og tirsdag. Her offentliggøres hhv. industriordrer og produktion, hvilket bliver en form for faktatjek på den tyske industri. Både ordre- og produktion ligger 4-5 pct. under niveauet sidste år – og vurderet på forventningerne er smerten for den tyske industri ikke overstået endnu. Konsensus forventer et fald på 0,4 pct. i ordrerne (m-m) og på 0,2 pct. (m-m) i produktionen. Holder den forudsigelse stik, får vi bekræftet, hvor slemt det står til i tyske industri.

Ellers vil fokus i denne uge være rette mod amerikanske tal for inflation, smv-tillid og forbrugertillid. Måske kommer handelsforhandlinger mellem USA og Kina også til at fylde lidt i de globale medier. Forhåbentligt for noget positivt!

Men lukkes en flanke kan en anden jo åbnes – og det er måske lige nøjagtig det, vi så i sidste uge da Donald Trump annoncerede tariffer på fly og landbrugsvarer.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag den 7. oktober					
08:00	Danmark	Industriproduktion (Aug)	4,1%	-	-
08:00	Tyskland	Industriordrer (Aug)	-2,7% (-5,6%)	-	-0,5% (-7,0%)
08:00	Norge	Industriproduktion (Aug)	0,5% (-5,7%)	-	-0,2%
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (Oct)	-11,1	-	-13,1
21:00	USA	Forbrugerkredit (Aug)	23.294 mia.	-	16.000 mia.
00:00	Kina	Valutareserven (Sep)	3107,18 mia.	-	-
10/11	USA	Off, budget (Sep)	-200,3 mia.	-	-
Tirsdag den 8. oktober					
03:45	Kina	Caixin PMI, Service (Sep)	51,6	-	52,0
03:45	Kina	Caixin PMI, Sammensat (Sep)	52,1	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (Aug)	-0,6% (-4,2%)	-	-0,2% (-4,2%)
08:45	Frankrig	Handelsbalance (Aug)	-4607 mio.	-	-
09:30	Sverige	Industriordrer (Aug)	0,4% (-2,2%)	-	-
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (Sep)	103,1	-	102,5
14:30	USA	PPI (Sep)	0,1% (1,8%)	-	0,1% (1,8%)
14:30	USA	Kerne PPI (Sep)	0,3% (2,3%)	-	0,2% (2,4%)
-	USA	Powell tale ved NABE konference i Denver	-	-	-
Onsdag den 9. oktober					
08:00	Danmark	Handelsbalance (Aug)	8,1 mia.	-	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (Aug)	15,1 mia,	-	-
08:00	Japan	Maskinordrer (Sep P)	-37,0%	-	-
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (Sep)	99	-	-
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (Aug)	7217	-	-
16:00	USA	Engroslagre (Aug F)	0,4%	-	0,4%
20:00	USA	FOMC referat (Sep)	-	-	-
10/15	Kina	Nye udlån CNY (Sep)	1210,0 mia.	-	1350,0 mia.
-	USA	Powell deltager i Fed event, Kansas City	-	-	-
Torsdag den 10. oktober					
01:50	Japan	PPI (Sep)	-0,3% (-0,9%)	-	0,0% (-1,1%)
01:50	Japan	Maskinordrer (Aug)	-6,6% (0,3%)	-	0,0% (-8,4%)
08:00	Danmark	Inflation HICP (Sep)	-0,4% (0,5%)	-	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (Sep)	-0,4% (0,4%)	-	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (Sep)	-0,7% (1,6%)	-	0,4% (1,5%)
08:00	Tyskland	Handelsbalance (Aug)	21,4 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (Aug)	22,1 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Eksport / Import (Aug)	0,7% / -1,5%	-	-1,0% /
08:45	Frankrig	Industriproduktion (Aug)	0,3% (-0,2%)	-	-
09:30	Sverige	Privatforbrug (Aug)	0,8% (2,8%)	-	-
09:30	Sverige	Inflation, CPI (Sep)	-0,4% (1,4%)	-	0,3% (1,4%)
10:30	UK	Industriproduktion (Aug)	0,1% (-0,9%)	-	0,0% (-0,9%)
10:30	UK	Handelsbalance (Aug)	-9.144 mio.	-	-10.231 mio.
14:30	USA	Inflation, CPI (Sep)	0,1% (1,7%)	-	0,1% (1,9%)
14:30	USA	Kerneinflation (Sep)	0,3% (2,4%)	-	0,1% (2,4%)
14:30	USA	Reale gns, timelønninger (Sep)	1,5%	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (5. okt)	219.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (6. okt)	62,0	-	-
Fredag den 11. oktober					
08:00	Tyskland	Inflation, CPI (Sep)	0,0% (1,2%)	-	0,0% (1,2%)
14:30	USA	Importpriser (Sep)	-0,5% (-2,0%)	-	0,0%
14:30	USA	Eksportpriser (Sep)	-0,6% (-1,4%)	-	0,1%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (Okt)	93,2	-	92,0
16:00	USA	UoM, Nuværende (Okt)	108,5	-	-
16:00	USA	UoM, Forventninger (Okt)	83,4	-	-
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent, 5-10 år (Okt)	2,4%	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

