

Fed chef Powell på talerstolen ...

- Et af sidste uges mest markante nøgletal – inden fredagens amerikanske beskæftigelsesrapport der kom efter deadline på denne artikel - var uden tvivl mandagens amerikanske ISM-rapport for industrien der viste en fremgang fra 47,8 til 50,9. Et niveau der ikke er set siden juli 2019. Det er samtidig en tendens der er set mange steder i verden – med kun få negative undtagelser i lande som Polen i Europa og i lande som Kina, Indonesien og Sydkorea i Sydøstasien.
- Den større end ventede stigning i ISM-indekset var drevet af meget store stigninger i underindeksene for produktion og nye ordrer, der nu begge signalerer fremgang. Den samme udvikling – knap så markant, men på et højere aktivitetsniveau – var endvidere tydelig i onsdagens ISM-tal for den amerikanske servicesektor. ISM-service steg fra 54,9 til 55,5 og ramte det højeste niveau siden august 2019.
- Torsdag og fredagens tal for de tyske ordrer og produktion var derimod fortsat i den skuffende ende, med en tilbagegang i ordrerne på 2,1 pct. i årets (2019) sidste måned. Samme måned faldt industriproduktionen med 3,5 pct. Det er et godt udtryk for hvor svag den tyske industri p.t. er – mens forventningerne til fremtiden dog stille og roligt er ved at vende i en mere positiv retning – bl.a. målt ved tyske PMI og Zew indeks.
- Den kommende uge er en af midt-ugerne i måneden hvor der offentliggøres færrest nøgletal – og dem der offentliggøres, tilhører de såkaldte "hårde" data. Blandt disse vil vi specielt holde øje med de amerikanske tal for detailhandlen, inflationen og industriproduktionen.
- Blandt den kommende uges hårde data er der dog næppe nogen der i vigtighed kan slå de to taler som fed chef Jerome Powell skal holde tirsdag og onsdag. Der er tale om de forberedte taler som den amerikanske Fed chef holder 2 gange om året i forbindelse med de halvårslige pengepolitiske rapporter til Kongressen.

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

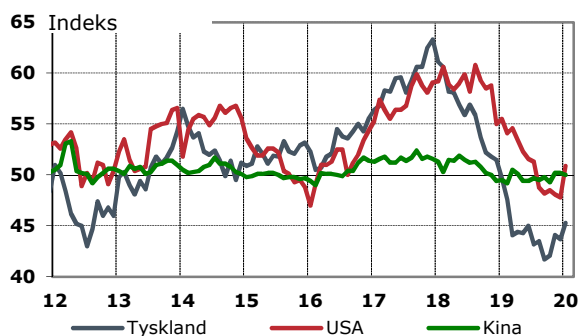
Studentermedhjælper

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

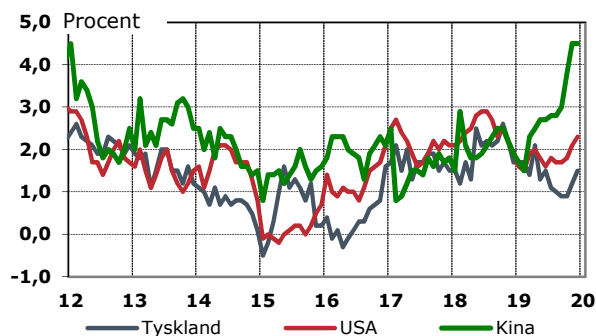
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ti./On	Powell, halvårlig PP tale	-	-	-
Tyskland	Fr.	BNP (4. kvrt.)	0,1% (0,5%)	-	0,1% (0,4%)
USA	Fr.	Kernedetailsalg (dec.)	0,5%	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fed chef Powell på talerstolen ...

