

Fed tilbage på "hold" ...

- Den seneste uge var præget af flere vigtige nøgletal og begivenheder. I Europa blev der offentliggjort lidt bedre end ventet væksttal for 3. kvartal, da væksten steg 0,2 pct. Ikke nogen prangende vækst, men trods alt bedre end de 0,1 pct. der var forventet.
- Den amerikanske centralbank sænkede, helt som ventet, styringsrenten med 25 bp. på sidste uges rentemøde og signalerede, at man nu går på pause. Dermed blev det indtil videre en "midt-cyklisk" justering af renten på samlet 0,75 pct. point for at sikre fremgangen og ikke en længere periode med rentelepelse for at modgå en ny recession.
- Den kommende uge bliver præget af ganske få nøgletal og begivenheder. Blandt nøgletallene er det amerikanske ISM, service indeks og tal for tysk industriproduktion og ordrer. Hertil kommer den første officielle tale fra Christine Lagarde i Berlin på mandag.
- I Tyskland forventes tal ud for ordrer og produktion som kunne vise, om der er en vending på vej i tysk industri. Med forventet fald i begge tal bliver det dog næppe denne uges tal der markerer vendepunktet!
- Selvom tyske produktionstal er vigtig, overgås de næppe af tal for den amerikanske servicesektor der er faldet tilbage fra et indeks omkring 56 i forsommeren, til 52,6 ved den seneste måling i september. Der forventes en fremgang til 53,4 hvilket – sammen med relativt høje målinger for forbrugertilliden - vil være et godt signal for den amerikanske økonomi op imod julen og den vigtige julehandel. En julehandel der for alvor skydes i gang fredag d. 29. november på den såkaldte "black Friday". Fredag d. 1. november.
- Efter deadline på denne artikel offentliggøres tal for ISM, industri og beskæftigelsen (NFP). De kan påvirke sentiment ind i den kommende uge.

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

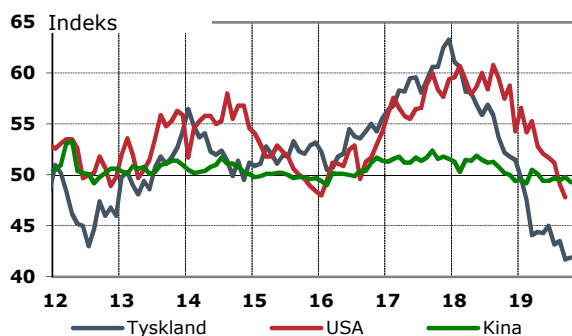
Studentermehjælper

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

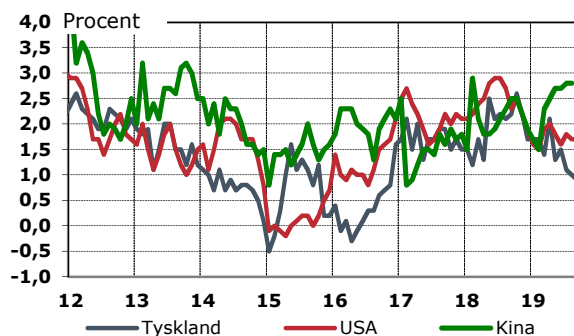
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ma.	ECB chef Christine Lagarde	-	-	-
USA	Ti.	ISM, service (nov.)	52,6	-	53,4
Tyskland	Fr.	Industriproduktion (sep.)	-0,9% (-1,4%)	-	-0,5% (-4,5%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fed tilbage på "hold" ...

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

Den seneste uge var præget af flere vigtige nøgletal og begivenheder. I Europa blev der offentliggjort lidt bedre end ventet væksttal for 3. kvartal, da væksten steg 0,2 pct. Ikke nogen prangende vækst, men trods alt bedre end de 0,1 pct. der var forventet. Tallet blev trukket op af både Italien og Frankrig, der kom ud lidt bedre end ventet og sænker risikoen en smule for, at Tyskland oplevede negativ vækst i 3. kvartal ... og dermed en teknisk recession!

