

Positiv afslutning på året ...

- Den seneste uge bød på positive nyheder fra både den amerikanske og europæiske økonomi. I Tyskland viste den såkaldte Zew-indikator en klar vending i forventningerne til fremtiden, da indekset steg til det højeste niveau i næsten 2 år. Samtidig viste nøgletal for smv-virksomheder i USA (NFIB-indikatoren) ny fremgang mod topniveauerne fra sidste år.
- På den politiske front sluttede året med en knusende sejr til Boris Johnson og de konservative ved torsdagens britiske parlamentsvalg. Dermed er det så godt som 100 pct. sikkert, at Storbritannien forlader EU d. 31. januar 2020. Men der mangler stadig en handelsaftale mellem UK og EU, der skal være indgået inden udgangen af 2020!
- Samtidig blev der torsdag (angiveligt!) annonceret en "fase-1" handelsaftale mellem Kina og USA. Holder det stik, ser to af de seneste års største usikkerhedspunkter således ud til at være fjernet, hvilket åbner op for en fortsat positiv afslutning på et ellers fantastisk aktie-år!
- En af ugens mest interessante begivenheder blev ikke uventet Christine Lagardes debut som ECB-præsident. Et rentemøde der – som forventet – endte uden ændringer og et pressemøde, hvor man for første gang kunne opleve Madame Lagarde i sin nye rolle som chef for en centralbank. Christine Lagarde bestod "testen" og al fokus er nu rettet mod det strategiske review af pengepolitikken, der skal ske igennem 2020.
- Fokus i den kommende uge vil være på en snart forestående årsafslutning samt europæiske PMI-indeks og tysk Ifo barometer. Begge indeks steg en smule i november-målingen og det vil være et rigtig godt signal ind i 2020 hvis denne stigning fortsatte.

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

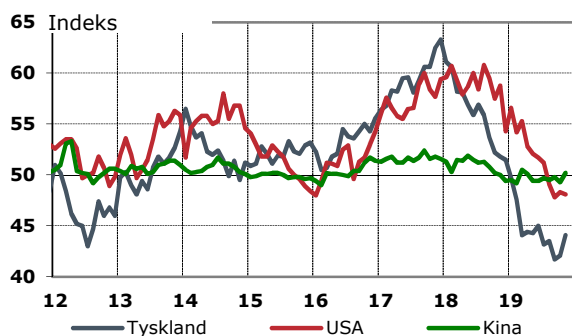
Studentermedhjælper

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

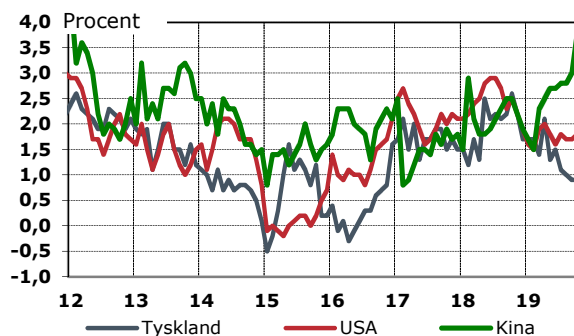
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Eurozonen	Ma.	PMI, flash-industri (dec.)	46,9	-	47,2
Tyskland	On.	Ifo barometer (dec.)	95,0	-	95,5
USA	fr.	Inflation, kerne PCE (dec.)	0,1% (1,6%)	-	0,1% (1,5%)

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Positiv afslutning på året ...

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

Den seneste uge bød på positive nyheder fra både den amerikanske og europæiske økonomi. I Tyskland viste den såkaldte Zew-indikator en klar vending i forventningerne til fremtiden, da indekset steg til det højeste niveau i næsten 2 år. Samtidig viste nøgletal for smv-virksomheder i USA (NFIB-indikatoren) ny fremgang til indeks 104,7 og nærmer sig nu den magiske grænse på 105, som indekset kun har været over i 3 perioder siden 1974: i midt-80'erne, lige før finanskrisen og i 2018 hvor Præsident Donald Trump gennemførte massive skattelettelser. Sammen med meget stærke arbejdsmarkedsrapporter og den laveste arbejdsløshed siden 1969 giver det et godt billede af, hvor positive de amerikanske nøgletal egentlig er og giver en rigtig god afslutning til 2019 og start på 2020.

