

Global virusbekæmpelse ...

- I den seneste uge gik bekæmpelsen af det globale Corona virus-udbrud ind i en ny mere intens fase i et forsøg på at mindske risikoen – både økonomisk og sundhedsmæssigt – forbundet med en egentlig pandemi. Førrige fredag annoncerede Fed, at man stod klar til at støtte økonomien hvis Corona situationen blev værre. En formulering ECB gentog mandag – men som Fed fulgte direkte op med en rentenedsættelse allerede tirsdag.
- På det finanspolitiske område er der i første omgang annonceret hjælp fra både WHO/Verdensbanken og IMF på et overstatsligt niveau. 12 mia. USD fra Verdensbanken og 50 mia. USD fra IMF. Primært målrettet økonomisk svage udviklingslande med svage sundhedssystemer.
- På det nationale niveau har Italien annonceret en finanspolitisk lempelse på 0,2 pct. af BNP. Idet mange virksomheder kan komme i dybe eksistentielle problemer, er direkte støtte til virksomheder sandsynligvis det mest effektive finanspolitiske redskab i den nuværende situation – herunder f.eks. lettelser i selskabsskatten, moms- eller skattekreditter eller direkte støtte til smv'er fra både regeringer og centralbanker.
- Det er sandsynligt, at den europæiske centralbank allerede på deres ordinære rentemøde på torsdag, vælger at følge de øvrige centralbanker der har sænket renten. ECB har dog ikke helt lige så meget at "skyde med" idet de allerede har en officiel pengepolitisk rente på -0,50 pct. Men markedet priser et cut på 0,10 pct. point ind ... så mon ikke det kommer?
- Ellers byder ugen på tyske produktionstal for industrien. Ordrene steg med 5,5 pct. i januar, mens produktionen forventes at stige 2,0 pct. Begge tal er januar-tal og dermed pre-corona tal og må forventes at falde tilbage i de kommende måneder. Læg i øvrigt mærke til, at USA går over til sommertid natten til søndag. Det gør Europa først i den sidste weekend i marts. Så de næste 14 dage vil de amerikanske nøgletal blive offentliggjort 1 time før normalt.

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 |

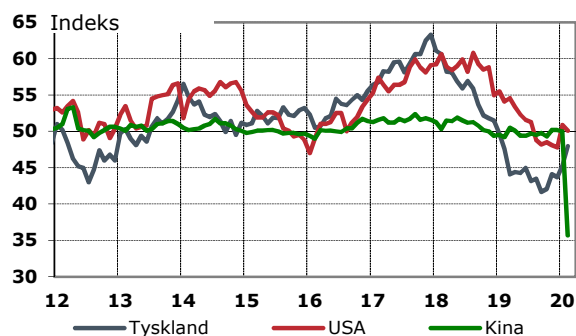
Studentermedhjælper

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

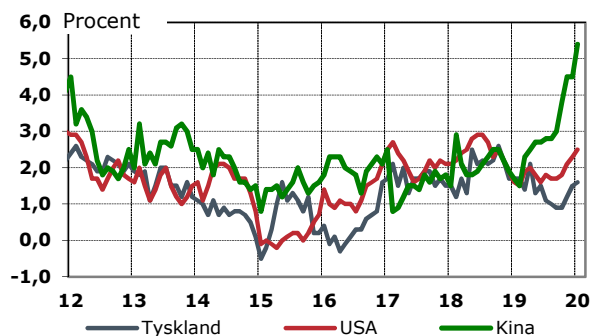
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

| Land | Dag | Begivenhed | Seneste | Spar Nord | Konsensus |
|-----------|-----|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Tyskland | Ma. | Industriproduktion (jan.) | -3,5% (-6,8%) | - | 2,0% (-3,8%) |
| Eurozonen | To. | ECB, rentemøde | 0,0% / -0,5% | 0,0% / -0,6% | 0,0% / -0,5% |
| USA | Fr. | UoM, forbrugertillid (mar.) | 101,0 | - | 96,4 |

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Global virusbekæmpelse ...

