

Farvel til Draghi – goddag til Lagarde

- Sidste uge bød på et farvel med en markant skikkelse igennem store dele af de kriser Europa har oplevet siden finanskrisen i 2008. Mario Draghi afløste i 2011 Jean-Claude Trichet som chef for den europæiske centralbank (ECB) og sad således igennem "den europæiske gældskrise" og perioder hvor selve eksistensen af den fælles valuta blev sat spørgsmålstegn ved.
- Mario Draghi vil bl.a. blive husket for 3 ord - den nu meget berømte sætning - "whatever it takes" ved en tale i London d. 26. juli 2012. Tre ord der afsluttede gældskrisen og banede vejen for ny opgang. Draghi vil dog også blive husket for - under massiv modstand fra tyskerne - at presse obligationsopkøb igennem. Det såkaldte QE-program som ECB startede i 2015 og som kørte frem til udgangen af 2018.
- Som efterfølger er udnævnt Christine Lagarde der siden 2011 har været chef for IMF ... og før det havde 4 år som finansminister i Frankrig. Selvom Christine Lagarde således ikke har en baggrund som centralbanker har hun på mange måder en baggrund som passer godt ind i den fase ECB skal igennem over de kommende år. Det ser ud til at kræve gode overtalelsevner hvis der skal åbnes op for finanspolitiske lempelser. Specielt i Tyskland!
- Den kommende uge er en stor uge for europæisk 3. kvartal væksttal + nye inflationsestimater, mens det meste fokus nok vil gå til USA der både byder på Fed møde, væksttal, ISM-indikator og ikke mindst den månedlige arbejdsmarkedsrapport.
- Europæisk væksttal ud torsdag forventes at vise fortsat svaghed i 3. kvartal. Blandt andet trukket af en mulig teknisk recession i Tyskland! De tyske tal kendes dog ikke før d. 14. november! Ellers fokus på Fed møde onsdag, samt ISM (forventet lidt op) og beskæftigelse (forventet svag rapport) ud fredag.

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

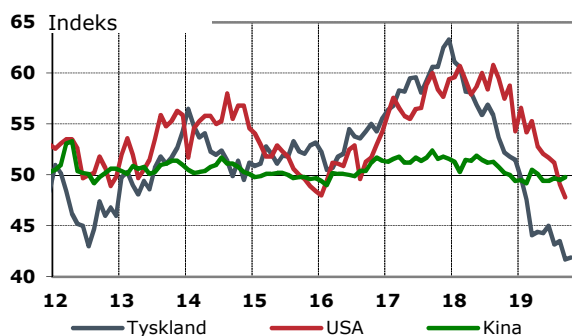
Studentermedhjælper

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

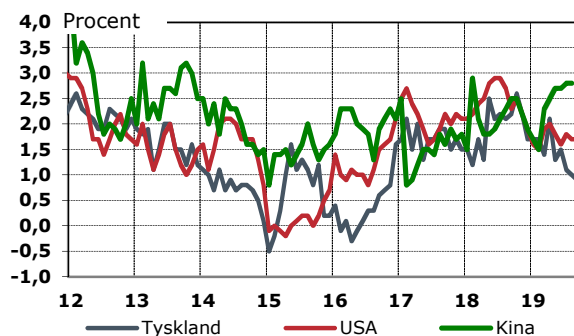
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	To.	BNP (3. kvartal)	0,2% (1,4%)	-	0,1% (1,1%)
USA	Fr.	Fed, rentemøde	1,75% / 2,00%	-	1,75% / 2,00%
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (okt.)	136.000	-	95.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Farvel til Draghi – goddag til Lagarde

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

Sidste uge bød på et farvel med en markant skikkelse igennem store dele af de kriser Europa har oplevet siden finanskrisen i 2008. Mario Draghi afløste i 2011 Jean-Claude Trichet som chef for den europæiske centralbank (ECB) og sad således igennem "den europæiske gældskrise" og en periode hvor der blev sat spørgsmålstejn ved selve eksistensen af den fælles valuta.

