

## Handelsaftale mellem USA og Kina ...!

- Torsdag kom den nyhed som verden har set frem til igennem de seneste par år. Nemlig, at USA og Kina (angiveligt!) har indgået en handelsaftale, der vil betyde, at tariffer rulles tilbage i takt med at handelsaftalen rulles ud.
- Der mangler dog en væsentlig ting i forhold til helt at tro på at handelsaftalen er i hus – nemlig et tweet fra Donald Trump om den fantastiske aftale han har lavet!
- På nøgletalsfronten var sidste uge en tynd uge med fokus på tyske industrital og amerikanske servicetal. I Tyskland i forhold til at vurdere potentialet for en vending i industrien ... i USA i forhold til at vurdere hvor hårdt servicesektoren er ramt af den globale industri- og handelsnedgang. Begge tal indikerede en eller anden form for vending til det bedre, eller i hvert fald en stabilisering – ovenpå mange måneders tilbagegang.
- Den kommende uge vil være præget af et par vigtige "hårde" nøgletal når tyskerne offentliggør BNP tal for 3. kvartal og amerikanerne offentliggør tal for detailsalg, inflationen og industriproduktionen.
- I lang tid har det været frygtet, at Tyskland ville opleve en "teknisk" recession (to på hinanden følgende kvartaler med negativ vækst) i 2. og 3. kvartal. Den frygt er faldet noget efter de samlede europæiske væksttal fra forrige uge. Det finder vi ud af på torsdag!
- Ellers fokus på amerikanske tal for detailsalg, industriproduktion og inflation. Generelt forventes en "blandet landhandel", med fremgang i detailsalg og tilbagegang i industriproduktionen.

### 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

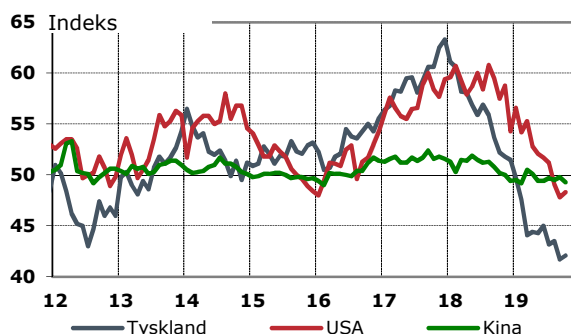
### Studentermedhjælper

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

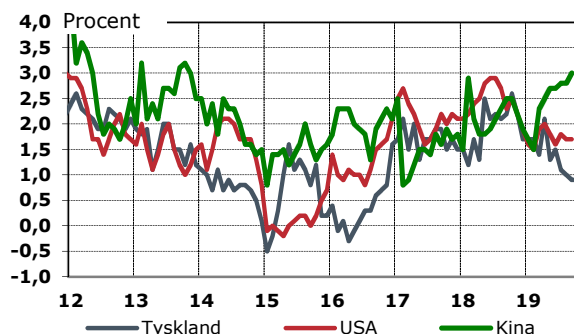
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	Zew indikator, forv.	-22,8	-	-16,0
Tyskland	On.	BNP (3. kvrt.)	-0,1% (0,4%)	-	-0,1% (0,4%)
USA	Fr.	Kernedetailsalg (okt.)	0,0%	-	0,3%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Handelsaftale mellem USA og Kina ...!

Jens Nyholm, [jny@sparnord.dk](mailto:jny@sparnord.dk), tlf. 96 34 40 57

Torsdag kom den nyhed, som verden har set frem til igennem de seneste par år. Nemlig, at USA og Kina (angiveligt!) har indgået en handelsaftale, der vil betyde, at tariffer ruller tilbage i takt med, at handelsaftalen ruller ud.

Beskeden blev modtaget positivt på det finansielle marked, der kvitterede med en global optur på aktiemarkedet ... men vil sandsynligvis også blive imødeset med en (sund) portion skepsis. Eller i hvert fald en "lad os nu se, attitude", der kommer af den måde Donald Trump ofte har reageret. Man ved aldrig helt hvad han kan finde på ... og der mangler en væsentlig detalje, før man helt kan tro det: et tweet fra præsidenten!

