

Fed og ECB afslutter et hektisk år

- Sidste uge bød på en lille skuffelse allerede fra om mandagen da det amerikanske ISM-indeks for industrien – stik mod forventningen – faldt en smule tilbage i november-målingen. Med et fald fra 48,3 til 48,1 var der tale om et meget marginalt fald, men ikke desto mindre et fald fra et niveau der i forvejen ligger under 50.
- De tyske nøgletal igennem ugen var ligeledes en lille skuffelse med små fald i både industriordrer og produktion. Til gengæld har der været generelt positive overraskelser ud af det øvrige Europa, hvilket har drevet "surpriseindekset" op i 0,0 for første gang siden juni.
- Den kommende uge bliver på mange måder afgørende for Europa – selvom der faktisk ikke kommer ret mange nøgletal. Til gengæld skal Briterne (forhåbentligt!) afgøre den endelige skæbne for deres tilhørsforhold til Europa ved valget til parlamentet torsdag d. 12. december. Dagen efter, at Fed holder årets sidste rentemøde og samme dag som Christine Lagarde for første gang sætter sig for bordenden ved årets sidste pengepolitiske møde i ECB.
- I England ligner det er stor valgsejr til Boris Johnson og hans Konservative parti på torsdag. Får de Konservative knap 360 pladser - som de seneste meningsmålinger tyder på – vil det være et tilstrækkeligt komfortabelt flertal på over 60 pladser til at gennemføre en udtrædelse af EU pr. 31. januar 2020.
- Hverken i Fed eller ECB forventes ændringer ovenpå et rimeligt hektisk år der i begge pengepolitiske områder bød på nye stimuleringer der ikke var mange, der havde set komme ved årets indgang. Begge centralbanker forventes at holde en rolig hånd på møderne – og al fokus i Europa bliver på den nye ECB-chef og hendes retorik og stil.

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

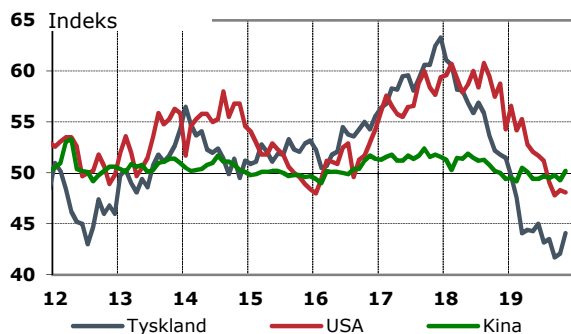
Studentermehjælper

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

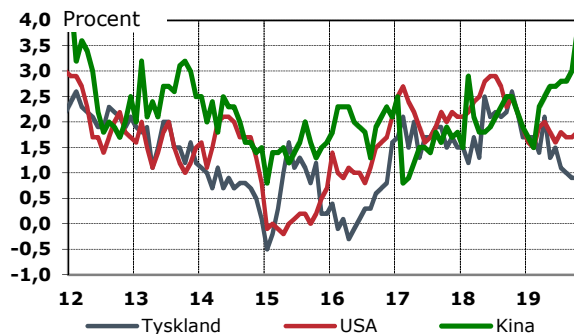
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	On.	FOMC møde, øvre/nedre	1,50% / 1,75%	1,50% / 1,75%	1,50% / 1,75%
UK	To.	Parlamentsvalg	-	-	-
Eurozonen	To.	ECB, deposit/refi	-0,50% / 0,00%	-0,50% / 0,00%	-0,50% / 0,00%

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fed og ECB afslutter et hektisk år

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

Sidste uge bød på en lille skuffelse allerede fra om mandagen da det amerikanske ISM-indeks for industrien – stik mod forventningen – faldt en smule tilbage i novembermålingen. Med et fald fra 48,3 til 48,1 var der tale om et meget marginalt fald, men ikke desto mindre et fald fra et niveau der i forvejen ligger under 50. Det samme mindre fald så vi i ISM-service indekset, der dog befinder sig komfortabelt over 50 (53,9) med positive tal for vigtige underkomponenter som f.eks. beskæftigelse og ordrer.

De tyske nøgletal igennem ugen var ligeledes en lille skuffelse med små fald i både industriordrer og produktion. Ikke dramatisk, men fald i modsætning til de forventede små stigninger. Til gengæld har der været generelt positive overraskelser ud af det øvrige Europa, hvilket har drevet "surpriseindekset" OP i 0,0 for første gang siden juni. Her har den kun været et par gange siden det store vækst-år 2017.

