

Positiv indgang til julemåneden

- Lavere vækst – men med positive udsigter. Det var hovedbudskabet fra Fed's såkaldte "Beige Book" der udkom i onsdags som optakt til årets sidste rentemøde den 11. december. Fed har indikeret, at de tre rentenedsættelser der kom i juli, september og oktober var en såkaldt "midt-cykliskejusteringer", hvor der ikke er planlagt opfølgninger. Det underbyggede "Beige Book".
- I Europa var der fokus på Europæiske inflationsdata, tyske arbejdsløshedsdata samt den tyske Ifo måling. Den tyske arbejdsløshed faldt med 16.000 personer i november, mens Ifo barometret viste en stabil udvikling, som med lidt god vilje kan karakteriseres som en positiv vending.
- Den kommende uge er den første i julemåneden og allerede mandag vil vi sandsynligvis få de første indikationer på salget i butikkerne på "Black Friday". Både fysisk og online. Tal for beskæftigelse, arbejdsuge og løn indikerer, at der er god grund til en vis optimisme. Understøttet af det højeste niveau for forbrugertilliden siden starten af 00'erne.
- I den kommende uge er fokus dog stift rettet mod mandagens ISM-tal for den amerikanske fremstillingsindustri og fredagens månedlige beskæftigelsestal. Begge tal forventes at vise en bedring. ISM indekset tilbage mod 50, mens beskæftigelsen forventes at komme ud omkring 190.000.
- Det vil være omkring 20.000 over den underliggende trend, som vil afspejle et rebound fra målingen på 128.000 i oktober. Et tal der også var stærkt, når der tages højde for strejke i den amerikanske bilindustri.

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

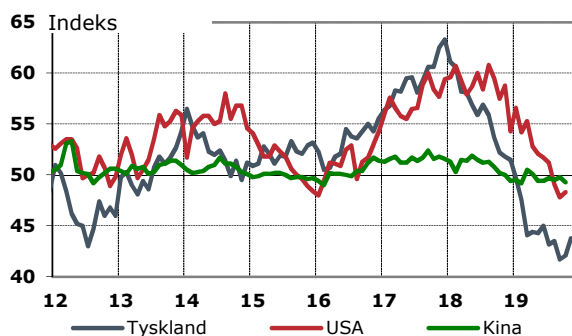
Studentermedhjælper

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

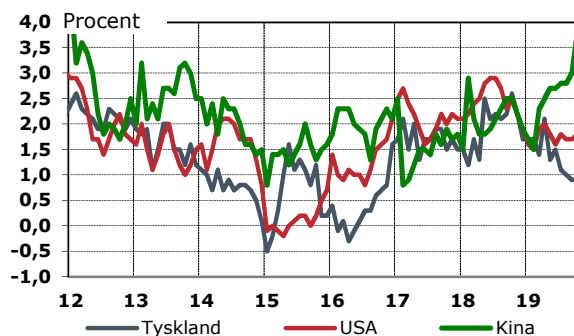
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	-	ISM, industri/service (nov.)	48,3 / 54,7		49,5 / 54,5
Tyskland	-	Industri, ordrer/produktion	1,3% / -0,6%	-	0,5% / 0,2%
USA	Fr.	Beskæftigelse, NFP (nov.)	128.000	-	190.000

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Positiv indgang til julemåneden

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

Lavere vækst – men med positive udsigter. Det var hovedbudskabet fra Fed's såkaldte "Beige Book" der udkom i onsdags som optakt til årets sidste rentemøde den 11. december. Rapporten anslog generelt en lidt mere positiv tone omkring økonomien end rapporten op til forrige rentemøde den 30. oktober og følger på den måde godt i strømmen af bedre økonomiske data og forbedrede udsigter på handelsfronten.

I USA bød den seneste uge bl.a. på opjusteringer af 3. kvartal væksten samt positive tal for ordrerne og forbruger- og industritillid. Fed har indikeret, at de tre rentenedsættelser der kom i juli, september og oktober var en såkaldt "midt-cykliske-justeringer", hvor der ikke er planlagt opfølgninger. Det underbyggede "Beige Book".