"What ever it takes"

Mario Draghi vil bl.a. blive husket for 3 ord - den nu meget berømte sætning – "whatever it takes" ved en tale i London d. 26. juli 2012. Udtalelsen var rettet imod spekulationer mod euroen og dens overlevelse ved højdepunktet på den europæiske gældskrise. Et halvt år efter var den europæiske økonomi i fremgang og sidenhen er der skabt 11 mio. jobs – men dengang, tilbage i juli 2012, frygtede man for et sammenbrud af ØMU'en og den fælles mønt.

Mario Draghi vil også blive husket for – under massiv modstand fra tyskerne - at presse obligationsopkøb igennem. Det såkaldte QE-program som ECB startede i 2015 og som kørte frem til udgangen af 2018. Og som i øvrigt bliver genstartet pr. 1. november i år. Heri ligger også nogen af de kontroverser som Mario Draghi har været involveret i hvor han bl.a. er blevet anklaget for at være enerådig og til tider (verbalt), at være gået imod beslutninger som angiveligt er truffet med flertal eller enstemmighed i Styrelsesrådet.

Det skete så sent som ved mødet d. 12. september hvor ECB valgte at fyre den helt store Bazooka af (igen). Både rentenedsættelse og indførelse af et nyt likviditetssystem, men desuden også en genåbning af QE-programmet der blev lukket pr. 31/12-2018. Specielt genåbningen af QE-programmet blev efterfølgende kritiseret i et åbent brev fra flere tidlige centralbankfolk der ikke mente der var belæg for at gå til yderligheder i nye stimuleringer af den europæiske økonomi. Al den kritik var glemt for en stund da man sagde farvel til en chef der trods alt har ført Eurozonen sikkert igennem en af de mest udfordrende periode i europæisk økonomi siden 2. verdenskrig.

Christine Lagarde med den rette baggrund

Som efterfølger er udnævnt Christine Lagarde der siden 2011 har været chef for IMF ... og før det havde 4 år som finansminister i Frankrig. Selvom Christine Lagarde således ikke har en baggrund som centralbanker har hun på mange måder en baggrund som passer godt ind i den fase ECB skal igennem over de kommende år. Draghi efterlader Lagarde med meget få redskaber i den pengepolitiske redskabskasse tilbage og hun skal – i hvert fald i de første mange måneder – sandsynligvis udelukkende administrere den lempelige pengepolitik han efterlod.

Til gengæld må det forventes, at hendes baggrund i IMF og ikke mindst som finansminister vil tjene hende godt i en fase hvor der må forventes stor fokus på den rolle som finanspolitikken vil komme til at spille hvis ikke der inden længe kommer en vending i udfordringer fra handskrig, Brexit og den europæiske svaghed. Hun kender det politiske system/spil og er velbevandret i de europæiske regeringskontorer, hvilket kan vise sig at være det der skal til for at åbne for finanspolitiske lempelser.

Stabilisering i europæisk økonomi

Sidste uges tal for både PMI og Ifo indeks kom som et tiltrængt pusterum for både ECB og flere europæiske regeringschefer – og sandsynligvis også for den indkommende ECB-chef Cristine Lagarde, der nok vil sætte stor pris på noget ro på bagsmækken de første måneder af hendes tid som ECB-chef! Tallene ud af Tyskland var dog fortsat – på trods af en marginal fremgang på industrisiden – fortsat blandt de svageste i Europa og indikerer af den tyske industri er i en recession med PMI industri-indeks på 41,9 eller det laveste niveau siden finanskrisen. Det tyske Ifo barometer bekræftede denne tendens med et uforandret indeks i oktober ovenpå en lille stigning i september, men befinder sig fortsat på det lave niveau fra "den europæiske gældskrise" i 2012.