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

I den seneste uge gik bekæmpelsen af det globale Corona virus-udbrud ind i en ny fase i et forsøg på at mindske risikoen for og konsekvenserne af en egentlig pandemi. Forrige fredag annoncerede Fed, at man stod klar til at støtte økonomien hvis Corona situationen blev værre. I en pressemeddelelse på ECB's hjemmeside mandag gav de udtryk for den samme bekymring.

Nøgletallene fra Europa har indtil videre holdt sig nogenlunde med små stigninger i PMI og Ifo barometer og små opjusteringer af PMI i de endelige målinger. Det forhindrede dog ikke OECD i at nedjustere forventningerne til den globale vækst i 2020 i en ekstraordinær opdatering af deres forventninger. OECD skriver her, at det i første omgang primært er Kina der trækker BNP estimaterne ned – men venter den samme aktivitetsudvikling i Europa og USA som den vi har set i Kina, venter også dybe fald her.

Midlertidig svaghed?

Det kinesiske PMI-indeks for industrien faldt i februar til 35,7. Det er 3 point lavere end under den værste måned i 2008 (finanskrisen). Endnu værre så det ud for den kinesiske servicesektor hvor PMI-indekset på en måned faldt fra 54,1 i januar til 29,6 i februar. Det er i en måling der aldrig før har været under 50, som er balancen mellem frem- og tilbagegang!

Meget taler for, at lige så snart virusudbruddet er inddæmmet så vil aktiviteten stige igen og med lidt hjælp fra både finans- og pengepolitikken skulle man være tilbage i normal aktivitet i løbet af ganske få måneder. Med mindre et land kastes helt ud over kanten og havner i en negativ økonomisk spiral der trækker landet ned i recession?

Udmeldingen fra ECB i mandags kom ovenpå en relativ hurtig og voldsom spredning af smitten i Italien der risikerer at kaste den italiensk økonomi ud i en ny recession. En potentiel katastrofe for et land der stadig – 10 år efter finanskrisen - fortsat ligger 4 pct. under aktivitetsniveauet fra før finanskrisen! På den baggrund har den italiensk regering annonceret en finanspolitisk lempelse på 0,2 pct. af BNP – men spørgsmålet er hvordan og hvor vidt man overhovedet kan støtte en økonomi der er ramt af et virus udbrud? Hjælper finans- og pengepolitik når folk ikke vil gå udenfor en dør og hverken kan arbejde eller bruge penge?

Globale lempelser: pengepolitik

ECB skrev på deres hjemmeside: "Coronavirus-udbruddet er en hurtigt udviklende situation der skaber risici for de økonomiske udsigter og de finansielle markeders funktion. ECB overvåger nøje udviklingen og deres konsekvenser for økonomien, inflationen på mellemlang sigt og transmissionen af vores pengepolitik. Om nødvendigt står vi klar til at træffe passende og målrettede forholdsregler der står i forhold til de underliggende risici."

Tirsdag valgte den amerikanske centralbank at sænke renten med 0,50 pct. point i den første rentenedsættelse udenfor en normal mødedato siden 2008. Den blev fulgt op af rentenedsættelser fra en række andre lande – herunder Canada og Australien – og det må anses for kun at være et spørgsmål om tid inden en tilsvarende støtte ses i Europa. Det er sandsynligt, at den europæiske centralbank allerede på deres ordinære rentemøde på torsdag, vælger at følge de øvrige centralbanker der har sænket renten.

ECB har dog ikke helt lige så meget at "skyde med" idet de allerede har en officielt pengepolitisk rente på -0,50 pct. Men markedet priser et cut på 0,10 pct. point ind ... så mon ikke det kommer? ECB har også andre værktøjer i værktøjskassen som måske ovenikøbet vil virke bedre på økonomien. F.eks. en udvidelse af støtten til bankerne i forhold til kreditter til specielt virksomheder (TLTRO).