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

Et af sidste uges mest markante nøgletal – inden fredagens amerikanske beskæftigelsesrapport der kom efter deadline på denne artikel – var uden tvivl mandagens amerikanske ISM-rapport for industrien der viste en fremgang fra 47,8 til 50,9. Et niveau der ikke er set siden juli 2019. Det er samtidig en tendens der er set mange steder i verden – med kun få negative undtagelser i lande som Polen i Europa og i lande som Kina, Indonesien og Sydkorea i Sydøstasien.

Med nedlukningen af den kinesiske økonomi i forbindelse med bekæmpelsen af Corona virusudbruddet kommer februar-målingerne nok til at se noget mere negative ud. Men med en god chance for, at det bliver en kortvarig negativ udvikling som forhåbentlig er overstået inden længe.

I USA blev Donald Trump frifundet i rigsretssagen mod ham af alle de republikanske senatorer på nær Mitt Romney der valgte af følge sin egen samvittighed fremfor partilinjens. Der er kun få uafhængige politiske observatører der er i tvivl om, at Donald Trump gjorde noget forfatningsstridigt da han forsøgte af presse den Ukrainske Præsident til at udlevere oplysninger om Joe Biden og hans søn. Men Republikanerne sidder på flertallet i Senatet hvor rigsretssagen blev holdt og de skal kun stå til regnskab overfor deres vælgere. Men for Senatorer er det kun 35 ud af de 100 der er på valg d. 3. november 2020, hvorimod det gælder for alle 435 medlemmer af Repræsentanternes Hus – sammen med præsidenten.

Pæne amerikanske nøgletal

Det amerikanske ISM-indeks for fremstillingssektoren steg som sagt fra 48,5 i december til 50,9 i januar og signalerer dermed fremgang i den amerikanske fremstillingssektor for første gang siden juli 2019. Den større end ventede stigning i ISM-indekset var drevet af meget store stigninger i underindeksene for produktion og nye ordrer, der nu begge signalerer fremgang. Underindekset for beskæftigelsen steg ligeledes, men signalerer stadig faldende beskæftigelse i fremstillingssektoren.

Værd at bemærke er også en stor stigning i indekset for nye eksport ordrer (der dog ikke indgår i beregningen af det samlede ISM-indeks). Alt i alt et opmuntrende ISM-indeks, der tyder på, at modvinden for amerikansk industri er ved at blive erstattet af svag medvind.

Den samme udvikling – knap så markant, men på et højere aktivitetsniveau – var endvidere tydelig i onsdagens ISM-tal for den amerikanske servicesektor. ISM-service steg fra 54,9 til 55,5 og ramte det højeste niveau siden august 2019. Alle underkomponenter på nær lagre var over 50 og for flere af dem stigende - herunder ordrer og aktivitet – mens beskæftigelse og eksport holdt kadencen på et marginalt lavere niveau.

Tysk industri halter fortsat en smule

Torsdag og fredagens tal for de tyske ordrer og produktion var derimod fortsat i den skuffende ende, med en tilbagegang i ordrerne på 2,1 pct. i årets sidste måned. Samme måned faldt industriproduktionen med 3,5 pct. Målt år-til-år var der, med et fald på 8,7 pct. i ordrerne og et fald på 6,8 pct. i produktionen, tale om den største nedgang siden efteråret 2009.

Det er et godt udtryk for hvor svag den tyske industri p.t. er – mens forventningerne til fremtiden dog stille og roligt er ved at vende i en mere positiv retning – bl.a. målt ved tyske PMI og Zew indeks. Det sker bl.a. i takt med ny ro på handelsfronten og afklaring af den britiske Brexit situation. Hertil kommer, at den globale pengepolitik er blevet lempet igennem de seneste kvartaler, hvilket forventes at vise sig i de makroøkonomiske nøgletal i løbet af 2020. Tingen vil dog også komme til at afhænge af udbredelsen af den kinesiske Corona virus og hvor meget skade den når at lave på de globale værdikæder.