På den politiske front sluttede året med en knusende sejr til Boris Johnson og de konservative i Storbritannien ved torsdagen parlamentsvalg. Dermed er det så godt som 100 pct. sikkert, at Storbritannien forlader EU d. 31. januar 2020. Til gengæld skal EU og Storbritannien nu i gang med at forhandle en handelsaftale, som (indtil videre) skal være afsluttet inden udgangen af 2020.

UK og EU har derfor reelt kun 11 måneder til at indgå en handelsaftale, som andre lande har taget mellem 5 og 10 år om at nå! Dermed er der også åbnet op for, at udfaldet både kan blive en "hård" eller "blød" Brexit ... alt afhængig af om de to parter kan (nå at) blive enige om en ny handelsaftale, og ikke mindst hvordan grænsen skal se ud mellem Nordirland og Irland.

Samtidig med den konservative valgsejr i Storbritannien blev det offentliggjort, at Kina og USA nu er enige om principperne for en "fase-1" handelsaftale. Den nye enighed mellem Kina og USA skulle angiveligt også indeholde en aftale om at der IKKE indføres nye tariffier og at tidligere pålagte tariffier ruller tilbage. Samlet var både nøgletal og de politiske nyheder en tidlig julegave til det finansielle marked, der medførte en pæn fremgang på et aktiemarked, som allerede befinder sig omkring historiske højdepunkter.

Fed: komfortable og "på hold" i 2020

Det var samtidig en afslutning på året, de også kunne skrive under på ved årets sidste rentemøde i den amerikanske centralbank. Her kunne Fed chef Powell konstatere, at de tre rentenedsættelser der kom mellem juli og oktober, havde tjent deres formål og, at man nu så ind i et 2020, hvor der ikke forventes ændringer af renten.

Så vil tiden vise, om man denne gang er lige så dårlig til at forudsige som for nøjagtig et år siden, da den amerikanske centralbank den 19. december 2018 fejlede i at berolige markedet. Dengang udtalte Powell, at man var gået på "autopilot" i pengepolitikken. Det vil sige, at man på baggrund af fremgang i økonomien bare forhøjede renten

uden at tænke mere over det i øvrigt! Mindre end en måned efter – og ovenpå stadig svagere inflationsmålinger - måtte Powell berolige markedet og indikerer, at Fed stod overfor rentenedsættelser hvis ikke tingene forbedrede sig.

Det gjorde de ikke og resten er historie. Fra mødet d. 31. juli og de efterfølgende 2 rentemøder sænkede Fed renten tre gange i det der er kommet til at blive betegnet som en "midt-cyklisk-justering". En justering der matcher perioden 1995-98 hvor Fed af to omgange – for at forlænge opsvinget – også sænkede renten tre gange.

Den nuværende periode har nogle lighedspunkter med sidste halvdel af 90'erne, men der er også forskelle. Blandt forskellene er, at sammenhængen mellem arbejdsløshed og løn/inflation er langt mindre tydelig i dag end den var den gang. Det er derfor med rimelig sandsynlighed, at Powell - og 13 ud af 17 FOMC-medlemmer - på nuværende tidspunkt signalerer uforandret rente i 2020. Kun 4 signalerer en renteforhøjelse, mens ingen forventer en rentenedsættelse.