Mange virksomheder, specielt indenfor rejse og turisme, oplever p.t. den største, hurtigste og mest markante nedgang i aktiviteten i mange år. Med manglende bookinger og aflysninger af ferier, sportsbegivenheder, messer og konferencer – nu også i Danmark - kan det udvikle sig til en katastrofe der kan komme til at koste mange smv'er livet hvis ikke der åbnes op for kreditlinjer. Det kan koste arbejdspladser og medføre langvarige skader på økonomien.

Globale lempelser: finanspolitik

I diskussionen omkring mulig støtte til økonomierne i en situation med virusudbrud har der også været nævnt mulige finanspolitiske lempelser. Nu kan de selvfølgelig være skruet sammen på mange måder, men det virker ikke særlig sandsynligt, at traditionel ekspansiv finanspolitik med f.eks. offentlige investeringer, vil hjælpe specielt meget. Heller ikke personskattelettelse der – så længe folk vælger at blive hjemme – sandsynligvis bare vil øge opsparingen. Det vil sandsynligvis øge forbruget på sigt ... men næppe på den korte bane hvor der er brug for det.

I første omgang er der allerede annonceret hjælp fra både WHO/Verdensbanken og IMF. 12 mia. USD fra Verdensbanken og 50 mia. USD fra IMF. Primært målrettet økonomisk svage udviklingslande med svage sundhedssystemer. Tilsvarende støtte vil de rige lande selv tilføre deres egne sundhedssystemer, hvilket igennem et øget offentligt forbrug også vil støtte økonomien. På Skattesiden kunne man samtidig støtte virksomheder igennem selskabs skattelettelse, moms- og skattekreditter eller direkte støtte til smv'er.

Den kommende uge: ECB og Tysk industri

I den kommende uge vil der primært være fokus på europæisk rentemøde og tyske tal for industriproduktionen. ECB forventes som nævnt at lempe pengepolitikken og det kunne også være ugen hvor de første hjælpeforanstaltninger til virksomheder ville blive annonceret.

