

Tyskland undgår recession!

- Et af de mest ventede tal i den seneste uge var det tyske væksttal for 3. kvartal. Ovenpå en negativ måling i 2. kvartal og ovenpå en række dårlige vækstindikatorer for 3. kvartal – var der frygtet og halvvejs forventet – at den tyske økonomi faldt yderligere tilbage i 3. kvartal og dermed ville vise en såkaldt "teknisk recession". Det skete ikke!
- Den tyske finansminister Olaf Scholz var efterfølgende ikke sen til at afvise finanspolitiske lempelser som der har været stigende pres på tyskerne for at gennemføre. Det skete ved at anerkende at den tyske økonomi vokser langsomt, men ikke er i nogen krise hvor økonomien har behov for et boost fra offentlige udgifter.
- Her findes et af de store udestående problemer i den europæiske union. De lande der i dag har råderummet til stimuleringer, har ikke behovet og dem der har behovet, har ikke råderummet! Samtidig er der ikke noget fælleseuropæisk finanspolitisk redskab og en stor mistro mellem landene der forhindrer koordinering.
- Fokus i den kommende uge vil sandsynligvis komme til at være rettet mod en evt. kommende amerikanske rigsretssag mod Trump + en evt. underskrivelse af første fase af en handelsaftale. Ellers er det en tynd nøgletalsuge i USA, med fokus på Fed minuts, forbrugertillid og PMI-indeks. Selvom der kan komme overraskelser her, er der dog næppe tvivl om, at det specielt bliver flash-estimeret på de europæiske PMI indeks der vil tage hovedfokus. Det sker først fredag så det efterlader selvfølgelig scenen til andre begivenheder i de første 4 dage.
- Men det bliver et utrolig vigtigt tal. I forvejen spores tendenser til en vending (til det bedre) og med de bedre end ventede tyske væksttal i torsdags er der ingen tvivl om, at et godt PMI-tal vil løfte den europæiske stemning ... og fjerne fokus fra finanspolitiske stimuleringer. I hvert fald for en stund!

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

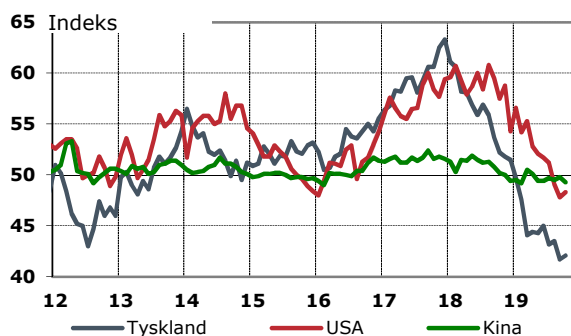
Studentermedhjælper

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

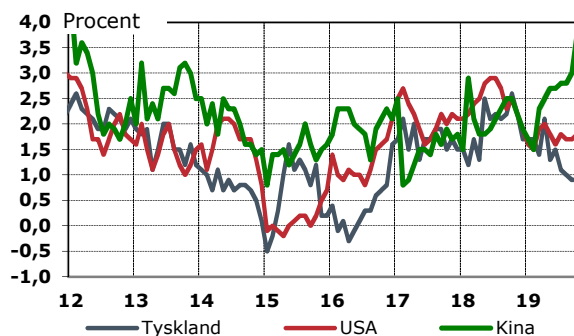
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	Fed, minutes fra 30. oktober	-	-	-
Eurozonen	Fr.	PMI, industri (nov.)	45,9	-	46,4
Eurozonen	Fr.	Weidmann/Lagarde taler	-	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Tyskland undgår recession!

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

Et af de mest ventede tal i den seneste uge var det tyske væksttal for 3. kvartal. Ovenpå en negativ måling i 2. kvartal og ovenpå en række dårlige vækstindikatorer for 3. kvartal – var der frygtet og halvvejs forventet – at den tyske økonomi faldt yderligere tilbage i 3. kvartal og dermed ville vise en såkaldt "teknisk recession". Det skete ikke!