I sin første tale som ECB-chef valgte Christine Lagarde ikke overraskende at fokusere på Europa og de opgaver kontinentet står overfor i forhold til at genskabe troen på fremtiden ... og ikke så meget på hverken ECB som institution eller på den europæiske pengepolitik.

På nøgletalsfronten var det en tynd uge med fokus på tyske industrital og amerikanske servicetal. I Tyskland i forhold til at vurdere potentialet for en vending i industrien ... i USA i forhold til at vurdere hvor hårdt servicesektoren er ramt af den globale industri- og handelsnedgang. Begge tal indikerede en eller anden form for vending til det bedre, eller i hvert fald en stabilisering – ovenpå mange måneders tilbagegang. En handelsaftale mellem USA og Kina vil selvfølgelig lette frygten for yderligere tilbagegang i begge sektorer.

### USA's servicesektor stiger igen

Det amerikanske ISM, serviceindeks steg fra 52,6 til 54,7. En noget større stigning end ventet og en understregning af, at den globale industrisektor bliver ramt af handelskrig, Brexit og også problemer i bilsektoren i både Europa og Kina – men beskæftigelsen er rekordhøj, lønningerne stiger mere end inflationen og forbruget er en solid hånd under den økonomiske vækst.

### Vending i Tyskland?

Tallene for den tyske industri var en opmuntring midt i en masse negativ fokus. De tyske industriordrer steg 1,3 pct. fra august til september og både målt m-m og å-å ligner det en stabilisering og starten på en ny opgang. Produktionen i september faldt en smule tilbage, men målt på et 3 måneders glidende gennemsnit ligner det en stabilisering ovenpå en del måneder med en faldende tendens.

### Fokus på finanspolitik

Selvom mandagens tale af Christine Lagardes var blottet for nye pengepolitiske ledetråde, vil hun dog med stor sandsynlighed støtte en fortsættelse af den linje som Mario Draghi lagde. Både når det gælder sammensætningen af de pengepolitiske stimuleringer og det konstant stigende pres

som ECB har lagt på den europæiske politikere for, at de tager deres del af ansvaret for at genstarte væksten i Europa.

Det vil sige – oven på mange års "tyske" spare programmer – at åbne op for finanspolitiske lempelser. Det vil både skubbe til væksten og inflationen og dermed gøre ECB's job med at nå deres inflationsmål nemmere, men også medføre stigende udstedelser af statsobligationer, og dermed øge mængden af obligationer som ECB kan købe op i deres nye genstartede QE-program.

### Negativ rente, godt eller skidt?

Noget af det marked vil fokusere på i de kommende måneder er, hvordan ECB forholder sig til negative renter. Mario Draghi var meget bastant, da han blev stillet spørgsmålet forrige torsdag. ECB var "glade" for de negative renter. Men hvor glade er ECB i virkeligheden og hvordan vil presset fra banksektoren spille ind på udformningen af pengepolitikken og ikke mindst udsigterne til yderligere rentenedsættelser. I første omgang har ECB indført et kvotesystem der medfører, at ikke al overskudslikviditet skal forrentes med den laveste "depositsats". I anden omgang kunne det komme et pres i forhold til ikke at sænke renten yderligere, og først i tredje runde kunne man forstille sig et pres på en forhøjelse af renten.

### Den kommende uge: Tysk BNP, amerikansk forbrug

Den kommende uge vil være præget af et par vigtige "hårde" nøgletal når tyskerne offentliggør BNP tal for 3. kvartal og amerikanerne offentliggør tal for detailsalget, inflationen og industriproduktionen.

Bortset herfra afholdes d. 11/11 (mandag) den såkaldte "Singles-day" som er en af de største online salgsdage i detailbranchen. I starten var det kun i Kina, men fænomenet har efterhånden bredt sig til det meste af verden.

På begivenhedsfronten hører også en annonceret amerikansk deadline på eventuelle tariffer på europæiske biler til d. 14. november. Meget tyder dog på, at amerikanerne skyder den til hjørne. Det sker måske samtidig med at USA underskriver en "fase 1" handelsaftale med Kina. Det kunne tyde på, at Donald Trump – men nøjagtig et år til præsidentvalget – nu ønsker ro på den økonomiske bagsmæk. Man har da i hvert fald lov at håbe!