ECB: Christine Lagarde holder den røde tråd

En af ugens mest interessante begivenheder blev ikke uventet Christine Lagardes debut som ECB-præsident. Et rentemøde der – som forventet - endte uden ændringer og et pressemøde hvor man for første gang kunne opleve Madame Lagarde i sin nye rolle. Før det har vi kun kendt hende som politiker og IMF-chef. Pressemødet var rimeligt udramatisk og de fleste kigger nu frem mod det "strategiske review", der skal være af pengepolitikken i 2020. Et review, der fyldte en del af pressemødet og hvor det blev slået fast, at mandatet om prisstabilitet ligger fast og, at arbejdet udelukkende handler om, hvordan man skal nå det. Processen forventes at løbe fra januar og være afsluttet inden udgangen af 2020.

Den kommende uge: Europæisk PMI og tysk Ifo

Den kommende uge vil ovenpå en klar konservativ valgsejr i UK og handelsaftalen mellem USA og Kina sandsynligvis starter stille og roligt ud. Nu ved man dog efterhånden, at Donald Trump pludselig kan svinge fra det ene øjeblik til det næste, så forsvinder handelsaftalen igen – og tariffierne forhøjes søndag - kan vi til gengæld se frem til en turbulent start på uge 51.

Ellers vil fokus være på en snart forestående årsafslutning samt europæiske PMI-indeks og tysk Ifo barometer. Begge indeks steg en smule i november-målingen og det vil være et rigtig godt signal ind i 2020 hvis denne stigning fortsatte. Markedet ligger til en stigning i det sammensatte tysk PMI-indeks til tæt på 50 (neutral konjunktursituation). Samtidig forventes Ifo barometret at stige til 95,5. Det vil ikke være nogen "boom-indikation" – men trods alt tilbage over niveauet fra den europæiske gældskrise i 2012 og et positivt signal ind i 2020!