Den amerikanske centralbank sænkede helt som ventet styringsrenten med 25 bp. på sidste uges rentemøde og signalerede, at man nu går på pause. Dermed blev det indtil videre en "midt-cyklisk" justering af renten på samlet 0,75 pct. point for at sikre fremgangen og ikke en længere periode med rentelepelse for at modgå en ny recession. En svaghed, som Fed ikke ser når de kigger i krystalkuglen.

Fed på "hold"

I den efterfølgende pressemeddelelse var der ændret en smule i teksten i forhold til sidste møde. Formuleringen om "act as appropriate", der historisk ofte har været et kodeord for nærtstående renteændringer, er fjernet fra pressemeddelelsen. På det efterfølgende pressemøde sagde Fed chef Powell, at pengepolitikken nu er lempelig, velpositioneret og passende, og at der skal ske væsentlige ændringer i de økonomiske udsigter for, at Fed ændrer styringsrenten. Powell sagde også, at de rentenedsættelser, som Fed har gennemført i år, vil påvirke økonomien med en tidsforskydning.

Powell ville på pressemødet ikke uddybe, hvad der præcist skal få Fed til at ændre på styringsrenten, men sagde, at der skal ske ændringer i udsigten til fortsat moderat vækst, et stærkt arbejdsmarked og en inflation, der bevæger sig op mod 2 pct. for, at Fed ændrer på styringsrenten. Powell slog desuden endnu en gang fast, at pengepolitikken ikke følger en forudbestemt kurs.

Nedadgående bias

Sandsynligheden for, at næste renteændring er en rentenedsættelse, synes dog at være større end sandsynligheden for, at næste renteændring er en renteforhøjelse. Adspurgt til, hvad der skal få Fed til at hæve styringsrenten, sagde Powell, at det vil være ændringer i inflationsbilledet og mere præcist signifikante og vedvarende stigninger i inflationen. Powell sagde desuden, at Fed ser lav risiko for, at dette sker. Omvendt indikerede Powell, at en forværring på handelsfronten vil kunne få Fed til at ændre på sit syn på vækstudsigterne. Powell slog dog også fast, at den seneste tid har budt på positive nyheder på handelsfronten.

Europæisk fremgang i et lavere gear

De europæiske væksttal der kom ud torsdag viste en lidt mere positiv udvikling end ventet.

Væksten kom ud på 0,2 pct. i 3. kvartal, mens arbejdsløsheden var uforandret 7,5 pct. i september. Til gengæld var den opjusteret en smule i forhold til tidligere idet augusttallet blev opjusteret fra 7,4 pct. til 7,5 pct. som nu altså indtil videre er denne konjunkturcyklus lavpunkt.

Europæiske renter: "lower for longer"

Inflationen kom ud lidt over forventningen målt på den underliggende kerneinflation, men lå som ventet 0,7 pct. på den overordnede "headline". Under alle omstændigheder forbliver inflationen stædigt på niveauer ikke langt fra 1,0 pct. og dermed omkring halvdelen af målet. Samtidig fortsætter inflationsforventningerne nedad, med fald i både "survey of professional forecasters" og målinger på inflationsforventningerne fra obligationsmarkedet. På et års sigt forventes en inflation på 1,2 pct. og først på 5 års sigt forventes en inflation på 1,7 pct., der altså er bare i nærheden af ECB's mål på "lige under, men tæt på 2 pct."

Det er vanskeligt at se inflationsbilledet blive voldsomt forbedret på kort til mellemlangt sigt og på den baggrund må der forventes fortsat historisk lave renter i det kommende år. Både i den korte og lange ende af rentekurven.

Den kommende uge: Tysk industri og US service

Den kommende uge bliver præget af ganske få nøgletal og begivenheder. Blandt nøgletallene er det amerikanske ISM, service indeks og tal for tysk industriproduktion og ordrer. Hertil kommer den første officielle tale fra Christine Lagarde i Berlin på mandag.

Det er svært at forestille sig, at Christine Lagarde vil afvige en millimeter fra de signaler der kom fra Mario Draghi på hans sidste møde d. 21. oktober, så på den måde bliver talen sandsynligvis en "non-event". Alligevel vil de fleste nok lede efter tegn, på om hun har en bias mod det "dueagtige" eller "høgeagtige" i hendes ordvalg.