I lang tid har det været frygtet, at Tyskland ville opleve en "teknisk" recession (to kvartaler med negativ vækst) i 2. og 3. kvartal. Den frygt er faldet noget efter de europæiske væksttal. Det finder vi ud af på torsdag!

Ellers fokus på amerikanske tal for detailsalg, industriproduktion og inflation. Generelt forventes en "blandet landhandel", med fremgang i detailsalget og tilbagegang i industriproduktionen.

## Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
<b>Lørdag d.9 november</b>					
11/15	Kina	Nye udlån CNY (okt.)	1690 mia.	-	800 mia.
<b>Søndag d.10 november</b>					
11/30	Norge	Forbrugertillid (4. kvrt.)	17,1	-	-
<b>Mandag d.11 november</b>					
-	Kina	Singles Day	-	-	-
00:50	Japan	Maskinordrer (sep.)	-2,4% (-14,5%)	-	-
08:00	Danmark	Handelsbalance (sep.)	9,8 mia.	8,8 mia.	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (sep.)	18,6 mia.	15,0 mia.	-
08:00	Danmark	Inflation HICP (okt.)	-0,3% (0,4%)	0,2% (0,3%)	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (okt.)	-0,2% (0,5%)	0,2% (0,4%)	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (okt.)	0,5% (1,5%)	-	(1,8%)
10:30	UK	BNP (3. kvrt.)	-0,2% (1,3%)	-	0,4% (1,1%)
10:30	UK	Industriproduktion (sep.)	-0,6% (-1,8%)	-	0,2% (-1,1%)
<b>Tirsdag d.12 november</b>					
06:00	Sverige	Arbejdsløshed (okt.)	3,8%	-	-
08:00	Norge	BNP, mainland (3. kvrt.)	0,7%	-	0,8%
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (okt.)	96	-	-
11:00	Tyskland	ZEW, Nuværende / Forventninger (Nov)	-25,3 / -22,8	-	-25,0 / -16,0
11:00	Eurozonen	ZEW, Forventninger (Nov)	-23,5	-	-
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (okt.)	101,8	-	102,0
<b>Onsdag d.13 november</b>					
00:50	Japan	PPI (okt.)	0,0% (-1,1%)	-	-
08:00	Tyskland	Inflation, CPI (okt.)	0,1% (1,1%)	-	0,1% (1,1%)
09:30	Sverige	Inflation, CPI (okt.)	0,5% (1,5%)	-	-
10:30	UK	Inflation, CPI (okt.)	0,1% (1,7%)	-	0,1% (1,7%)
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (sep.)	0,4% (-2,8%)	-	-0,3% (-2,3%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (okt.)	1,2%	-	-
14:30	USA	Inflation, CPI (okt.)	0,0% (1,7%)	-	0,3% (1,7%)
14:30	USA	Kerneinflation (okt.)	0,1% (2,4%)	-	0,2% (2,4%)
20:00	USA	Off. budget (okt.)	82,8 mia.	-	-
<b>Torsdag d.14 november</b>					
00:50	Japan	BNP (3. kvrt.)	0,3% (1,3%)	-	0,2% (0,9%)
03:00	Kina	Industriproduktion (okt.)	(5,8%)	-	(5,4%)
03:00	Kina	Detailsalg (okt.)	(7,8%)	-	(7,8%)
03:00	Kina	Arbejdsløshedsprocent (okt.)	5,2%	-	-
07:30	Frankrig	Arbejdsløshedsprocent (3. kvrt.)	8,5%	-	8,5%
08:00	Tyskland	BNP (3. kvrt.)	-0,1% (0,4%)	-	-0,1% (0,4%)
08:00	Danmark	BNP indikator (3. kvrt.)	0,8%	-	-
11:00	Eurozonen	BNP (3. kvrt.)	0,2% (1,1%)	0,2% (1,1%)	0,2% (1,1%)
14:30	USA	PPI (okt.)	-0,3% (1,4%)	-	0,2% (0,9%)
14:30	USA	Kerne PPI (okt.)	-0,3% (2,0%)	-	0,2% (1,5%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (2. nov.)	211.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (10. nov.)	-	-	-
<b>Fredag d.15 november</b>					
05:30	Japan	Industriproduktion (sep.)	0,3% (1,3%)	-	0,2% (0,9%)
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (sep.)	20,3 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (okt.)	0,2% (0,7%)	0,2% (0,7%)	(0,7%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (okt.)	(1,1%)	0,2% (1,1%)	(1,1%)
14:30	USA	Importpriser (okt.)	0,2% (-1,6%)	-	-0,2%
14:30	USA	Detailsalg (okt.)	-0,3%	-	0,2%
14:30	USA	Kernedetailsalg (okt.)	-0,1%	-	0,3%
14:30	USA	Empire, industriaktivitet (okt.)	4,0	-	6,0
15:15	USA	Industriproduktion (okt.)	-0,4%	-	-0,3%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (okt.)	77,5%	-	77,1%