Den kommende uge: EU BNP, Fed, ISM og NFP

Den kommende uge er en stor uge for europæisk 3. kvartal væksttal + nye inflationsestimater, mens det meste fokus nok vil gå til USA der både byder på Fed møde, væksttal, ISM-indikator og ikke mindst den månedlige arbejdsmarkedsrapport.

De europæiske væksttal vil blive fulgt med stor interesse når de kommer i løbet af ugen. Onsdag får vi væksttal for Frankrig og torsdag får vi væksttal fra Spanien, Italien og den samlede Eurozone. Det vigtigste tal er dog uden tvivl det tyske som vi desværre må vente med at se til d. 14. november. Fokus på Tyskland skyldes at landet viste en negativ vækst på -0,1 pct. i 2. kvartal og vil – hvis tallet kommer ud negativt igen - være i en teknisk recession.

Forventningerne er til en stigning på 0,2 pct. i Frankrig, 0,4 pct. i Spanien og 0,1 pct. i Eurozonen. I forventningen om en vækst på 0,1 pct. i Eurozonen ligger sandsynligvis et forventet fald på 0,1 pct. i Tyskland!

Fokus i USA bliver rentemødet onsdag hvor konsensus blandt økonomer er en uforandret rente, men hvor markedet priser 90 pct. sandsynlighed ind for, at Fed sænker renten med 0,25 pct. point onsdag. Det i sig selv gør mødet interessant. Ugen byder desuden på både ISM-indeks og beskæftigelse fredag. Markedet har en forventning om en fremgang på sølle 95.000 i beskæftigelsen, mens ISM-indekset forventes at stige fra 47,1 til 49,0.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d.28 oktober					
08:00	Danmark	Detailsalg (sep.)	0,3% (0,8%)	-	-
13:30	USA	Handelsbalance (sep.)	-72,8 mia.	-	-73,5 mia.
15:30	USA	Aktivitetsi indeks, Dallas Fed (okt.)	1,5	-	0,0
Tirsdag d.29 oktober					
00:30	Japan	Kerneinflation, CPI (okt.)	(0,6%)	-	/0,7%)
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (okt.)	104	-	104
14:00	USA	S&P huspriser (Aug)	0,02% (2,0%)	-	0,00% (1,97%)
15:00	USA	Conf. board, Forbrugertillid (okt.)	125,1	-	127,8
Onsdag d.30 oktober					
07:30	Frankrig	BNP (3. kvrt.)	0,3% (1,4%)	-	0,2% (1,3%)
09:55	Tyskland	Arbejdsløshedsprocent (okt.)	5,0%	-	5,0%
10:00	Italien	Forbrugertillid (okt.)	112,2	-	112,5
11:00	Eurozonen	Økonomisktilid (okt.)	101,7	-	101,1
11:00	Eurozonen	Industritillid (okt.)	-8,8	-	-870,0%
11:00	Eurozonen	Servicetillid (okt.)	9,5	-	9,1
11:00	Eurozonen	Forbrugertillid (okt.)	-760,00%	-	-7,6
13:15	USA	ADP beskæftigelse (okt.)	135k	-	132k
13:30	USA	BNP (3. kvrt.)	(2,0%)	-	(1,6%)
14:00	Tyskland	CPI (okt.)	0,0% (1,2%)	-	0,1% (1,1%)
19:00	USA	Fed, rentebånd (nedre/øvre)	1,75% / 2,00%	-	1,75% / 2,00%
19:00	USA	Fed, rente på overskydende reserver	1,80%	-	1,55%
19:30	USA	Fed, pressemøde	-	-	-
Torsdag d.31 oktober					
-	Japan	Rentemøde (okt.) balance/target	-0,1% / 0,0%	-	-
01:01	UK	GfK, forbrugertillid (okt.)	-12,0	-	-13
02:00	Kina	PMI, industri (okt.)	49,8	-	49,8
02:00	Kina	PMI, service (okt.)	53,7	-	53,7
08:00	Tyskland	Detailsalg (sep.)	-0,1% (3,2%)	-	0,3% (3,4%)
08:00	Danmark	Arbejdsløshedsprocent (sep.)	3,1%	3,10%	-
11:00	Eurozonen	Arbejdsløshedsprocent (sep.)	7,4%	-	7,4%
11:00	Eurozonen	BNP (3. kvrt.)	0,2% (1,2%)	-	0,1% (1,1%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (okt.)	(1,0%)	-	(1,0%)
11:00	Eurozonen	Inflation, Headline (okt.)	0,2% (0,9%)	-	(0,7%)
12:00	Italien	BNP (3. kvrt.)	0,0% (-0,1%)	-	0,0% (0,2%)
13:30	USA	Personligforbrug (sep.)	0,1%	-	0,3%
13:30	USA	Inflation, kerne-PCE (sep.)	0,1% (1,8%)	-	0,1% (1,7%)
13:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (okt.)	212.000	-	-
14:45	USA	Chicago PMI (okt.)	47,1	-	49,0
Fredag d.1 november					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (okt.)	-	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Industri (okt.)	51,4	-	51,0
09:00	Norge	DNB PMI, Industri (okt.)	50,4	-	-
10:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (okt.)	2,2%	-	2,1%
10:30	UK	Markit PMI, Industri (okt.)	48,3	-	48,2
11:00	Danmark	PMI survey (okt.)	50,2	-	-
13:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (okt.)	136k	-	95k
13:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (okt.)	3,50%	-	3,60%
13:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (okt.)	0,0% (2,9%)	-	0,3% (3,0%)
13:00	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (okt.)	34,4	-	34,4
14:45	USA	Markit PMI, Industri (okt.)	-	-	-
15:00	USA	ISM, Industri (okt.)	47,8	-	49,0
15:00	USA	ISM, Beskæftigelse (okt.)	46,3	-	-
15:00	USA	ISM, Prisindeks (okt.)	49,7	-	-
15:00	USA	ISM, Nye ordrer (okt.)	47,3	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