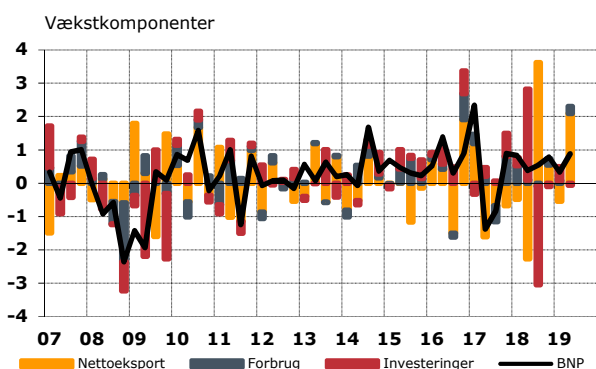
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

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)

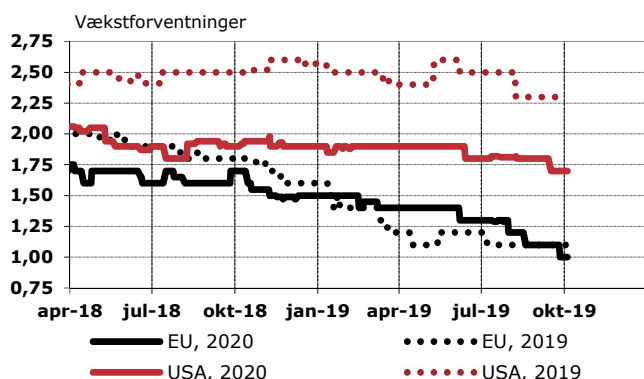


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. juni 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2017	2018E	2019E
Bruttonationalprodukt*	2,3	1,5	1,7
Import*	3,6	3,3	0,8
Eksport*	3,6	0,4	1,2
Privatforbrug*	2,1	2,2	1,8
Off. forbrug*	0,7	0,9	0,3
Investeringer*	4,6	6,5	2,3
Lagre (vækstbidrag)	-0,2	0,3	-0,2
Beskæftigelse, tusinde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

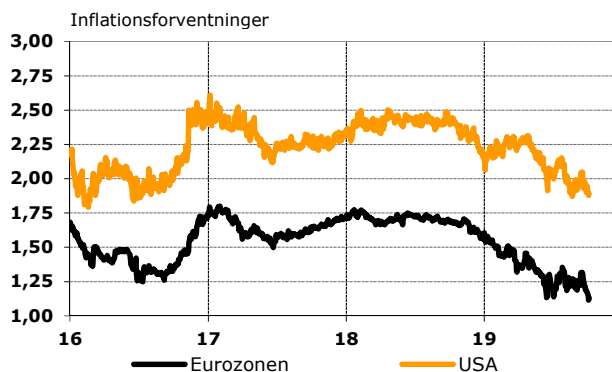
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
04-10-2019	-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