Den kommende uge: Halvårlig pengepolitisk tale

Den kommende uge er en af midt-ugerne i måneden hvor der offentliggøres færrest nøgletal – og dem der offentliggøres, tilhører de såkaldte "hårde" data. Blandt disse vil vi specielt holde øje med de amerikanske tal for detailhandlen, inflationen og industriproduktionen.

Fra Europa offentliggøres det tyske BNP-tal for 4. kvartal der ovenpå Bundesbank-tal for den samlede vækst i 2019 (0,6 pc), forventes at komme ud med en stigning på 0,1 pct. i årets sidste kvartal. Dermed kom den recession mange frygtede i 2019 ikke. Væksten i 2019 var dog den svageste siden 2013, men det var stort set udelukkende drevet af aftagende global handel og svaghed i industrien - herunder specielt bilindustrien.

Blandt den kommende uges hårde data er der dog næppe nogen der i vigtighed kan slå de to taler som fed chef Jerome Powell skal holde tirsdag og onsdag. Der er tale om de forberedte taler som den amerikanske Fed chef holder 2 gange om året i forbindelse med de halvårlige pengepolitiske rapporter til Kongressen. Den ene i Repræsentanternes Hus (tirsdag) og den anden i Senatet (onsdag) – men begge på baggrund af den samme rapport. Den forberedte tale er også identiske de to dage, så det der reelt kan adskille de to møder er, at de foregår i 2 forskellige komiteer og, at Q/A-sessionen af gode grunde kan udforme sig vidt forskelligt – alt efter hvilke spørgsmål der stilles og hvilke emner der er fokus på.

Det er svært at forestille sig skelsættende udmeldinger fra Fed chefen. Fed virker meget komfortable med situationen efter at have sænket renten 3 gange i 2019.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 10. februar					
02:30	Kina	PPI (jan.)	(-0,5%)	-	(0,0%)
02:30	Kina	Inflation, CPI (jan.)	(4,5%)	-	(4,9%)
08:00	Danmark	Inflation HICP (jan.)	-0,2% (0,8%)	0,2% (0,8%)	-
08:00	Danmark	Handelsbalance (dec.)	10,2 mia.	10,0 mia.	-
08:00	Danmark	Inflation, CPI (jan.)	-0,2% (0,8%)	0,2% (0,8%)	-
08:00	Norge	Inflation, CPI (jan.)	-0,3% (1,4%)	-	-0,7% (1,2%)
08:00	Danmark	Betalingsbalance (dec.)	19,4 mia.	20,0 mia.	-
08:30	Frankrig	Bank of France sentiment (jan.)	97,0	-	-
10:30	Eurozonen	Sentix, Investortillid (feb..)	7,6	-	6,0
21:15	USA	Fed's Harker om de økonomiske udsigter	-	-	-
Tirsdag d. 11. februar					
06:00	Sverige	Arbejdsløshed (jan.)	4,0%	-	-
10:30	UK	BNP (4. kvrt.)	0,4% (1,1%)	-	0,0% (0,9%)
10:30	UK	Industriproduktion (dec.)	-1,2% (-1,6%)	-	0,3% (-0,8%)
10:30	UK	Handelsbalance (dec.)	4.031 mio.	-	-700 mia.
12:00	USA	NIFB, SMV-tillid (jan.)	102,7	-	-
16:00	USA	JOLTS, jobåbninger (dec.)	6.800	-	-
16:00	USA	Powel, haldvårlig pengepolitisk tale (Rep. Hus)	-	-	-
Onsdag d. 12. februar					
07:00	Japan	Maskinordrer (jan.)	-33,5%	-	-
09:30	Sverige	Riskbank, rentemøde (12. feb.)	0,00%	0,00%	0,00%
11:00	Eurozonen	Industriproduktion (dec.)	0,2% (-1,5%)	-	-0,4% (-0,9%)
16:00	USA	Powel, haldvårlig pengepolitisk tale (Senat)	-	-	-
20:00	USA	Off. budget (jan.)	-13,3 mia.	-	-
Torsdag d. 13. februar					
00:50	Japan	PPI (jan.)	0,1% (0,9%)	-	0,0% (1,5%)
07:30	Frankrig	Arbejdsløshedsprocent (4Q)	8,6%	-	8,5%
08:00	Tyskland	Inflation, CPI (jan.)	-0,6% (1,7%)	-	-0,6% (1,7%)
14:30	USA	Inflation, CPI (jan.)	0,2% (2,3%)	-	0,2% (2,5%)
14:30	USA	Kerneinflation (jan.)	0,1% (2,3%)	-	0,2% (2,2%)
14:30	USA	Reale gns. timelønninger (jan.)	0,6%	-	-
14:30	USA	Ugentlige jobansøgninger (8. feb.)	202.000	-	-
15:45	USA	Bloomberg, Forbrugertillid (9. feb.)	-	-	-
Fredag d. 14. februar					
08:00	Danmark	BNP indikator 4. kvrt.)	0	-	-
08:00	Tyskland	BNP (4. kvrt.)	0,1% (0,5%)	0,1% (0,4%)	0,1% (0,4%)
10:00	Italien	Handelsbalance (dec.)	4872 mio.	-	-
10:00	Italien	Off. gæld (dec.)	2444,6 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	Handelsbalance (dec.)	19,2 mia.	-	-
11:00	Eurozonen	BNP (4. kvrt.)	0,1% (1,0%)	-	0,1% (1,0%)
14:30	USA	Importpriser (jan.)	0,3% (0,5%)	-	-0,2%
14:30	USA	Detailsalg (jan.)	0,5%	-	0,3%
14:30	USA	Kernedetailsalg (jan.)	0,5%	-	-
15:15	USA	Industriproduktion (jan.)	-0,3%	-	-0,3%
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse (jan.)	77,0%	-	76,8%
16:00	USA	UoM, Forbrugertillid (feb.)	99,8	-	98,9
16:00	USA	UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (feb.)	(2,5%)	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