Samtidig viste andre nøgletal en stabilisering, mens alle øjne var rettet mod opstarten af høringerne i Repræsentanternes Hus der i sidste omgang kan medføre en rigsretssag mod Donald Trump. Vidnerne mod Donald Trump er bl.a. diplomater der på den ene eller anden måde har været vidne til, at Præsidenten angiveligt har forsøgt at presse den nyvalgte præsident i Ukraine til at udlevere efterretninger om Joe Biden søn, Hunter Biden. I givet fald har præsidenten brugt kongresbevillende midler til at forsøge at fremme egne politiske mål. Ovenikøbet i forhold til en fremmed magt.

Hvorvidt Donald Trump i sidste ende havner i en rigsretssag, er dog i mindst lige så høj grad et politisk som det er en juridisk spørgsmål. Der er nok ingen tvivl om, at der kan skabes flertal for at indlede en rigsretssag i Repræsentanternes Hus. Spørgsmålet er om man kommer nogen vegne med den i Senatet – hvor selve sagen i givet fald skal føres?

Tysk lavvækst – men ingen nye stimuleringer

Den tyske vækst i 3. kvartal var på 0,1 pct. og dermed langt fra prangende – men slap dog med det yderste af neglene fra at blive klassificeret som en "teknisk recession" – altså to på hinanden følgende kvartaler med negativ vækst. Det er måske ikke så vigtigt i forhold til en vurdering af den reelle styrke af den tyske økonomi – som er svækket af global handelskrig og store problemer i bilsektoren - men er dog af stor symbolsk værdi for tyskerne. Især midt i den aktuelle debat omkring status for den europæiske pengepolitik og ikke mindst mulighederne (lysten/evnen) til at bruge finanspolitikken til at booste de pauvre europæiske vækstrater.

Den tyske finansminister var da heller ikke sen til at afvise finanspolitiske lempelser. Det skete ved at anerkende at den tyske økonomi vokser langsomt, men ikke er i nogen krise hvor økonomien har behov for et boost fra offentlige udgifter.

Til gengæld er de offentlige finanser sunde, med gæld og underskud der overholder EU's krav i vækst- og stabilitetspagten. Sammen med et overskud på betalingsbalancen på 7 pct. af BNP hører Tyskland til blandt de lande i Europa der har størst råderum til at stimulere. Til gengæld vurderer de ikke behovet som værende akut ovenpå de seneste væksttal!

Finanspolitik i Eurozonen – eller mangel på samme!

Her findes et af de store udestående problemer i den europæiske union. Nemlig fraværet af en økonomisk union – der i den nuværende konstruktion primært består af det indre marked – og dermed fraværet af en fælles finanspolitisk mekanisme der kan bruges som konjunkturregulering.

Den økonomiske og monetære union er reelt kun en monetær union og derfor er pengepolitikken reelt det eneste fælleseuropæiske instrument til konjunkturregulering – i fraværet af koordinerede landestyrede finanspolitiske indgreb. Hertil kommer, som den aktuelle tyske problematik illustrerer, at de lande i Europa der i dag har råderummet til stimuleringer, ikke har behovet og dem der har behovet, ikke har råderummet!

Torsdagens reaktion fra den tyske finansminister Olaf Scholz var helt i tråd med den tyske reaktion siden finanskrisen. I første omgang tillod man stimuleringer for at undgå det store kollaps, men efterfølgende og hele vejen igennem den europæiske gældskrise fra 2011-2013, fastholdte man et ekstremt hårdt pres på specielt de sydeuropæiske lande i forhold til at gennemføre strukturelle reformer og balancerer budgetterne.

Samtidig har tyskerne fastholdt en ekstrem budgetdisciplin på den hjemlige front – blandt andet illustreret igennem den nuværende regeringskoalition mellem CDU/CSU og SPD hvor det er indføjet i samarbejdsaftalen som en såkaldt "sort zero" budget disciplin. Altså et politisk manifest mere end et økonomisk. Skal dette manifest udfordres skal det ske enten igennem et sammenbrud af regeringssamarbejdet eller hvis Tyskland bevæger sig ind i en recession. I fravær af disse udfald er det meget usandsynligt, at det bliver finanspolitikken der booster væksten i 2020. Men den nye ECB-chef Christine Lagarde vil gøre alt hvad hun kan i de kommende måneder!