Ugens nøgletal og begivenheder

| Tid | Land | Nøgletal | Seneste | Spar Nord | Konsensus |
|----------------------------|-----------|------------------------------------------|---------------------|--------------|---------------|
| Mandag d. 9 marts | | | | | |
| 00:50 | Japan | BNP, revidering (4.kvt.) | -6,3% | - | -1,7% (-6,6%) |
| 08:00 | Tyskland | Handelsbalance / Betalingsbalance (jan.) | 15,2 mia./29,4 mia. | - | 14,8 mia./ |
| 08:00 | Tyskland | Eksport / Import (jan.) | 0,1% / -0,7% | - | 1,0% / 0,5% |
| 08:00 | Tyskland | Industriproduktion (jan.) | -3,5% (-6,8%) | - | 2,0% (-3,8%) |
| 08:30 | Frankrig | Bank of France sentiment (feb.) | 96,0 | - | - |
| 10:30 | Eurozonen | Sentix, Investortillid (mar.) | 5,2 | - | -11,1 |
| Tirsdag d. 10 marts | | | | | |
| 02:30 | Kina | PPI (feb.) | 0,1% | - | (-0,3%) |
| 02:30 | Kina | Inflation, CPI (feb.) | 5,4% | - | (5,2%) |
| 07:00 | Japan | Maskinordrer (feb.) | -35,6% | - | - |
| 08:00 | Danmark | Inflation HICP (feb.) | 0,2% (0,8%) | - | - |
| 08:00 | Norge | Inflation, CPI (feb.) | 0,0% (1,8%) | - | - |
| 08:00 | Danmark | Inflation, CPI (feb.) | 0,1% (0,7%) | - | - |
| 08:45 | Frankrig | Industriproduktion (jan.) | -2,8% (-3,0%) | - | 1,6% (-1,9%) |
| 09:30 | Sverige | Privatforbrug (jan.) | 0,5% (3,7%) | - | - |
| 11:00 | USA | NIFB, SMV-tillid (feb.) | 104,3 | - | 102,7 |
| 11:00 | Eurozonen | BNP (4.kvt.) | 0,1% (0,9%) | - | 0,1% (0,9%) |
| 3/15 | Kina | Nye udlån CNY (feb.) | 3340,0 mia. | - | 1100,0 mia. |
| Onsdag d. 11 marts | | | | | |
| 06:00 | Sverige | Arbejdsløshed (feb.) | 4,1% | - | - |
| 08:00 | Danmark | Betalingsbalance / Handelsbalance (jan.) | 15,0 mia./10,6 mia. | - | - |
| 10:30 | UK | Industriproduktion (jan.) | 0,1% (-1,8%) | - | 0,3% (-2,6%) |
| 10:30 | UK | Handelsbalance (jan.) | 7715 mio. | - | -606 mia. |
| 13:30 | USA | Inflation, CPI (feb.) | 0,1% (2,5%) | - | 0,0% (2,2%) |
| 13:30 | USA | Kerneinflation (feb.) | 0,2% (2,3%) | - | 0,2% (2,3%) |
| 13:30 | USA | Reale gns. timelønninger (feb.) | 0,6% | - | - |
| 19:00 | USA | Off. budget (feb.) | -32,6 mia. | - | - |
| Torsdag d. 12 marts | | | | | |
| 00:50 | Japan | PPI (feb.) | 0,2% (1,7%) | - | - |
| 10:00 | Italien | Arbejdsløshed (4. kvrt.) | 9,8% | - | 9,8% |
| 11:00 | Eurozonen | Industriproduktion (jan.) | -2,1% (0,5%) | - | 1,4% (-3,3%) |
| 13:30 | USA | PPI (feb.) | 0,5% (2,1%) | - | -0,1% (1,8%) |
| 13:30 | USA | Kerne PPI (feb.) | 0,5% (1,7%) | - | 0,2% (1,7%) |
| 13:30 | USA | Ugentlige jobansøgninger (mar.) | 216.000 | - | - |
| 13:45 | Eurozonen | ECB, Refi / Deposit (mar.) | 0,0% / -0,5% | 0,0% / -0,6% | 0,0% / -0,5% |
| 14:30 | Eurozonen | ECB pressemøde | - | - | - |
| 14:45 | USA | Bloomberg, Forbrugertillid (mar.) | 63,0 | - | - |
| 18:00 | Sverige | Riksbank's Ingves holder tale | - | - | - |
| Fredag d. 13 marts | | | | | |
| 08:00 | Tyskland | CPI (feb.) | 0,4% (1,7%) | - | 0,4% (1,7%) |
| 08:45 | Frankrig | CPI (feb.) | 0,0% (1,4%) | - | 0,0% (1,4%) |
| 13:30 | USA | Importpriser (feb.) | 0,0% (0,3%) | - | -1,0% |
| 13:30 | USA | Eksportpriser (feb.) | 0,7% (0,5%) | - | -0,4% |
| 15:00 | USA | UoM, Forbrugertillid (mar.) | 101,0 | - | 96,4 |
| 15:00 | USA | UoM, Nuværende (mar.) | 114,8 | - | - |
| 15:00 | USA | UoM, Forventninger (mar.) | 92,1 | - | - |
| 15:00 | USA | UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (mar.) | 2,3% | - | - |

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

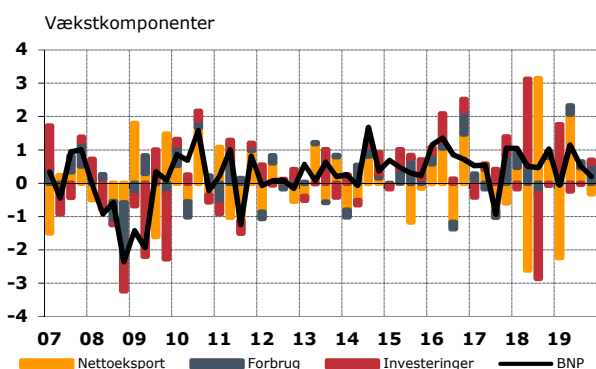
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