I Europa var der fokus på Europæiske inflationsdata, tyske arbejdsløshedsdata samt den tyske Ifo måling. Den tyske arbejdsløshed faldt med 16.000 personer i november, mens Ifo barometret viste en stabil udvikling, som med lidt god vilje kan karakteriseres som en positiv vending. Priserne i Europa viste en lille "bounce-back" fra 0,7 pct. til 1,0 pct., men selv om det er bedre end ingenting, er det fortsat kun halvdelen af målet for ECB!

Tysk vending?

Den tyske arbejdsløshed er frem til april i år faldet stort set uafbrudt siden 2005. Altså fra før finanskrisen og faldet har kun været afbrudt i to korte perioder i 2009 og 2013. Faldet på 16.000 i november var det største siden februar og åbner sammen med lidt bedre aktivitetsindikatorer generelt op for et mere positivt tysk makro-scenario.

Det mere positive makrosenario kunne også ses i det tyske Ifo barometret, der steg fra 94,7 til 95,0. På sektorniveau var der ikke de store udsving i nogen af sektorerne. Det var lidt en dans på stedet indenfor både industri, handel, byggeri og service. Med byggeri og service på (fortsat) høje niveauer ... og industrien fortsat den mest negative sektor på det laveste niveau siden 2015.

Fortsat pres for stimuleringer

Samlet bød Ifo tallene ikke på meget nyt i forhold til forrige uges PMI-data og ikke noget der for alvor – endnu – vil fjerne presset fra hverken ECB eller de europæiske (tyske) politikere til at fastholde (pengepolitikken) eller gennemføre (finanspolitikken) stimuleringerne.

På den pengepolitiske front kommer ECB med nye "staff projections" på mødet d. 12. december. De seneste tal vil næppe medføre store ændringer i hverken vækst- eller inflationsestimaterne og al fokus vil sikkert blive på Christine Lagardes første pressemøde. Inden da har Christine Lagarde kun én offentlig optræden – nemlig mandag i denne uge - hvor hun skal holde sin første

pengepolitiske tale i Europa-Parlamentet. Et oplagt sted at snakke finanspolitiske lempelser og mulige klimavinkler på den europæiske penge- og finanspolitik ... men næppe for nyheder på den pengepolitiske front.

Den kommende uge: ISM og beskæftigelsen i USA

Den kommende uge er den første i julemåneden og allerede mandag vil vi sandsynligvis få de første indikationer på salget i butikkerne på "Black Friday". Både fysisk og online. Tal for beskæftigelse, arbejdsuge og løn indikerer, at der er god grund til en vis optimisme. Understøttet af det højeste niveau for forbrugertilliden siden starten af 00'erne.

Selvom forbrugstallene fra butikkerne selvfølgelig er vigtige og interessante, er fokus i den kommende uge dog stift rettet mod mandagens ISM-tal for den amerikanske fremstillingsindustri og fredagens månedlige beskæftigelsestal. ISM indekset for den amerikanske fremstilling faldt markant hen over efteråret og lå i september på 47,8. Det laveste niveau siden 2009. Oktober viste et lille rebound og markedet ligger til en yderligere stigning fra 48,3 til 49,5. Rammer den 50 vil det være et vigtigt psykologisk signal, der vil understøtte de positive forventninger til økonomien, som f.eks. den amerikanske centralbank har gjort sig til talsmand for.

Det samme kan siges om fredagens tal for den amerikanske beskæftigelse udenfor landbrugssektoren. Sidste måned overraskede pænt opad – når der tages hensyn til et par ekstraordinære forhold – og viser forventningen om en stigning på 190.000 sig at holde stik for november, vil det være på et niveau højere end det niveau der forventes underliggende på omkring 175.000.

Fremgang i tysk industri?

Tallene ud af Europa er knap så vigtige, men dog rimelig interessante ovenpå de sidste par ugers lidt mere positive tal for PMI, Ifo og beskæftigelsen. Tyskerne offentliggør torsdag og fredag ordrer- og produktionstal for industrien. Begge tal forventes at vise fremgang i forhold til måneden før og det vil i givet fald være første gang siden marts, hvis både ordrer og produktion viser fremgang i samme måned.

Ordrerne ligger samlet 5,4 pct. under niveauet sidste år, mens tilsvarende tal for produktionen ligger 4,3 pct. under, men rigtig meget af den svaghed kan spores tilbage til Tysklands store bilindustri og kun i lidt mindre grad til handelskrigen mellem USA og Kina. Et rebound i den tyske industri – og specielt bilindustrien - er nok den vigtigste enkeltstående begivenhed, man kan komme i tanke om i forbindelse med en konjunkturvurdering for Europa i 2020.