Den kommende uge: Europæisk PMI og forbrugertillid

Fokus i den kommende uge vil sandsynligvis komme til at være rettet mod en evt. kommende amerikanske rigsretssag mod Trump + en evt. underskrivelse af fase 1 af en handelsaftale. Ellers er det en tynd nøgletalsuge i USA, med fokus på Fed minuts, forbrugertillid og PMI-indeks.

Selvom der kan komme overraskelser her, er der dog næppe tvivl om, at det specielt bliver flash-estimatet på de europæiske PMI indeks der vil tage hovedfokus. Det sker først fredag så det efterlader selvfølgelig scenen til andre begivenheder i de første 4 dage - men det bliver et utrolig vigtigt tal! I forvejen spores tendenser til en vending (til det bedre) og med de bedre end ventede tyske væksttal i torsdags er der ingen tvivl om, at et godt PMI-tal vil løfte den europæiske stemning ... og fjerne fokus fra finanspolitiske stimuleringer. I hvert fald for en stund!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 18 november					
14:30	Eurozonen	ECB's Lane holder tale	-	-	-
16:00	USA	NAHB, Husindeks (nov.)	71	-	71
18:00	USA	Fed's Mester holder tale	-	-	-
Tirsdag d. 19 november					
06:30	Norge	Forbrugertillid (4. kvrt.)	17,1	-	-
08:00	Eurozonen	Registrering af nye biler (okt.)	14,5%	-	-
10:00	Eurozonen	Betalingsbalance (Sep)	26,6 mia.	-	-
10:00	Italien	Industriordrer (Sep)	1,1% (-10,0%)	-	-
11:00	Eurozonen	Byggeri (Sep)	-0,5% (1,2%)	-	-
14:30	USA	Byggetilladelser (okt.)	-2,7%	-	-0,7%
14:30	USA	Byggetilladelser (okt.)	1391k	-	1381k
14:30	USA	Nybyggeri (okt.)	1256k	-	1318k
14:30	USA	Nybyggeri (okt.)	-9,4%	-	4,9%
Onsdag d. 20 november					
00:50	Japan	Handelsbalance (okt.)	-124,8 mia.	-	-283,1 mia.
00:50	Japan	Eksport (okt.) / Import (okt.)	-5,2% / -1,5%	-	-
02:30	Kina	PBOC, 1 års prime lånerente	4,20%	-	4,20%
02:30	Kina	PBOC, 5 års prime lånerente	4,85%	-	4,85%
08:00	Tyskland	PPI (okt.)	0,1% (-0,1%)	-	0,1% (-0,4%)
20:00	USA	FOMC referat (okt.)	-	-	-
Torsdag d. 21 november					
08:00	Danmark	Forbrugertillid (nov.)	1,7	-	-
08:45	Frankrig	Industritillid (nov.)	99	-	101
14:30	USA	Philidelphia Fed indeks (nov.)	5,6	-	6,5
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (9. nov..)	225.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (17. nov..)	58,0	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forventninger (nov.)	49,0	-	-
16:00	USA	Ledende indikator (okt.)	-0,1%	-	-0,1%
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (nov.)	-7,6	-	-7,3
16:00	USA	Eksisterende hussalg (okt.)	5,38 mio.	-	5,49 mio.
16:00	USA	Eksisterende hussalg (okt.)	-2,2%	-	2,1%
Fredag d. 22 november					
01:30	Japan	Inflation, national kerne CPI (okt.)	(0,3%)	-	(0,4%)
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri / Service	48,4 / 49,7	-	-
01:30	Japan	Nikkei PMI, Sammensat (nov.)	49,1	-	-
08:00	Tyskland	BNP (3. kvrt.)	0,1% (0,5%)	0,1% (0,5%)	0,1% (0,5%)
08:00	Tyskland	Privatforbrug (3. kvrt.)	0,1%	-	0,4%
08:00	Tyskland	Private investeringer (3. kvrt.)	-0,1%	-	-0,6%
09:00	Eurozonen	ECB's Lagarde holder tale	-	-	-
09:15	Frankrig	Markit PMI, Industri / Service (nov.)	50,7 / 52,9	-	50,9 / 53,0
09:15	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (nov.)	52,6	-	52,6
09:30	Tyskland	Markit PMI, Industri / Service (nov.)	42,1 / 51,6	-	43,0 / 51,8
09:30	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (nov.)	48,9	-	49,3
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri / Service (nov.)	45,9 / 52,2	-	46,4 / 52,4
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (nov.)	50,6	-	50,9
14:00	Eurozonen	Bundesbanks Weidmann holder tale	-	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Industri / Service (nov.)	51,3 / 51,0	-	51,5 / 51,2
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (nov.)	50,9	-	-
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (nov.)	95,7	-	9570,00%
16:00	USA	UoM, Nuværende (nov.)	110,9	-	111,5
16:00	USA	UoM, Forventninger (nov.)	85,9	-	-
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (nov.)	2,4%	-	-
17:00	USA	Kansas Ciuty Fed, PMI (fremstilling) (nov.)	-3	-	-2