Forbedrede globale makroudsigter

Et niveau på 48,1 for ISM (industri) er det laveste siden januar 2016 og minder på flere punkter om den udvikling der var på netop det tidspunkt. Kina gik ned i gear og trak verdensøkonomien med ned i 2. halvår 2015 hvorefter nye kinesiske stimuleringer vendte både den kinesiske og globale skude i 1. halvår 2016. Fremgangen fortsatte i øvrigt langt ind i 2017 hvor Europa oplevede den højeste vækststrate siden finanskrisen.

Økonomien så fornuftig ud langt ind i 2018, men mod udgangen af året og ind i 2019 er det blevet stadig mere klart, at den globale økonomi har været udfordret af handelskrig, Brexit og andre geopolitiske begivenheder der har trukket tillid ud af både virksomheder og forbrugere. Det er disse svagere tillidsmålinger, som man har set en tendens til en forbedring i gennem de seneste uger og det var på den baggrund, at økonomer og analytikere havde sat næsen op efter en stigning i ISM-industrimålingen.

Holder Europa og Kina kadencen – og det tyder meget på – forventes der også en bedring i industriens forventninger i USA. En fremgang i et lavere tempo der går fra en vækst i 2019 på omkring 2,25 pct. til en vækst i 2020 på omkring 1,75 pct.

Den kommende uge: Pengepolitik og UK-valg

Den kommende uge bliver på mange måder afgørende for Europa – selvom der faktisk ikke kommer ret mange nøgletal. Til gengæld skal Briterne (forhåbentligt!) afgøre den endelige skæbne for deres tilhørsforhold til Europa ved valget til parlamentet torsdag d. 12. december. Samme dag som Christine Lagarde for første gang sætter sig for bordenden ved årets sidste pengepolitiske møde i ECB.

I England ligner det er valgsejr til Boris Johnson og hans Konservative parti på torsdag. Får de Konservative knap 360 pladser – som de seneste meningsmålinger tyder på – vil det være et tilstrækkeligt komfortabelt flertal på over 60 pladser til at gennemføre en udtrædelse af EU pr. 31. januar 2020. At markedet har reageret så positivt på det skyldes, at Boris Johnson til gengæld har lovet, at det bliver en "ordentlig Brexit" ... og altså ingen "hård Brexit". Storbritannien vil så bruge det næste år eller to på at forhandle handelsaftaler igennem med først og fremmest EU og USA ... og her kan der sagtens komme perioder med fornyet usikkerhed. Men, den tid den sorg!

ECB-møde med fokus på den nye chef

Som sædvanligt ligger der en opdatering af forventningerne til vækst og inflation klar til ECB's Styrelsesrådet, når de mødes på torsdag til årets sidste pengepolitiske møde. Opdateringerne sker på møderne i marts, juni, september og december. De seneste nøgletal ud af Eurozonen peger ikke på de store justeringer. Væksten var en smule højere i 3. kvartal end ventet, mens de ledende indikatorer er steget en smule. Det kunne pege i retning af en lille vækstjustering ... men nok ikke meget. Det samme kan i øvrigt siges om inflationsudsigterne. Inflationen var en spids over forventningen i november, men ligger fortsat og roder rundt på omkring halvdelen af ECB's officielle mål på "under, men tæt på 2 pct."

Idet ECB gik "all-in" på septembermødet forventes der ingen ændringen i den europæiske pengepolitik på denne side af sommerferien 2020. Derimod vil alle øjne (og øre) været rettet mod Christine Lagardes først pressemøde ... herunder primært hendes ordvalg og "stil".

Fed vil cementere sin "hold" attitude

Inden vi når så langt, holder Fed deres sidste møde i år om onsdagen. Et møde der både byder på nye "dot-plots" fra FOMC-medlemmerne og et efterfølgende pressemøde. Optakten til mødet har som sædvanligt været den såkaldte "Beige Book", der er en delvist anekdotisk rapport over den amerikanske økonomi, der bygger på indrapporteringer fra hver enkelt af de 12 regionale Fed-distrikter.