I Tyskland forventes tal ud for ordrer og produktion, som kunne vise, om der er en vending på vej i tysk industri. Industriordrerne forventes at stige med 0,1 pct., mens der forventes en tilbagegang i produktionen på 0,5 pct. Ikke helt en vending ... endnu!

Selvom tyske produktionstal er vigtig, overgås de næppe af tal for den amerikanske servicesektor der er faldet tilbage fra et indeks omkring 56 i forsommeren, til 52,6 ved den seneste måling i september. Der forventes en fremgang til 53,4 hvilket - sammen med relativt høje målinger for forbrugertilliden - vil være et godt signal for den amerikanske økonomi op imod julen og den vigtige julehandel. En julehandel der for alvor skydes i gang fredag d. 29. november på den såkaldte "black Friday". Fredag d. 1. november - efter deadline på denne artikel - kommer ISM og beskæftigelsen (NFP) der dog kan påvirke sentiment ind i denne uge.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 4 november					
09:45	Italien	Markit PMI, Industri (okt.)	47,8	-	47,5
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (okt.)	50,5	-	50,5
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (okt.)	41,9	-	41,9
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (okt.)	45,7	-	45,7
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (nov.)	-16,8	-	-
16:00	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (sep.)	-1,1%	-	-1,1%
16:00	USA	Industriordrer (sep.)	-0,1%	-	-0,5%
17:00	Danmark	Valutareserven faktisk/ ændring (okt.)	145,0 mia. / -1,6 mia	-	-
19:30	Eurozonen	ECB President Lagarde Speaks in Berlin	-	-	-
Tirsdag d. 5 november					
02:45	Kina	Caixin PMI, Service (okt.) / Sammensat (okt.)	51,9 / 51,3	-	- / 51,5
09:30	Sverige	Industriordrer (sep.)	-1,8% (-1,1%)	-	-
10:00	UK	Registrering af nye biler (okt.)	1,3%	-	-
10:30	UK	Markit PMI, Service (okt.) / Sammensat (okt.)	49,5 / 49,3	-	50,0 / 49,5
11:00	Eurozonen	PPI (sep.)	-0,5% (-0,8%)	-	0,1% (-1,2%)
14:30	USA	Handelsbalance (sep.)	-54,9 mia.	-	-53,0 mia.
15:45	USA	Markit PMI, Service (okt.) / Sammensat (okt.)	51,0 / 51,2	-	-
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (sep.)	7051	-	-
16:00	USA	ISM, Service (okt.)	52,6	-	53,4
11/09	USA	Misligholdelse af lån (3. kv.)	4,53%	-	-
11/09	USA	Tvangsauktioner (3. kv.)	0,90%	-	-
Onsdag d. 6 november					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Service (okt.) / Sammensat (okt.)	50,3 / 49,8	-	-
08:00	Tyskland	Industriordrer (sep.)	-0,6% (-6,7%)	-	0,0% (-6,7%)
09:45	Italien	Markit PMI, Service (okt.) / Sammensat (okt.)	51,4 / 50,6	-	51,0 / 50,0
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service (okt.) / Sammensat (okt.)	52,9 / 52,6	-	52,9 / 52,6
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service (okt.) / Sammensat (okt.)	51,2 / 48,6	-	51,2 / 48,6
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service (okt.) / Sammensat (okt.)	51,8 / 50,2	-	51,8 / 50,2
11:00	Eurozonen	Detailsalg (sep.)	0,3% (2,1%)	-	0,1% (2,4%)
Torsdag d. 7 november					
08:00	Danmark	Industriproduktion (sep.)	-1,1%	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (sep.)	0,3% (-4,0%)	-	-0,3% (-4,4%)
08:00	Norge	Industriproduktion (sep.)	-2,1% (-9,2%)	-	-
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (okt.)	50,1	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (sep.)	-0,6% (0,7%)	-	0,3%
13:00	UK	Rentemøde, Baserate	0,75%	-	0,75%
13:00	UK	Rentemøde, QE target	435 mia.	-	435 mia.
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (2. nov.)	218.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (3. nov)	61,0	-	-
21:00	USA	Forbrugerkredit (sep.)	17.901 mia.	-	15.600 mia.
00:00	Kina	Valutareserven (okt.)	\$3092,43 mia.	-	\$3099,00 mia.
Fredag d. 8 november					
01:10	USA	Fed's Bostic Speaks in New York on Monetary	-	-	-
08:00	Tyskland	Handelsbalance (sep.)	16,2 mia.	-	19,0 mia.
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (sep.)	16,9 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Eksport (sep.) / Import (sep.)	-1,8% / 0,5 %	-	0,5% / 0,0 %
08:45	Frankrig	Industriproduktion (sep.)	-0,9% (-1,4%)	-	0,2% (0,2%)
09:30	Sverige	Privatforbrug (sep.)	0,8% (2,9%)	-	-
16:00	USA	Engroslagre (sep.)	-0,30%	-	-
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (nov.)	95,5	-	96,0
16:00	USA	UoM, Nuværende (nov.)	113,2	-	-
16:00	USA	UoM, Forventninger (nov.)	84,2	-	-
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent, 5-10 år (nov.)	2,30%	-	-
00:00	Kina	Eksport (okt.) / Import (okt.)	-3,2% / -8,5%	-	-3,8% / -7,6%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