Fortsætter den tyske industri nedad kan man godt glemme alt om forbedrede konjunkturudsigter i Eurozonen i 2020. Går det som vi forventer – at industrien er forbi bunden – vil vurderingen af europæisk økonomi langsom blive bedre hen over 1. kvartal 2020.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 2 december					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri (nov.)	48,6	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Industri (nov.)	51,7	-	51,5
09:00	Norge	DNB PMI, Industri (nov.)	54,9	-	-
09:45	Italien	Markit PMI, Industri (nov.)	47,7	-	47,5
09:50	Frankrig	Markit PMI, Industri (nov.)	51,6	-	51,6
09:55	Tyskland	Markit PMI, Industri (nov.)	43,8	-	43,8
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri (nov.)	46,6	-	46,6
10:30	UK	Markit PMI, Industri (nov.)	48,3	-	48,3
11:00	Danmark	PMI survey (nov.)	49,5	-	-
15:00	Eurozonen	ECB's Lagarde taler i EU Parlamentet	-	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Industri (nov.)	52,2	-	52,2
16:00	USA	ISM, Industri (nov.)	48,3	-	49,5
16:00	USA	ISM, nye ordrer (nov.)	49,1	-	-
Tirsdag d. 3 december					
17:00	Danmark	Valutareserven, faktisk/ændring (nov.)	442,7 mia./-2,3 mia.	-	-
-	USA	Bilsalg, total (nov.)	16,55 mio.	-	16,85 mio.
Onsdag d. 4 december					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Service / S sammensat (nov.)	50,4 / 49,9	-	-
02:45	Kina	Caixin PMI, Service / S sammensat (nov.)	51,1 / 52,0	-	51,2 / -
09:45	Italien	Markit PMI, Service / S sammensat (nov.)	52,2 / 50,8	-	51,2 / 50,6
09:50	Frankrig	Markit PMI, Service / S sammensat (nov.)	52,9 / 52,7	-	52,9 / 52,7
09:55	Tyskland	Markit PMI, Service / S sammensat (nov.)	51,3 / 49,2	-	51,3 / 49,2
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Service / S sammensat (nov.)	51,5 / 50,3	-	51,5 / 50,3
10:30	UK	Markit PMI, Service / S sammensat (nov.)	48,6 / 48,5	-	48,6 / 48,5
14:15	USA	ADP beskæftigelse (nov.)	125k	-	140k
15:45	USA	Markit PMI, Service / S sammensat (nov.)	51,6 / 51,9	-	51,6 / -
16:00	USA	ISM, Service (nov.)	54,7	-	54,5
Torsdag d. 5 december					
08:00	Tyskland	Industriordrer (okt.)	1,3% (-5,4%)	-	0,5% (-4,8%)
09:30	Tyskland	Markit PMI, byggeri (nov.)	51,5	-	-
10:00	UK	Registrering af nye biler (nov.)	(-6,7%)	-	-
11:00	Eurozonen	Detailsalg (okt.)	0,1% (3,1%)	-	-0,3% (1,9%)
11:00	Eurozonen	BNP (3. kvrt.)	0,2% (1,2%)	-	0,2% (1,2%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (30. nov.)	213.000	-	-
14:30	USA	Handelsbalance (okt.)	-52,5 mia.	-	-48,9 mia.
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (1. Dec)	60,5	-	-
16:00	USA	Industriordrer (okt.)	-0,6%	-	0,1%
16:00	USA	Ordrer, varige forbrugsgoder (okt.)	-	-	-
16:00	USA	Ordrer, kernekapitalgoder (okt.)	-	-	-
Fredag d. 6 december					
08:00	Danmark	Industriproduktion (okt.)	1,5%	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (okt.)	-0,6% (-4,3%)	-	0,2% (-3,6%)
08:00	Norge	Industriproduktion (okt.)	-0,5% (-8,1%)	-	-
10:00	Italien	Detailsalg (okt.)	0,7% (0,9%)	-	0,9%
14:30	USA	Beskæftigelse, Nonfarm Payroll (nov.)	128k	-	190k
14:30	USA	Arbejdsløshedsprocent (nov.)	3,6%	-	3,6%
14:30	USA	Gns. ugentlige lønninger (nov.)	0,2% (3,0%)	-	0,3% (3,0%)
14:30	USA	Gns. ugentlige arbejdstimer (nov.)	3440,00%	-	34,4
16:00	USA	Engroslagre (okt.)	-	-	0,2%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (Dec)	96,8	-	97,0
16:00	USA	UoM, Nuværende (Dec)	111,6	-	-
16:00	USA	UoM, Forventninger (Dec)	87,3	-	-
21:00	USA	Forbrugerkredit (okt.)	9,513 mia.	-	15,75 mia.
Søndag d. 8 december					
00:00	Kina	Import / Eksport (nov.)	-6,4% / -0,9%	-	-2,6% / 0,6%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