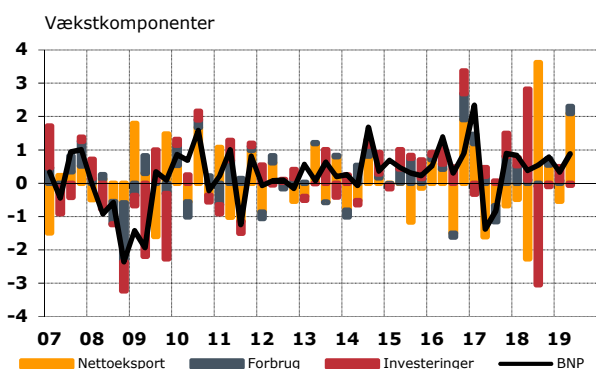
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 11. oktober 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,7 (1,8)	1,4 (1,5)
Eurozonen	1,9	1,1 (1,1)	1,1 (1,0)
Tyskland	1,5	0,6 (0,5)	0,9 (0,8)
USA	2,9	2,3 (2,3)	1,6 (1,7)
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)	1,2 (1,1)
Sverige	2,4	1,5 (1,5)	1,3 (1,4)
Norge	1,3	2,2 (2,4)	1,7 (1,8)
Schweiz	2,8	1,0 (1,1)	1,2 (1,3)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 11. oktober 2019)			
	2018	2019E	2020E
Inflation, pct.	0,8	0,9	1,1
Arbejdsløshed, pct.	3,8	3,8	3,8
Arbejdsløshed, tusinder	110	100	95
Off. saldo, mia.	12	40	10
Off. saldo, pct. af BNP	0,6	2,2	0,5
Betalingsbalance, mia.	157	150	135
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,45	-0,40
10 årig stat, (ultimo)	0,25	-0,45	-0,25
DKK/USD, (ultimo)	6,55	6,80	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