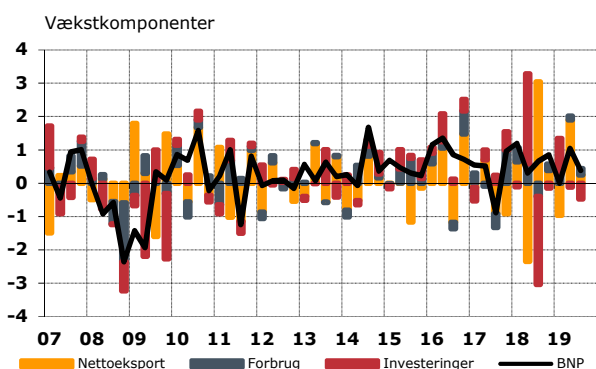
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 13. december 2019)			
	2018	2019E	2020E
Danmark	2,4	2,0 (1,8)	1,7 (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)

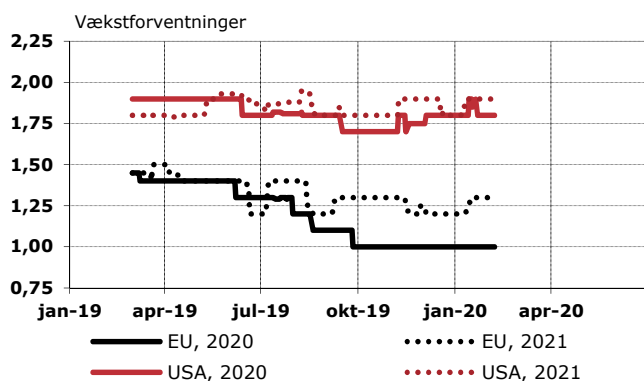


Dansk Forsyningsbalance (pr. 12. december 2019)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	2,4	2,0	1,7
Import*	3,6	0,0	2,4
Eksport*	2,4	3,5	3,6
Privatforbrug*	2,6	1,3	1,8
Off. forbrug*	0,9	0,2	0,8
Investeringer*	5,4	-0,7	1,3
Lagre (vækstbidrag)	0,4	-0,2	0,2
Beskæftigelse, tusinde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