| Vækst, BNP procent å-å (pr. 14. januar 2020) | | | |
|----------------------------------------------|-------|-----------|-----------|
| | 2018 | 2019E | 2020E |
| Danmark | 2,4 | 2,2 (2,0) | 1,3 (1,5) |
| Eurozonen | 1,9 | 1,2 (1,2) | 0,9 (1,0) |
| Tyskland | 1,5 | 0,6 (0,6) | 0,6 (0,7) |
| USA | 2,9 | 2,3 (2,3) | 1,6 (1,8) |
| Kina | (6,7) | (6,1) | (5,8) |
| Japan | 0,3 | 1,0 (1,0) | 0,3 (0,5) |
| England | 1,3 | 1,1 (1,1) | 1,1 (1,1) |
| Sverige | 2,3 | 1,2 (1,2) | 1,1 (1,2) |
| Norge | 1,2 | 1,2 (1,2) | 1,6 (1,8) |
| Schweiz | 2,8 | 0,8 (0,8) | 1,0 (1,2) |

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

| Danske nøgletal (pr. 28. februar 2020) | | | |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|
| | 2018 | 2019E | 2020E |
| Inflation, pct. | 0,8 | 0,8 | 1,2 |
| Arbejdsløshed, pct. | 3,8 | 3,8 | 3,8 |
| Arbejdsløshed, tusinder | 110 | 100 | 100 |
| Off. saldo, mia. | 12 | 40 | 10 |
| Off. saldo, pct. af BNP | 0,6 | 2,5 | 0,3 |
| Betalingsbalance, mia. | 157 | 182 | 170 |
| 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 | -0,15 | -0,25 |
| DKK/USD, (ultimo) | 6,55 | 6,66 | 6,50 |

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

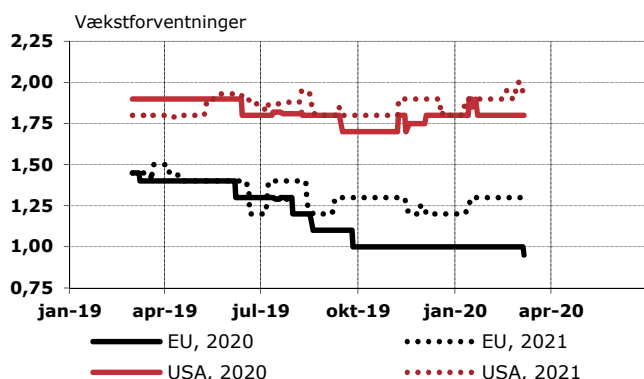


| Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2020) | | | |
|------------------------------------------------|------|-------|-------|
| Ændring, procent p.a. * | 2018 | 2019E | 2020E |
| Bruttonationalprodukt* | 2,4 | 2,2 | 1,3 |
| Import* | 3,6 | 0,2 | 2,4 |
| Eksport* | 2,4 | 1,9 | 3,6 |
| Privatforbrug* | 2,6 | 1,9 | 2,0 |
| Off. forbrug* | 0,9 | 0,6 | 1,1 |
| Investeringer* | 5,4 | 2,9 | 1,0 |
| Lagre (vækstbidrag) | 0,4 | -0,5 | -0,2 |
| Beskæftigelse, tusinde | 40 | 35 | 10 |

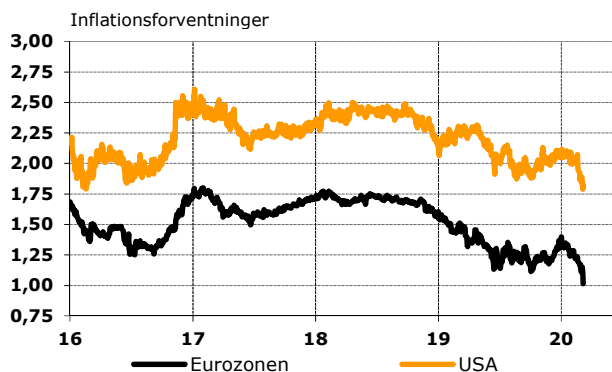
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