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 16 december					
01:30	Japan	Nikkei PMI, Industri / Service (dec.)	48,9 / 50,3	-	-
03:00	Kina	Industriproduktion (nov.)	(4,7%)	-	(5,0%)
03:00	Kina	Detailsalg (nov.)	(7,2%)	-	(7,6%)
03:00	Kina	Arbejdsløshedsprocent (nov.)	5,1%	-	-
09:00	Frankrig	Markit PMI, Industri/ Service (dec.)	51,7 / 52,2	-	51,4 / 52,0
09:00	Frankrig	Markit PMI, Sammensat (dec.)	52,1	-	52,0
09:30	Tyskland	Markit PMI, Industri / Service (dec.)	44,1 / 51,7	-	44,7 / 52,0
09:30	Tyskland	Markit PMI, Sammensat (dec.)	49,4	-	49,9
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Industri / Service (dec.)	46,9 / 51,9	-	47,3 / 52,0
10:00	Eurozonen	Markit PMI, Sammensat (dec.)	50,6	-	50,5
10:00	Italien	Inflation, HICP (nov.)	(0,4%)	-	(0,4%)
10:30	UK	Markit PMI, Industri / Service (dec.)	48,9 / 49,3	-	49,1 / 49,5
10:30	UK	Markit PMI, Sammensat (dec.)	49,3	-	49,5
14:30	USA	Empire, industriindeks (dec.)	2,9	-	5,0
15:45	USA	Markit PMI, Sammensat (dec.)	52,0	-	-
15:45	USA	Markit PMI, Industri / Service (dec.)	52,6 / 51,6	-	52,6 / 52,0
16:00	USA	NAHB, Husindeks (dec.)	70	-	71
Tirsdag d. 17 december					
08:00	Eurozonen	Registrering af nye biler (nov.)	8,7%	-	-
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (okt.)	18,3 mia.	-	-
14:30	USA	Nybyggeri total / MoM (nov.)	1314k / 3,8%	-	1340k / 2,0%
14:30	USA	Byggetilladelser total / MoM (nov.)	1461k / 5,0%	-	1405k / -3,8%
15:15	USA	Industriproduktion (nov.)	-0,8%	-	0,8%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (nov.)	76,7%	-	77,4%
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (okt.)	7024k	-	7000k
Onsdag d. 18 december					
09:00	Sverige	Forbrugertillid (dec.)	91,9	-	-
10:00	Tyskland	Ifo, barometer (dec.)	95,0	-	95,5
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende (dec.)	97,9	-	98,1
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger (dec.)	92,1	-	93,0
11:00	Eurozonen	Byggeri (okt.)	0,7% (-0,7%)	-	-
11:00	Eurozonen	Inflation, CPI (nov.)	-0,3% (0,7%)	-	-0,3% (0,7%)
11:00	Eurozonen	Kerneinflation (nov.)	(1,3%)	-	(1,3%)
Torsdag d. 19 december					
09:30	Sverige	Riskbank, rentemøde (dec.)	-0,25%	-	0,00%
10:00	Norge	Rentemøde, deposit rente	1,50%	1,50%	1,50%
13:00	UK	BoE, rentemøde Baserate / QE target (dec.)	0,750% / 435 mia.	-	-
14:30	USA	Philidelphia Fed indeks (dec.)	10,4	-	9,0
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (dec.)	252.000	-	-
16:00	USA	Ledende indikator (nov.)	-0,1%	-	0,1%
16:00	USA	Eksisterende hussalg total / pct. (nov.)	5,46 mia. / 1,9%	-	5,45 mia. / -0,6%
--	Japan	Rentemøde PP-rate / QE target (dec.)	-0,10% / 0,00%	-	-
Fredag d. 20 december					
08:00	Danmark	Detailsalg (nov.)	-0,2% (1,2%)	-	-
08:00	Tyskland	GfK, forbrugertillid (Jan)	9,7	-	9,8
10:00	Norge	Arbejdsløshedsprocent (dec.)	2,1%	-	2,1%
10:00	Italien	Forbrugertillid / industritillid (dec.)	108,5 / 98,9	-	/ 98,6
10:30	UK	BNP (3. kvrt.)	0,3% (1,0%)	-	0,3% (1,0%)
14:30	USA	BNP (3. kvrt.)	(2,1%)	-	(2,1%)
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid (dec.)	-7,2	-	-7,2
16:00	USA	Personligforbrug (nov.)	0,3%	-	0,4%
16:00	USA	Inflation, kerne-PCE (nov.)	0,1% (1,6%)	-	0,1% (1,5%)
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (dec.)	99,2	-	99,2
16:00	USA	UoM, 5-10 års inflation (dec.)	2,3%	-	-
16:00	USA	Kansas Ciuty Fed, PMI (fremstilling) (dec.)	-3	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

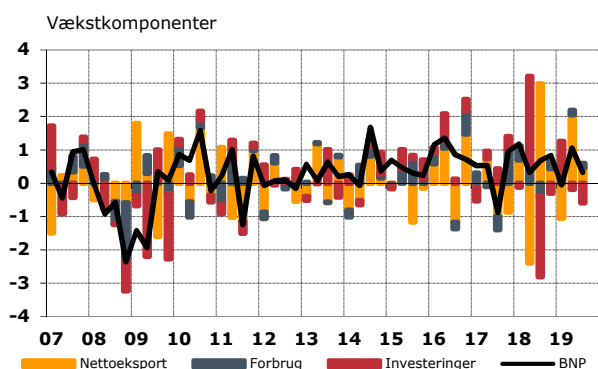
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 13. december 2019)			
	2018	2019E	2020E
Danmark	2,4	2,0 (1,8)	1,8 (1,5)
Eurozonen	1,9	1,1 (1,1)	1,2 (1,0)
Tyskland	1,5	0,6 (0,5)	0,9 (0,7)
USA	2,9	2,3 (2,3)	1,6 (1,8)
Kina	(6,6)	(6,1)	(5,9)
Japan	0,3	0,7 (0,9)	0,3 (0,3)
England	1,4	1,2 (1,3)	1,1 (1,1)
Sverige	2,3	1,4 (1,3)	1,5 (1,3)
Norge	1,3	2,3 (2,5)	1,8 (1,8)
Schweiz	2,8	1,0 (0,8)	1,3 (1,3)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 12. december 2019)			
	2018	2019E	2020E
Inflation, pct.	0,8	0,9	1,2
Arbejdsløshed, pct.	3,8	3,8	3,9
Arbejdsløshed, tusinder	110	100	100
Off. saldo, mia.	12	40	10
Off. saldo, pct. af BNP	0,6	2,0	0,5
Betalingsbalance, mia.	157	180	160
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibur (ultimo)	-0,30	-0,40	-0,30
10 årig stat, (ultimo)	0,25	-0,25	-0,15
DKK/USD, (ultimo)	6,55	6,75	6,50