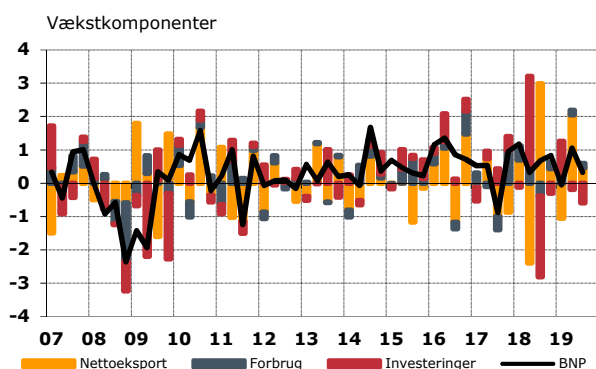
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 11. oktober 2019)			
	2018E	2019E	2020E
Danmark	1,5	1,9 (1,8)	1,5 (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)

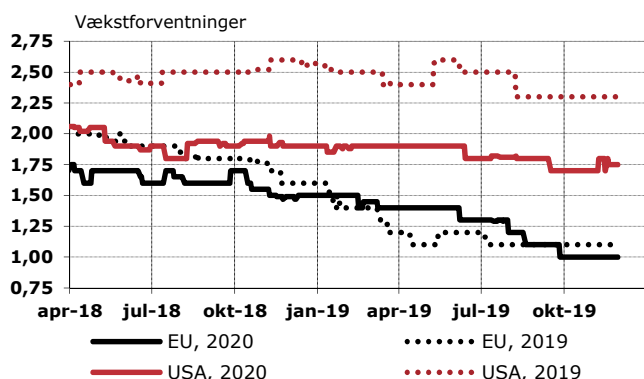


Dansk Forsyningsbalance (pr. 11. oktober 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	1,5	1,9	1,5
Import*	3,3	0,0	1,9
Eksport*	0,4	4,0	1,8
Privatforbrug*	2,2	1,2	2,1
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	6,5	-2,2	1,7
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,4	0,2
Beskæftigelse, tusinde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

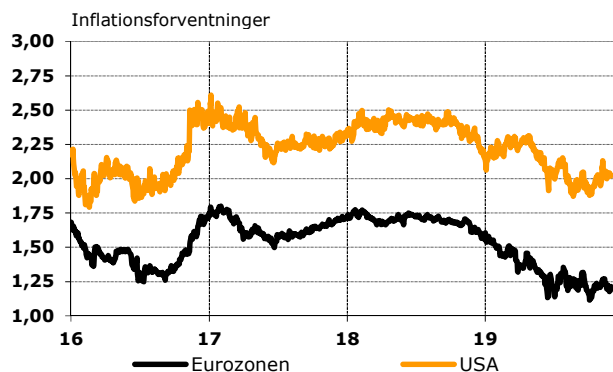
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
29-11-2019	-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

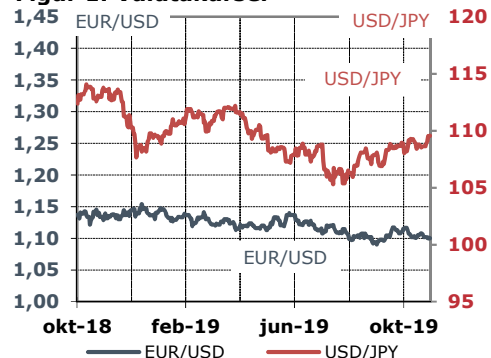
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	29-11-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,13	747	746	746
USD/DKK	679,33	680	675	650
JPY/DKK	6,20	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	876,23	870 ↑	880 ↑	890 ↑
SEK/DKK	71,14	70 ↑	70 ↑	72 ↑
NOK/DKK	73,91	74	75	76
EUR/USD	109,98	110	110	115
USD/JPY	109,58	110	108	107
EUR/JPY	120,52	120	119	122