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

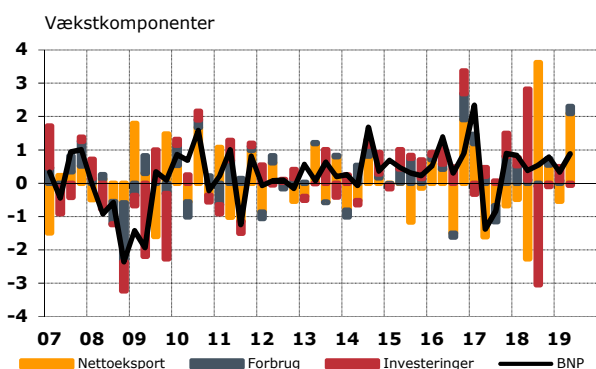
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

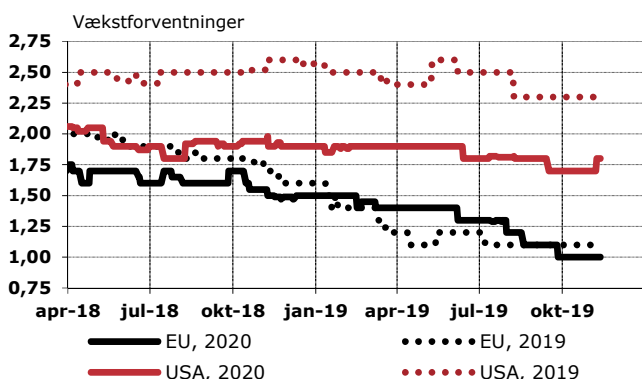


Dansk Forsyningsbalance (pr. 11. oktober 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	1,5	1,7	1,4
Import*	3,3	0,0	1,9
Eksport*	0,4	4,0	1,8
Privatforbrug*	2,2	1,2	2,1
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	6,5	-2,2	1,7
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,4	0,2
Beskæftigelse, tusinde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

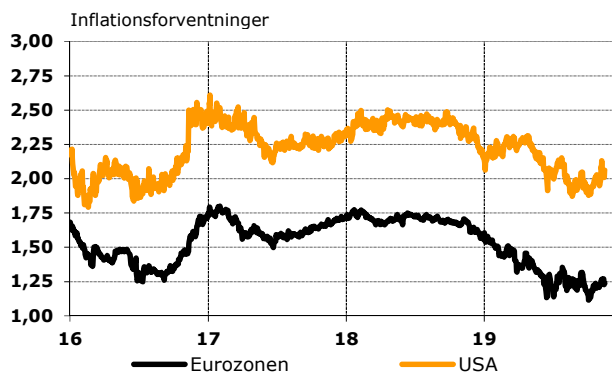
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
15-11-2019	-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

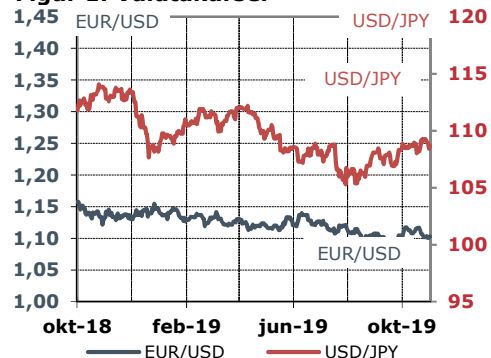
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	15-11-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,19	747	746	746
USD/DKK	677,53	680	675	650
JPY/DKK	6,23	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	872,23	860	870	880
SEK/DKK	70,04	69	68	70
NOK/DKK	74,13	74	75	76
EUR/USD	110,28	110	110	115
USD/JPY	108,67	110	108	107
EUR/JPY	119,84	120	119	122