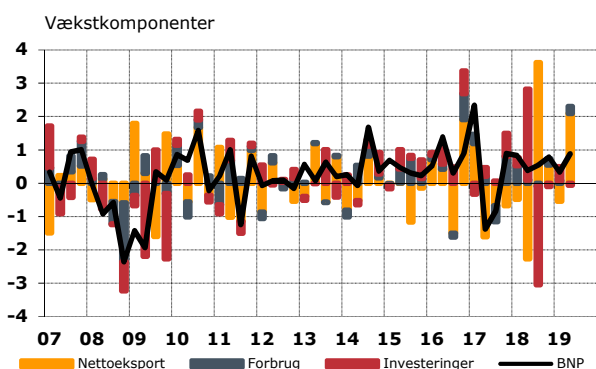
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 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)

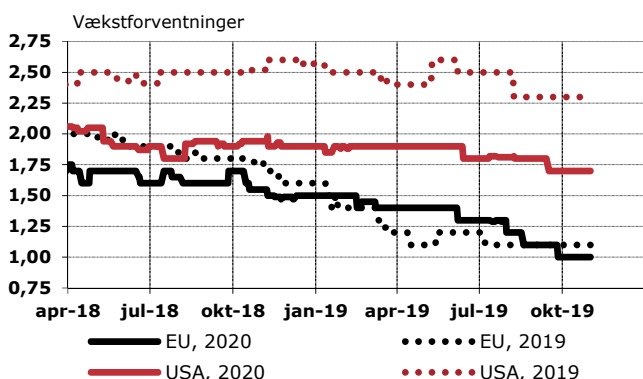


Dansk Forsyningsbalance (pr. 11. oktober 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	1,5	1,7	1,4
Import*	3,3	0,0	1,9
Eksport*	0,4	4,0	1,8
Privatforbrug*	2,2	1,2	2,1
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	6,5	-2,2	1,7
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,4	0,2
Beskæftigelse, tusinde	50	30	10

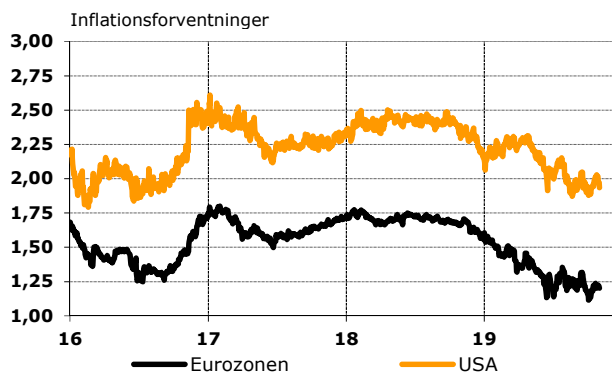
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
01-11-2019	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	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	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	-0,25	1,25	-0,85
Jun 20	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,25	-0,85
Sep 20	-0,75	-0,50	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