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

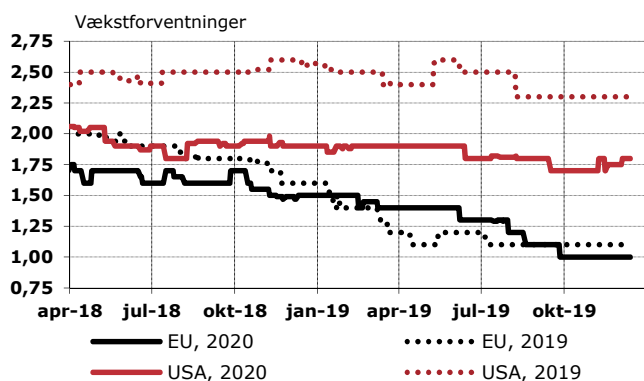


Dansk Forsyningsbalance (pr. 12. december 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	2,4	2,0	1,8
Import*	3,6	0,0	2,4
Eksport*	2,4	3,5	3,6
Privatforbrug*	2,6	1,3	1,8
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	5,4	-0,7	1,3
Lagre (vækstbidrag)	0,4	-0,2	0,2
Beskæftigelse, tusinde	40	35	10

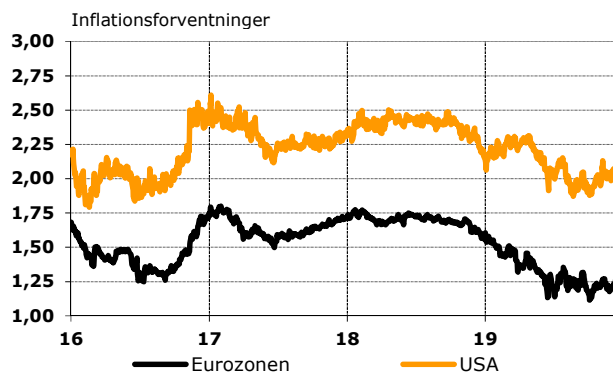
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
13-12-2019	-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	1,50	-0,75
Mar 20	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,50	-0,75
Jun 20	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,50	-0,75
Sep 20	-0,75	-0,50	1,50 - 1,75	0,75	-0,10	0,00	1,50	-0,75

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

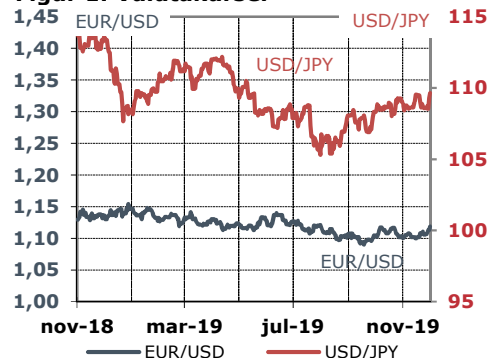
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	13-12-2019	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,32	747	746	746
USD/DKK	668,17	680	675	650
JPY/DKK	6,09	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	894,24	900 ↑	910	900
SEK/DKK	71,56	71 ↑	71 ↑	72
NOK/DKK	74,20	74	75	76
EUR/USD	111,85	110	110	115
USD/JPY	109,64	110	108	107
EUR/JPY	122,62	120	119	122

Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 13. december 2019

Renten på danske statsobligationer

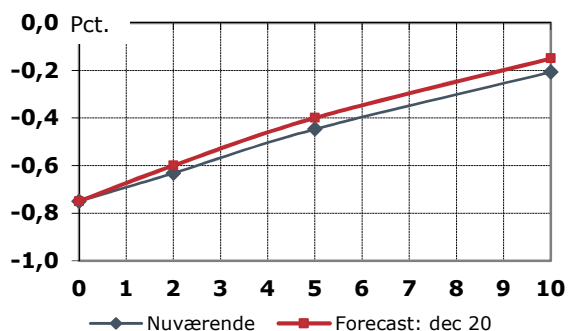
	2 år	5 år	10 år
13-12-2019	-0,63	-0,45	-0,21
mar 20	-0,70	-0,50	-0,25
jun 20	-0,70	-0,50	-0,25
sep 20	-0,65	-0,45	-0,20
dec 20	-0,60	-0,40	-0,15

Renteforventninger opdateret: 13. december 2019

Danske CIBOR og swap-renter

	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år
13-12-2019	-0,41	-0,21	-0,06	0,24
mar 20	-0,40	-0,25	-0,10	0,25
jun 20	-0,40	-0,25	-0,10	0,25
sep 20	-0,35	-0,20	-0,05	0,30
dec 20	-0,30	-0,15	0,00	0,35

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 2019	-0,75%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	12. september 2019	-0,50%
	Kvantitativ lempelse, balance	20 mia./mdr.	1. november 2019	4.709,3
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

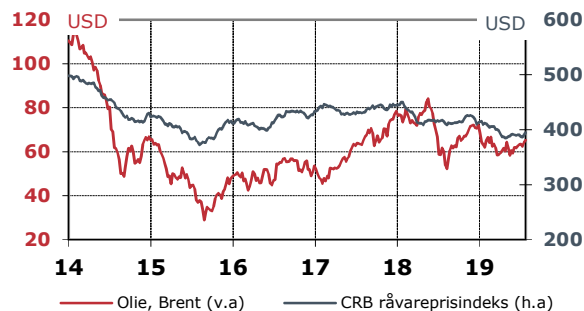
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 13-12-2019	Afkast	
		3 mdr. (pct.)	12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	65,1	11,9	5,3
Guld	1472,3	-1,1	18,5
Kobber	6156,0	5,5	0,3
Aluminium	1775,0	-1,6	-8,5
CRB indeks	394,8	2,6	-4,9

Figur 1: Råvarer

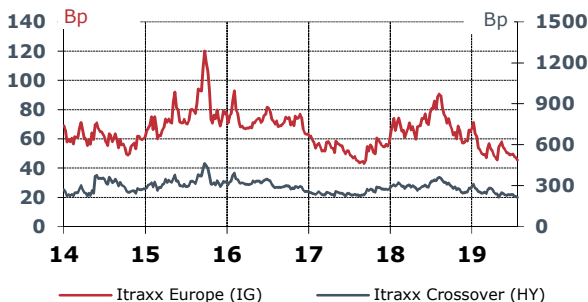


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	13-12-2019	Ændring	
		3 mdr. (bp)	12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	45	0	-34
Itraxx Crossover, HY	213	-26	-117
Moody's AAA, USA	3,06	-14	-118
Moody's BAA, USA	3,83	-14	-132
Moody's gns, USA	3,35	-12	-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	26,66%	0,3%	21,0%	10,6%
OMX S30	29,72%	2,0%	22,3%	8,3%
OBX	11,47%	0,8%	5,5%	10,7%
HEX25	15,47%	1,0%	10,9%	11,2%
DAX	25,22%	1,3%	21,0%	6,6%
MSCI Europe	18,23%	1,4%	13,9%	4,6%
S&P 500	28,85%	1,7%	22,0%	11,9%
Nikkei	19,34%	0,5%	10,8%	8,2%
Hang Seng	8,22%	3,0%	6,8%	6,8%

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, 13. december 2019, 12:25