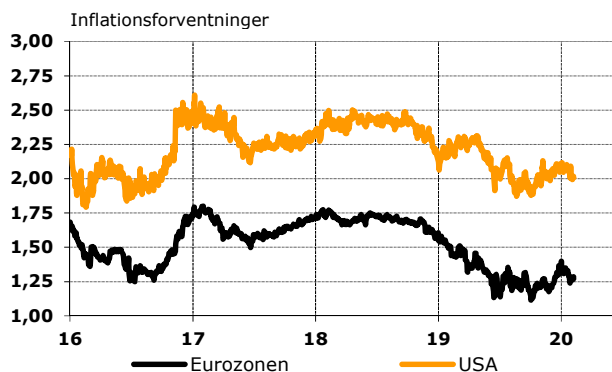
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
07-02-2020	-0,75	-0,50	1,50 -1,75	0,75	-0,10	0,00	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
Dec 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

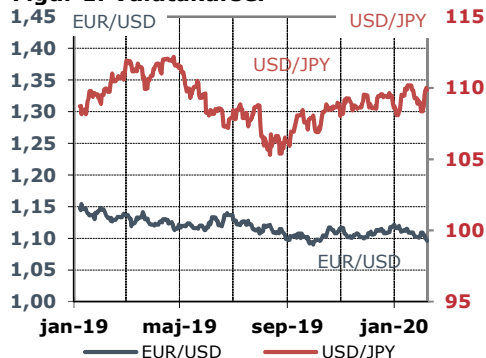
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

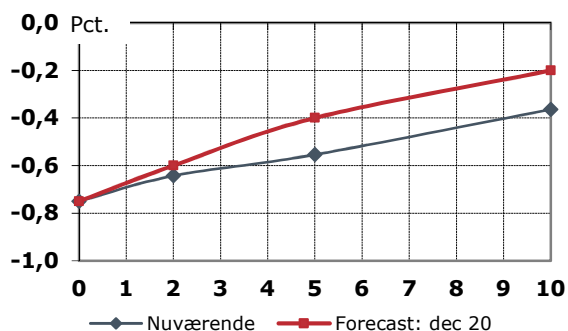
	07-02-2020	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,26	747	746	746
USD/DKK	681,88	675	675	650
JPY/DKK	6,21	6,20	6,25	6,10
GBP/DKK	881,63	885	890	900
SEK/DKK	70,72	71	71	72
NOK/DKK	73,58	74	75	76
EUR/USD	109,59	111	110	115
USD/JPY	109,87	109	108	107
EUR/JPY	120,41	120	119	122