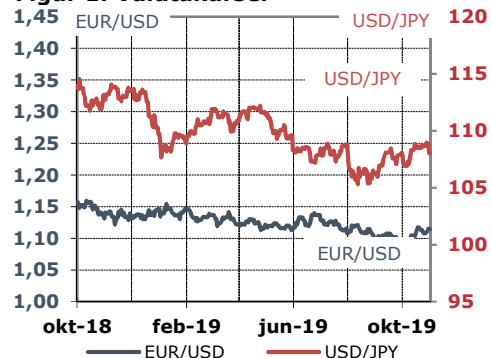
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	01-11-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,09	746	746	746
USD/DKK	670,38	680	675	650
JPY/DKK	6,20	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	868,05	860	870	880
SEK/DKK	69,62	69	68	70
NOK/DKK	73,28	74	75	76
EUR/USD	111,44	110	110	115
USD/JPY	108,04	110	108	107
EUR/JPY	120,41	120	119	122

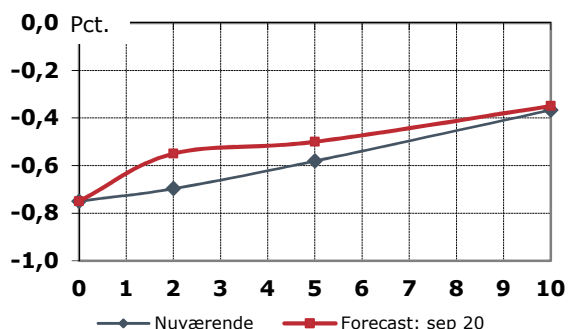
Figur 1: Valutakurser



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	
01-11-2019	-0,70	-0,58	-0,37	01-11-2019	-0,43	-0,28	-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	4.680,9
USA	Fed Funds	-25 bp.	30. oktober 2019	1,50% - 1,75%
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	Depositrente	+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			
	28-10-2019	19-08-2019	16-06-2019	26-02-2019
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

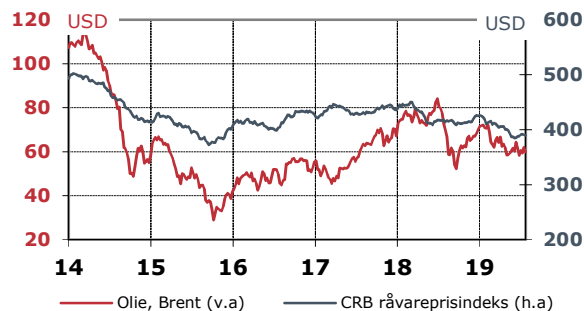
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 01-11-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	59,7	1,0	-16,8
Guld	1510,2	4,5	22,4
Kobber	5797,0	-2,2	-3,3
Aluminium	1755,0	-2,4	-10,2
CRB indeks	389,5	-3,4	-6,4

Figur 1: Råvarer

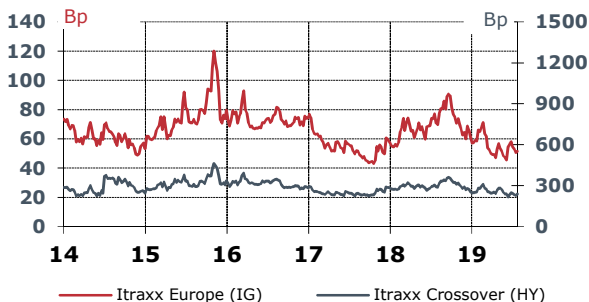


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	01-11-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	51	1	-21
Itraxx Crossover, HY	238	-16	-54
Moody's AAA, USA	3,16	-27	-117
Moody's BAA, USA	3,95	-25	-120
Moody's gns, USA	3,44	-26	-117

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	17,84%	0,4%	14,6%	8,6%
OMX S30	27,60%	-0,1%	17,1%	8,1%
OBX	11,49%	-1,4%	-0,2%	9,1%
HEX25	16,25%	-0,2%	8,2%	11,4%
DAX	21,86%	0,0%	12,4%	6,6%
MSCI Europe	15,97%	-0,3%	8,5%	3,9%
S&P 500	23,16%	0,9%	14,3%	10,8%
Nikkei	16,78%	0,8%	6,8%	9,0%
Hang Seng	7,73%	0,4%	11,6%	6,1%

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		<p>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.</p> <p>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <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		<p>1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.</p> <p>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <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		<p>1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.</p> <p>2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.</p> <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, 01. november 2019, 11:43