Det overordnede budskab fra rapporten var en lidt mere afdæmpet vækst med positive udsigter. Det burde ikke afstedkomme de store ændringer. Hverken i rente, QE eller retorik. Markedet ser ud til at have forstået budskabet og kigger man på forventningerne, ligger der maksimalt en rentenedsættelse på 0,25 pct. point og venter i 2020. Kommer der en handelsaftale og fastholder både Kina og Europa et mere positivt momentum, så kommer der sandsynligvis ikke nogen nedsættelser overhovedet ... før der kommer mere tydelige svaghedstegn. Det kunne være/blive en 2021 historie.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 9 december					
00:50	Japan	BNP (3. kvrt.)	0,2%	-	0,2% (0,6%)
08:00	Danmark	Handelsbalance (okt.)	9,0 mia.	-	-
08:00	Danmark	Betalingsbalance (okt.)	15,1 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Handelsbalance (okt.)	21,1 mia.	-	18,8 mia.
08:00	Tyskland	Betalingsbalance (okt.)	25,5 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Eksport / Import (okt.)	1,5% / 1,2%	-	-0,3% / 0,1%
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (nov.)	98,0	-	99,0
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (dec.)	-4,5	-	-5,3
12/15	Kina	Nye udlån CNY (nov.)	661,3 mia.	-	1300,0 mia.
Tirsdag d. 10 december					
02:30	Kina	Inflation, CPI (nov.)	(3,8%)	-	(4,4%)
02:30	Kina	PPI (nov.)	(-1,6%)	-	(-1,4%)
07:00	Japan	Maskinordrer (nov.)	-37,4%	-	-
08:00	Danmark	Inflation HICP (nov.)	0,5% (0,6%)	-	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (nov.)	0,2% (1,8%)	-	0,3% (1,6%)
08:00	Danmark	Inflation, CPI (nov.)	0,4% (0,6%)	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (okt.)	0,3% (0,1%)	-	0,3% (-0,3%)
09:30	Sverige	Privatforbrug (okt.)	0,8% (3,7%)	-	-
10:30	UK	Industriproduktion (okt.)	-0,3% (-1,4%)	-	0,2% (-1,2%)
10:30	UK	Handelsbalance (okt.)	-12.541 mio.	-	-11.500 mio.
11:00	Tyskland	ZEW, Nuværende / Forventninger (dec.)	-24,7 / -2,1	-	-22 / 0,3
11:00	Eurozonen	ZEW, Forventninger (dec.)	-1,0	-	-
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (nov.)	102,4	-	103,1
Onsdag d. 11 december					
7-12	Kina	Nye Yuan lån (nov.)	661,3 mia.	-	1300 mia.
11-18	Kina	udenlandske investeringer (nov.)	7,4%	-	-
00:50	Japan	PPI (nov.)	1,1% (-0,4%)	-	0,1% (0,0%)
09:30	Sverige	CPI (nov.)	0,0% (1,6%)	-	0,0% (1,7%)
14:30	USA	Inflation, CPI (nov.)	0,4% (1,8%)	-	0,2% (2,0%)
14:30	USA	Kerneinflation (nov.)	0,2% (2,3%)	-	0,2% (2,3%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (nov.)	1,2%	-	-
20:00	USA	Fed, rentebånd nedre/øvre (dec.)	1,50% / 1,75%	1,50% / 1,75%	1,50% / 1,75%
20:00	USA	Off. budget (nov.)	-134,5 mia.	-	-
20:30	USA	Fed, pressemøde	-	-	-
Torsdag d. 12 december					
-	UK	Parlamentsvalg	-	-	-
00:50	Japan	Maskinordrer (okt.)	-2,9% (5,1%)	-	0,7% (-1,7%)
08:00	Tyskland	Inflation, HICP (nov.)	-0,8% (1,2%)	-	-0,8% (1,2%)
08:45	Frankrig	Inflation, HICP (nov.)	0,1% (1,2%)	-	0,1% (1,2%)
09:30	Schweiz	Rentemøde, pengepolitisk rente	-0,75%	-	-0,75%
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (okt.)	0,1% (-1,7%)	-	-0,2% (-2,3%)
13:45	Eurozonen	ECB, deposit/refi	-0,50% / 0,00%	-0,50% / 0,00%	-0,50% / 0,00%
14:30	USA	PPI (nov.)	0,4% (1,1%)	-	0,2% (1,2%)
14:30	USA	Kerne PPI (nov.)	0,3% (1,6%)	-	0,1% (1,7%)
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (dec.)	203.000	-	-
14:30	Eurozonen	ECB's pressemøde	-	-	-
15.45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (dec.)	61,7	-	-
Fredag d. 13 december					
00:50	Japan	Tankan, Industri / Capex (4.kvt.)	5 / 6,6%	-	3 / 6,0%
05:30	Japan	Industriproduktion (okt.)	-4,2% (-7,4%)	-	-
10:00	Italien	Industriordrer (okt.)	1,0% (0,3%)	-	-
14:30	USA	Importpriser (nov.)	-0,5% (-3,0%)	-	0,2%
14:30	USA	Eksportpriser (nov.)	-0,1% (-2,2%)	-	0,1%
14:30	USA	Detailsalg (nov.)	0,1%	-	0,4%
14:30	USA	Kernedetailsalg (nov.)	0,3%	-	0,30%