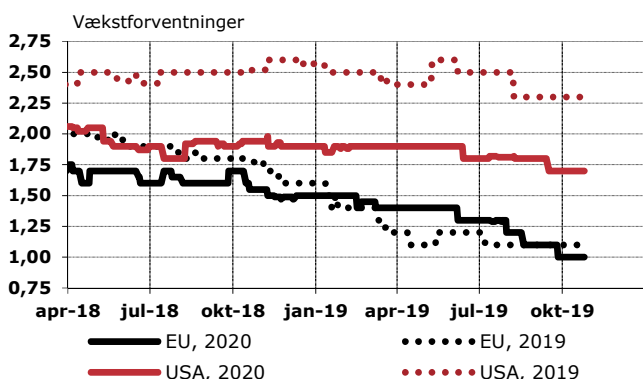


Dansk Forsyningsbalance (pr. 11. oktober 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	1,5	1,7	1,4
Import*	3,3	0,0	1,9
Eksport*	0,4	4,0	1,8
Privatforbrug*	2,2	1,2	2,1
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	6,5	-2,2	1,7
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,4	0,2
Beskæftigelse, tusinde	50	35	15

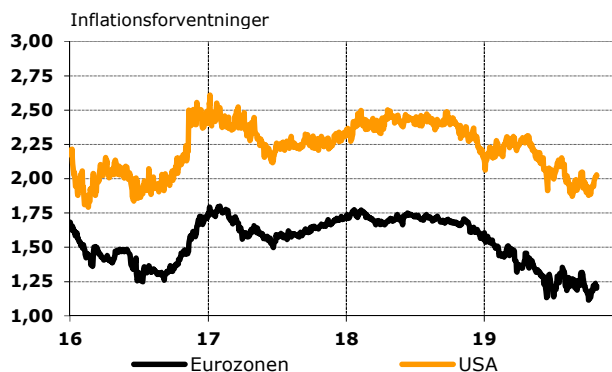
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
25-10-2019	-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

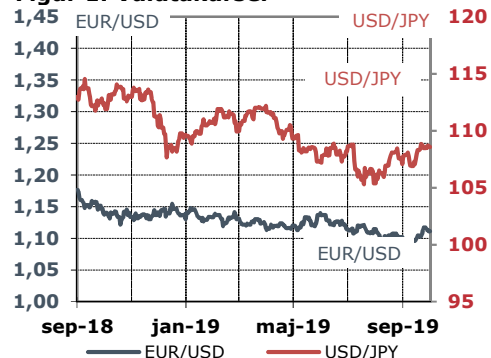
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	25-10-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,03	746	746	746
USD/DKK	672,45	680	675	650
JPY/DKK	6,19	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	862,22	860	870	880
SEK/DKK	69,50	69	68	70
NOK/DKK	73,30	74	75	76 ↓
EUR/USD	111,09	110	110	115
USD/JPY	108,57	110	108	107
EUR/JPY	120,61	120	119	122