Figur 1: Valutakurser

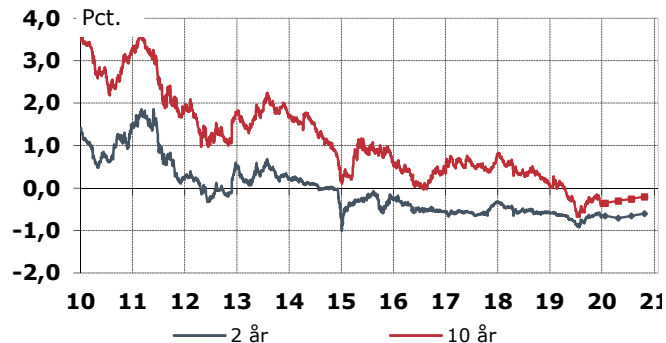


Renteforventninger opdateret: 31. januar 2020				Renteforventninger opdateret: 31. januar 2020				
Renten på danske statsobligationer				Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
07-02-2020	-0,64	-0,55	-0,36	07-02-2020	-0,40	-0,23	-0,13	0,11
mar 20	-0,65	-0,55	-0,35	mar 20	-0,40	-0,20	-0,15	0,15
jun 20	-0,70	-0,50	-0,30	jun 20	-0,40	-0,25	-0,10	0,20
sep 20	-0,65	-0,45	-0,25	sep 20	-0,35	-0,20	-0,05	0,25
dec 20	-0,60	-0,40	-0,20	dec 20	-0,30	-0,15	0,00	0,30

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	4.671,4
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.	19. december 2019	0,00%
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	12,50%
	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

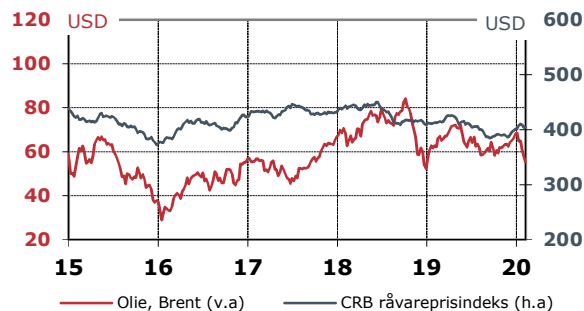
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 07-02-2020	Afkast, 3 mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Guld	1567,0	6,7	19,6
Kobber	5735,0	-2,9	-8,7
Aluminium	1737,0	-4,0	-8,9
CRB indeks	404,9	4,1	-2,1

Figur 1: Råvarer

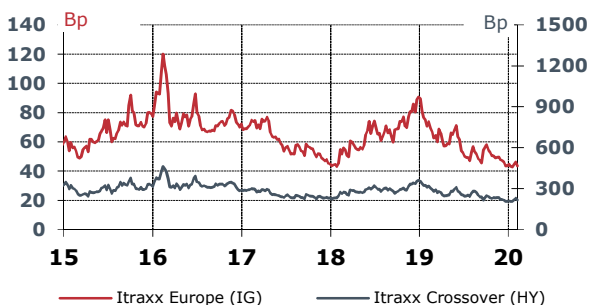


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	07-02-2020	Ændring 3 mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Crossover, HY	215	-17	-100
Moody's AAA, USA	2,97	-26	-105
Moody's BAA, USA	3,73	-28	-125
Moody's gns, USA	3,25	-26	-108

Figur 2: Itraxx indeks

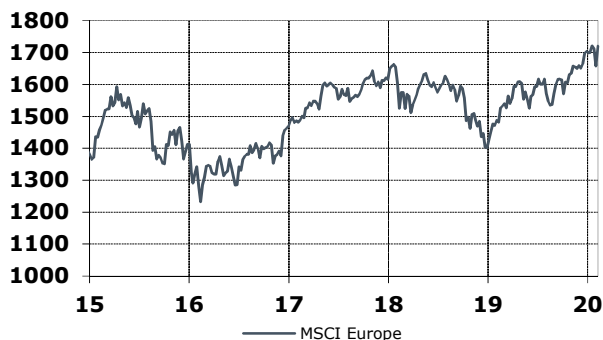


Aktier

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	7,12%	5,3%	28,4%	10,8%
OMX S30	4,52%	3,6%	24,1%	6,9%
OBX	-0,09%	2,0%	7,1%	8,4%
HEX25	6,25%	3,8%	13,8%	10,4%
DAX	2,46%	3,2%	19,9%	4,6%
MSCI Europe	2,04%	2,6%	14,0%	3,7%
S&P 500	3,70%	1,9%	24,9%	12,5%
Nikkei	0,92%	3,9%	16,8%	8,3%
Hang Seng	-2,44%	4,0%	1,8%	5,9%

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 
- 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, 07. februar 2020, 10:38