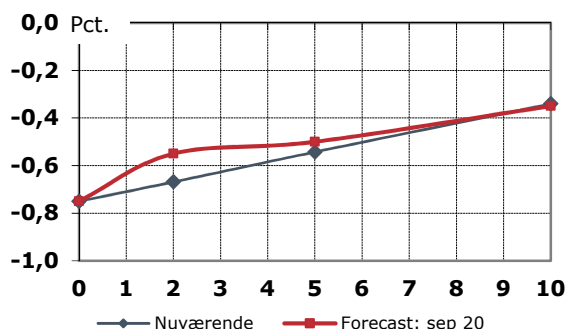
Figur 1: Valutakurser



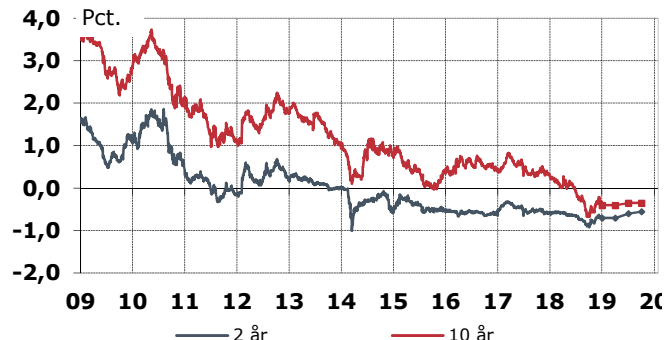
Renteforventninger opdateret: 25. oktober 2019

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
29-11-2019	-0,67	-0,54	-0,34	29-11-2019	-0,40	-0,23	-0,12	0,15
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	4.696,5
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	4,15%

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

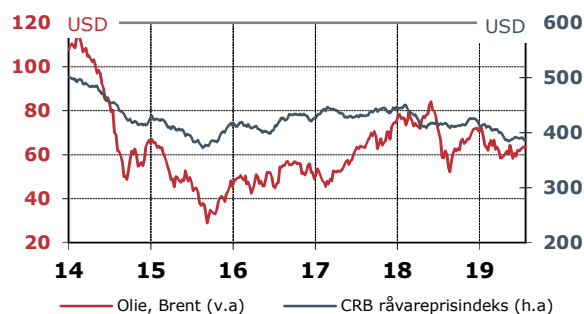
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 29-11-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,4	7,0	4,3
Guld	1456,3	-4,7	19,0
Kobber	5892,0	3,6	-5,0
Aluminium	1752,0	0,3	-9,3
CRB indeks	387,0	-0,8	-6,0

Figur 1: Råvarer

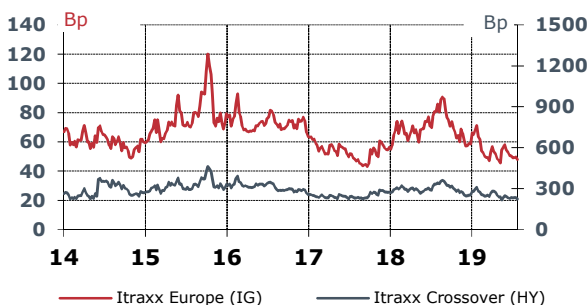


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	29-11-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	48	0	-32
Itraxx Crossover, HY	222	-30	-121
Moody's AAA, USA	3,06	4	-129
Moody's BAA, USA	3,85	4	-138
Moody's gns, USA	3,34	4	-129

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	25,81%	3,4%	20,2%	9,9%
OMX S30	28,03%	0,9%	20,2%	7,5%
OBX	12,30%	0,9%	5,5%	10,0%
HEX25	15,83%	0,5%	12,2%	10,4%
DAX	25,44%	0,8%	17,2%	5,8%
MSCI Europe	19,01%	1,5%	12,8%	3,7%
S&P 500	28,12%	1,5%	20,0%	11,0%
Nikkei	19,31%	1,6%	7,9%	8,1%
Hang Seng	7,80%	1,6%	4,4%	6,1%

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, 29. november 2019, 14:17