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

# Økonomi og centralbankrenter, forventninger

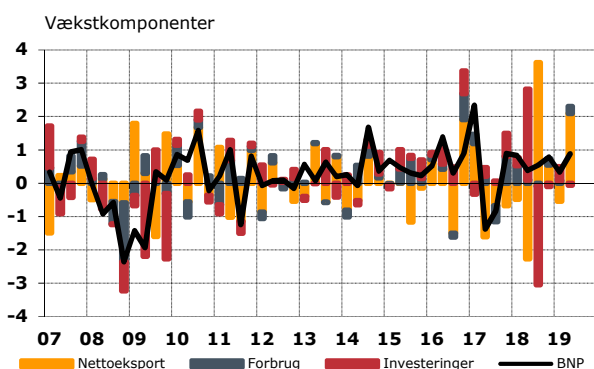
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

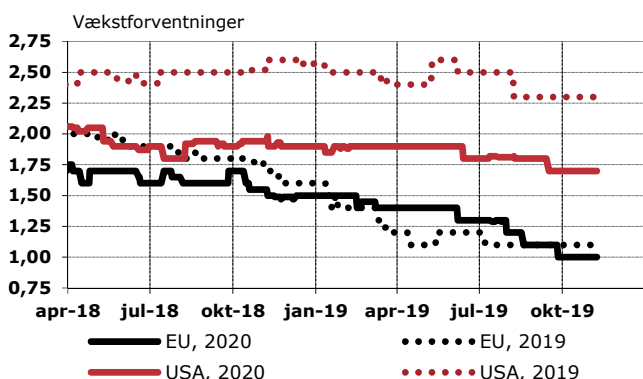


Dansk Forsyningsbalance (pr. 11. oktober 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	1,5	1,7	1,4
Import*	3,3	0,0	1,9
Eksport*	0,4	4,0	1,8
Privatforbrug*	2,2	1,2	2,1
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	6,5	-2,2	1,7
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,4	0,2
Beskæftigelse, tusinde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

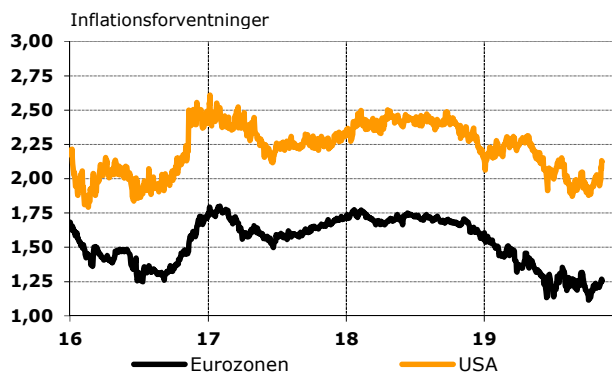
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
08-11-2019	-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

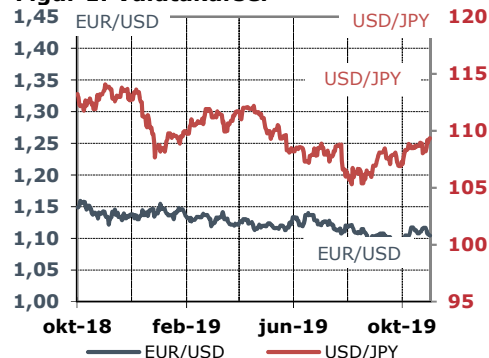
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	08-11-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,26	747 ↑	746	746
USD/DKK	676,43	680	675	650
JPY/DKK	6,19	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	866,70	860	870	880
SEK/DKK	70,04	69	68	70
NOK/DKK	74,08	74	75	76
EUR/USD	110,47	110	110	115
USD/JPY	109,35	110	108	107
EUR/JPY	120,79	120	119	122