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

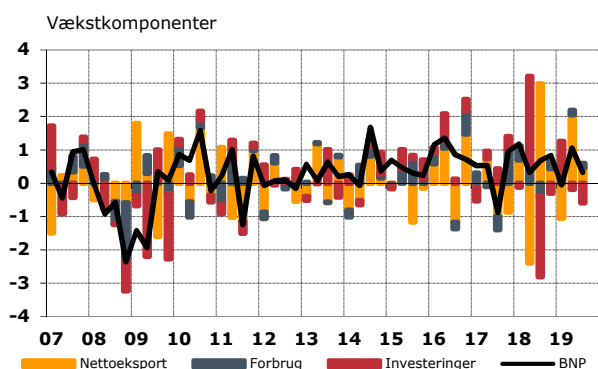
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

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)

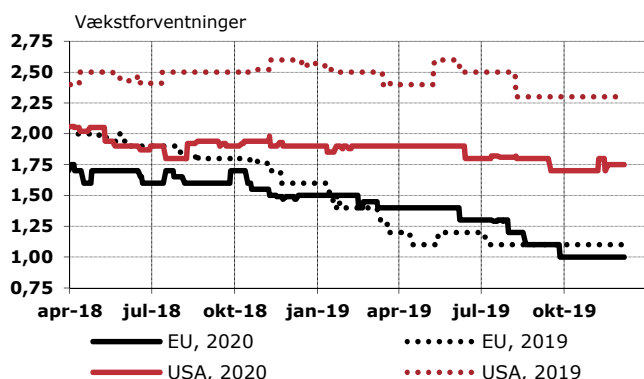


Dansk Forsyningsbalance (pr. 11. oktober 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	1,5	1,9	1,5
Import*	3,3	0,0	1,9
Eksport*	0,4	4,0	1,8
Privatforbrug*	2,2	1,2	2,1
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	6,5	-2,2	1,7
Lagre (vækstbidrag)	0,2	-0,4	0,2
Beskæftigelse, tusinde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

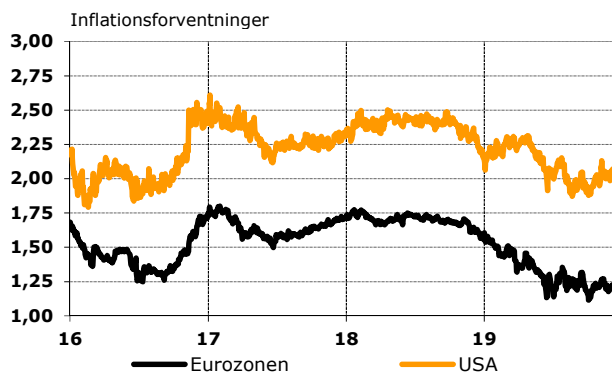
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
06-12-2019	-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

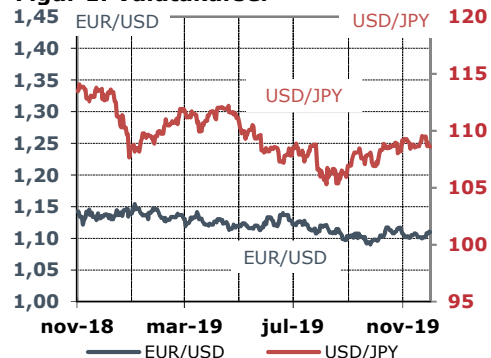
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	06-12-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,19	747	746	746
USD/DKK	673,48	680	675	650
JPY/DKK	6,20	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	884,60	875 ↑	910 ↑	900 ↑
SEK/DKK	71,02	70	70	72
NOK/DKK	73,68	74	75	76
EUR/USD	110,94	110	110	115
USD/JPY	108,58	110	108	107
EUR/JPY	120,47	120	119	122

Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 25. oktober 2019

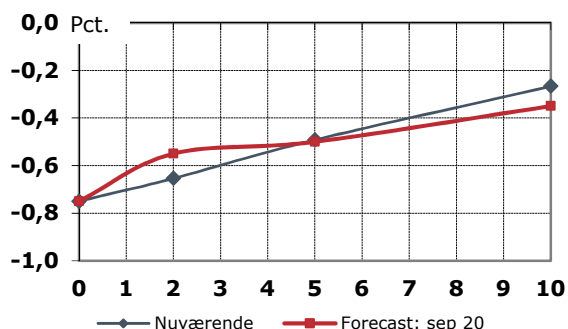
Renten på danske statsobligationer

	2 år	5 år	10 år
06-12-2019	-0,65	-0,49	-0,27
dec 19	-0,70	-0,60	-0,40
mar 20	-0,70	-0,60	-0,40
jun 20	-0,60	-0,55	-0,35
sep 20	-0,55	-0,50	-0,35

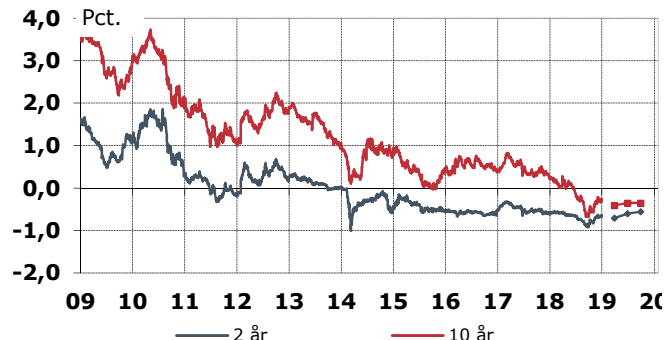
Danske CIBOR og swap-renter

	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år
06-12-2019	-0,40	-0,22	-0,09	0,20
dec 19	-0,45	-0,25	-0,20	0,10
mar 20	-0,45	-0,25	-0,20	0,10
jun 20	-0,40	-0,15	-0,15	0,15
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	4.698,3
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	4,15%

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

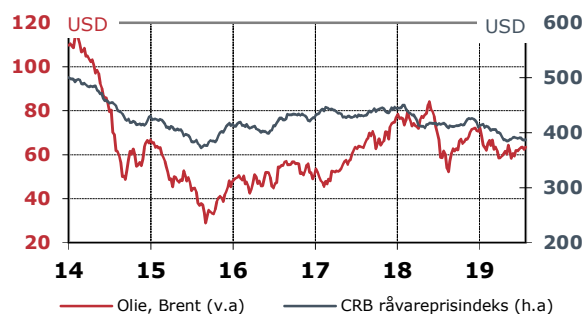
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)			
	Indeks 06-12-2019	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	63,4	6,5	3,8
Guld	1475,0	-2,1	19,2
Kobber	5888,0	0,7	-4,6
Aluminium	1747,0	-2,1	-11,3
CRB indeks	387,0	-0,2	-7,2

Figur 1: Råvarer

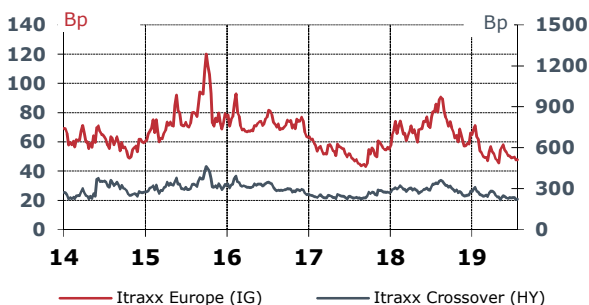


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer			
	06-12-2019	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	48	0	-38
Itraxx Crossover, HY	223	-17	-124
Moody's AAA, USA	3,11	16	-118
Moody's BAA, USA	3,88	12	-128
Moody's gns, USA	3,39	15	-116

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	26,31%	0,4%	20,3%	9,7%
OMX S30	27,17%	-0,7%	21,1%	7,1%
OBX	10,56%	-1,6%	3,1%	9,5%
HEX25	14,38%	-1,2%	11,5%	9,9%
DAX	23,64%	-1,4%	16,6%	5,3%
MSCI Europe	16,62%	-2,0%	11,3%	3,1%
S&P 500	26,73%	-1,1%	17,8%	10,7%
Nikkei	18,71%	-0,5%	8,6%	7,4%
Hang Seng	5,10%	-2,5%	1,3%	5,5%

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		<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, 06. december 2019, 12:03