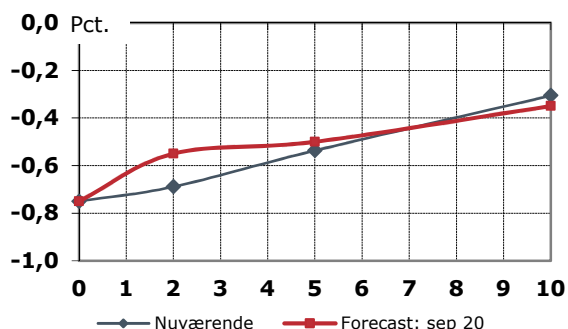
Figur 1: Valutakurser



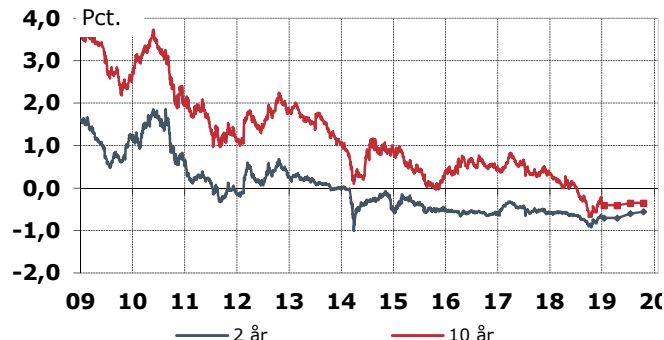
Renteforventninger opdateret: 25. oktober 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
15-11-2019	-0,69	-0,54	-0,31	15-11-2019	-0,41	-0,25	-0,13	0,17
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	4.684,1
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	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Obligationer	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

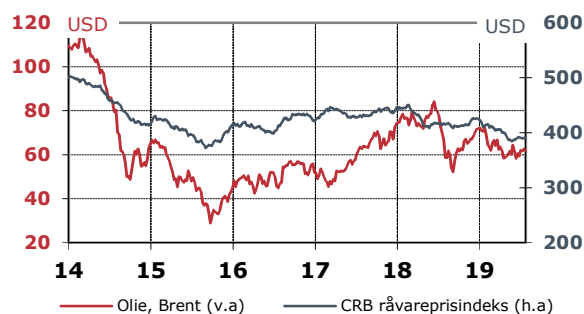
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 15-11-2019	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	61,8	8,4	-7,3
Guld	1464,7	-3,9	20,7
Kobber	5812,0	0,8	-4,6
Aluminium	1741,0	-1,9	-10,4
CRB indeks	391,0	-1,8	-5,6

Figur 1: Råvarer

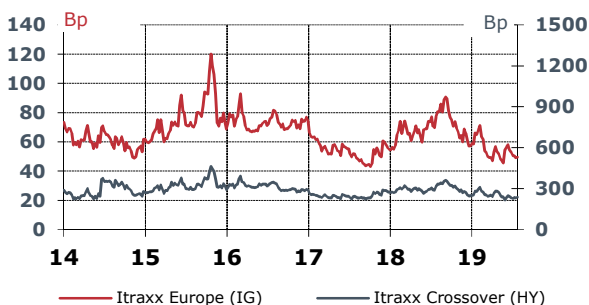


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	15-11-2019	Ændring 3	
		mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	49	-7	-26
Itraxx Crossover, HY	237	-52	-74
Moody's AAA, USA	3,22	12	-111
Moody's BAA, USA	3,99	9	-119
Moody's gns, USA	3,50	12	-111

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	23,08%	1,4%	17,0%	10,0%
OMX S30	29,65%	-0,2%	21,6%	8,4%
OBX	12,57%	-1,5%	3,5%	8,7%
HEX25	16,16%	-1,9%	8,2%	11,5%
DAX	24,83%	-0,8%	15,5%	7,3%
MSCI Europe	17,67%	-0,9%	10,5%	4,2%
S&P 500	25,70%	0,4%	17,0%	10,9%
Nikkei	17,95%	-0,8%	8,3%	7,8%
Hang Seng	5,45%	-5,4%	6,3%	5,5%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta læneanbefaling" 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, 15. november 2019, 11:52