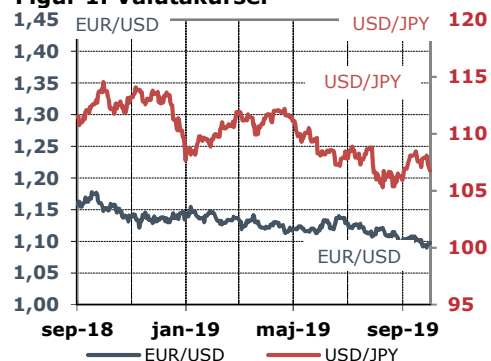
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	04-10-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	746,58	746	746	746
USD/DKK	680,06	685	675	650
JPY/DKK	6,37	6,30	6,25	6,10 ↑
GBP/DKK	839,31	830	840	880
SEK/DKK	69,06	69 ↓	68 ↓	70 ↓
NOK/DKK	74,55	75	75 ↓	78 ↓
EUR/USD	109,78	109	110	115
USD/JPY	106,76	109	108	107 ↓
EUR/JPY	117,20	118	119	122 ↓

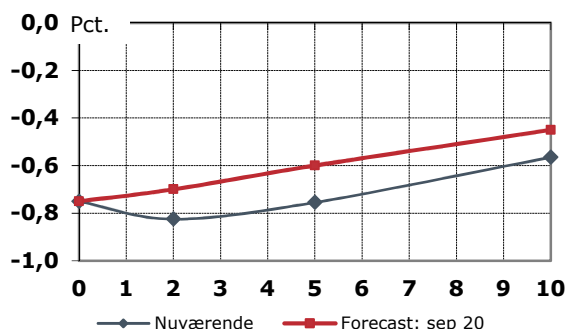
Figur 1: Valutakurser



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	
04-10-2019	-0,83	-0,76	-0,57	04-10-2019	-0,44	-0,39	-0,34	-0,08
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 2019	4.638,1
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 04-10-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	58,1	-6,9	-27,6
Guld	1509,2	6,6	25,8
Kobber	5662,0	-4,3	-9,7
Aluminium	1718,0	-4,0	-22,1
CRB indeks	388,8	-4,2	-6,9

Figur 1: Råvarer

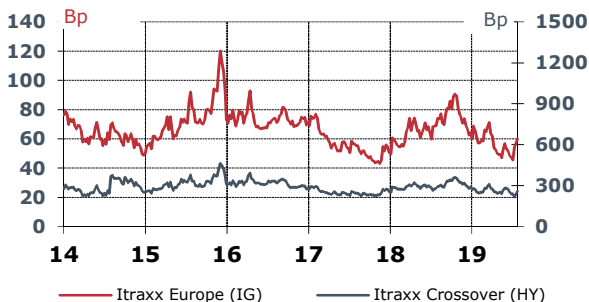


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	04-10-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	60	11	-8
Itraxx Crossover, HY	259	21	-18
Moody's AAA, USA	3,08	-33	-105
Moody's BAA, USA	3,86	-41	-103
Moody's gns, USA	3,36	-35	-103

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	12,86%	-4,3%	0,7%	8,0%
🇸🇪 OMX S30	16,62%	-2,6%	-0,9%	6,9%
🇳🇴 OBX	6,13%	-3,1%	-9,9%	8,0%
🇫🇮 HEX25	9,40%	-2,7%	-5,8%	10,4%
🇩🇪 DAX	12,94%	-2,5%	-2,9%	5,3%
🇪🇺 MSCI Europe	11,19%	-3,1%	-1,8%	3,1%
🇺🇸 S&P 500	17,91%	-2,2%	1,6%	10,4%
🇯🇵 Nikkei	8,65%	-2,6%	-9,6%	8,4%
🇨🇳 Hang Seng	4,37%	0,3%	-0,1%	6,3%

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, 04. oktober 2019, 11:57