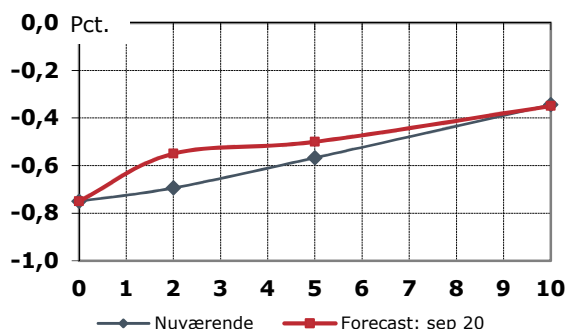
Figur 1: Valutakurser



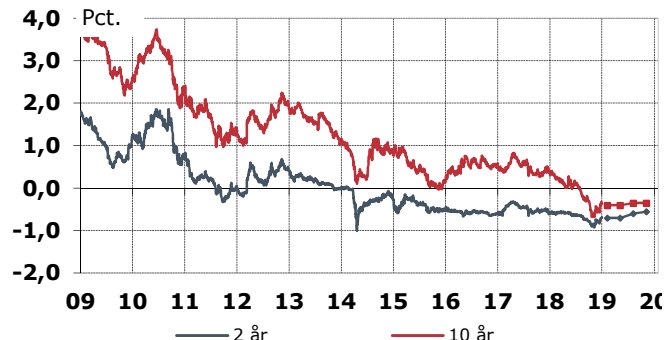
Renteforventninger opdateret: 25. oktober 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
25-10-2019	-0,69	-0,57	-0,35	25-10-2019	-0,42	-0,27	-0,17	0,12
dec 19	-0,70	-0,60	-0,40	dec 19	-0,45	-0,25	-0,20	0,10
mar 20	-0,70	-0,60	-0,40	mar 20	-0,45	-0,25	-0,20	0,10
jun 20	-0,60	-0,55	-0,35	jun 20	-0,40	-0,15	-0,15	0,15
sep 20	-0,55	-0,50	-0,35	sep 20	-0,35	-0,15	-0,10	0,10

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	4.687,1
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	- 5 bp.	20. oktober 2019	4,20%

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

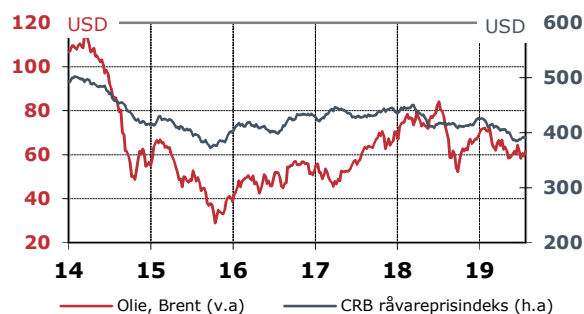
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 25-10-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	61,6	-1,4	-18,0
Guld	1509,5	6,7	22,5
Kobber	5880,0	-2,0	-4,8
Aluminium	1724,0	-5,6	-13,7
CRB indeks	391,1	-4,0	-5,8

Figur 1: Råvarer

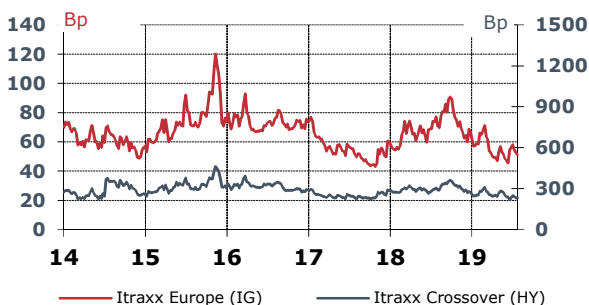


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	25-10-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	51	5	-24
Itraxx Crossover, HY	232	-7	-69
Moody's AAA, USA	3,15	-33	-117
Moody's BAA, USA	3,95	-36	-118
Moody's gns, USA	3,44	-33	-114

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	17,34%	1,1%	15,6%	9,3%
OMX S30	27,72%	3,3%	20,1%	9,0%
OBX	13,02%	1,7%	3,5%	9,8%
HEX25	16,49%	1,0%	12,3%	12,1%
DAX	21,91%	1,7%	15,0%	7,4%
MSCI Europe	16,30%	1,1%	11,6%	4,5%
S&P 500	22,04%	0,4%	15,7%	11,2%
Nikkei	15,82%	1,3%	5,1%	10,4%
Hang Seng	7,28%	-0,2%	10,0%	6,6%

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 terminkontrakter.




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		<ol style="list-style-type: none">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. <p>Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.</p>
Gul		<ol style="list-style-type: none">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. <p>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.</p>
Rød		<ol style="list-style-type: none">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. <p>Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.</p>

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, 25. oktober 2019, 13:39