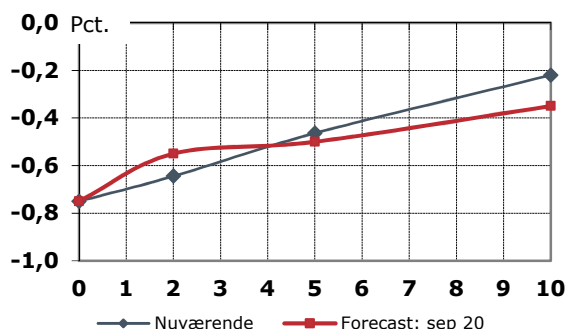
Figur 1: Valutakurser



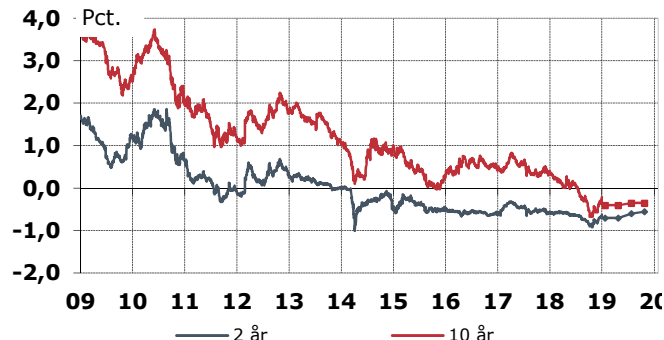
### Renteforventninger opdateret: 25. oktober 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
08-11-2019	-0,65	-0,46	-0,22	08-11-2019	-0,42	-0,24	-0,08	0,24
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	4.676,3
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

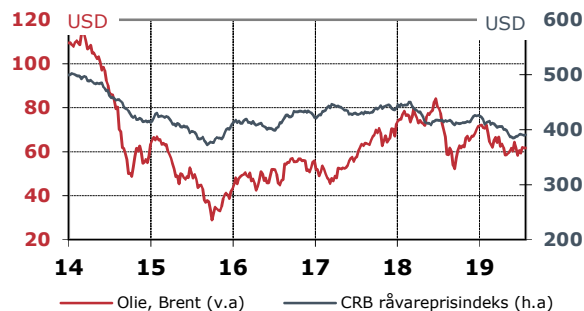
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

## Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 08-11-2019	Afkast, 3	
		mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	61,7	9,4	-13,3
Guld	1467,0	-2,3	19,8
Kobber	5974,0	4,7	-2,9
Aluminium	1813,0	3,9	-8,7
CRB indeks	391,0	-1,3	-6,3

Figur 1: Råvarer

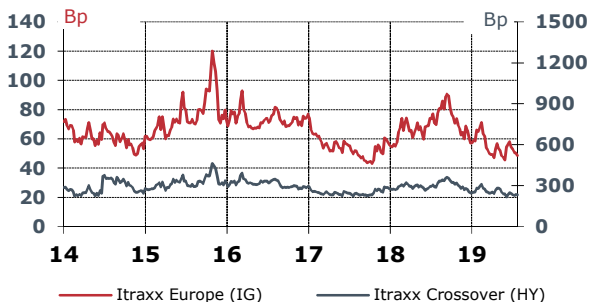


## Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	08-11-2019	Ændring 3	
		mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	49	-7	-19
Itraxx Crossover, HY	231	-46	-51
Moody's AAA, USA	3,18	-3	-121
Moody's BAA, USA	3,95	-3	-125
Moody's gns, USA	3,46	-2	-119

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	21,36%	3,0%	14,5%	9,5%
OMX S30	29,85%	1,8%	19,2%	8,5%
OBX	14,30%	2,5%	2,2%	9,5%
HEX25	18,42%	1,9%	8,3%	12,0%
DAX	25,86%	3,3%	14,8%	7,4%
MSCI Europe	18,71%	2,4%	10,1%	4,5%
S&P 500	25,17%	1,6%	11,9%	11,0%
Nikkei	18,90%	1,8%	8,0%	8,8%
Hang Seng	11,50%	3,5%	10,4%	7,2%

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		<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](http://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, 08. november 2019, 10:17