| | Danmark | Eurozonen | USA | UK | Japan | Sverige | Norge | Schweiz |
|------------|---------|-----------|-------------|------|-------|---------|-------|---------|
| 06-03-2020 | -0,75 | -0,50 | 1,00 -1,25 | 0,75 | -0,10 | 0,00 | 1,50 | -0,75 |
| Jun 20 | -0,85 | -0,60 | 0,50 - 0,75 | 0,50 | -0,20 | -0,25 | 1,25 | -0,85 |
| Sep 20 | -0,85 | -0,70 | 0,50 - 0,75 | 0,25 | -0,20 | -0,25 | 1,00 | -0,85 |
| Dec 20 | -0,85 | -0,70 | 0,50 - 0,75 | 0,25 | -0,20 | -0,25 | 1,00 | -0,85 |
| Mar 21 | -0,85 | -0,70 | 0,50 - 0,75 | 0,25 | -0,20 | -0,25 | 1,00 | -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

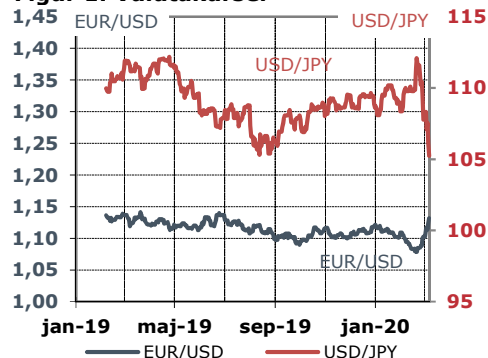
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

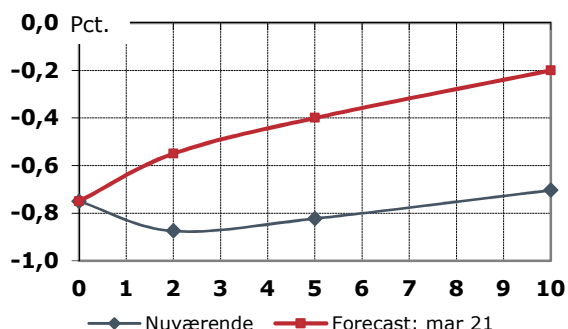
| | 06-03-2020 | 1 mdr. | 3 mdr. | 12 mdr. |
|---------|------------|--------|--------|---------|
| EUR/DKK | 746,95 | 747 | 746 | 746 |
| USD/DKK | 659,82 | 665 ↓ | 670 ↓ | 650 |
| JPY/DKK | 6,27 | 6,20 | 6,25 | 6,10 |
| GBP/DKK | 858,12 | 860 ↓ | 870 ↓ | 890 ↓ |
| SEK/DKK | 70,44 | 70 | 71 | 72 |
| NOK/DKK | 71,38 | 72 | 73 ↓ | 75 ↓ |
| EUR/USD | 113,20 | 112 ↑ | 111 ↑ | 115 |
| USD/JPY | 105,23 | 107 ↓ | 107 ↓ | 107 |
| EUR/JPY | 119,13 | 120 | 119 | 122 |

Figur 1: Valutakurser



| Renteforventninger opdateret: 6. marts 2020 | | | | Renteforventninger opdateret: 6. marts 2020 | | | |
|---------------------------------------------|-------|-------|-------|---------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Renten på danske statsobligationer | | | | Danske CIBOR og swap-renter | | | |
| | 2 år | 5 år | 10 år | CIBOR 3 | 2 år | 5 år | 10 år |
| 06-03-2020 | -0,88 | -0,82 | -0,70 | 06-03-2020 | -0,48 | -0,34 | -0,30 |
| jun 20 | -0,80 | -0,75 | -0,60 | jun 20 | -0,45 | -0,25 | -0,20 |
| sep 20 | -0,75 | -0,65 | -0,50 | sep 20 | -0,40 | -0,25 | -0,15 |
| dec 20 | -0,60 | -0,50 | -0,30 | dec 20 | -0,35 | -0,20 | -0,10 |
| mar 21 | -0,55 | -0,40 | -0,20 | mar 21 | -0,30 | -0,15 | 0,00 |

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 | 4.691,9 |
| USA | Fed Funds | -50 bp. | 3. marts 2020 | 1,00% - 1,25% |
| 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 | 4,05% |

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 |

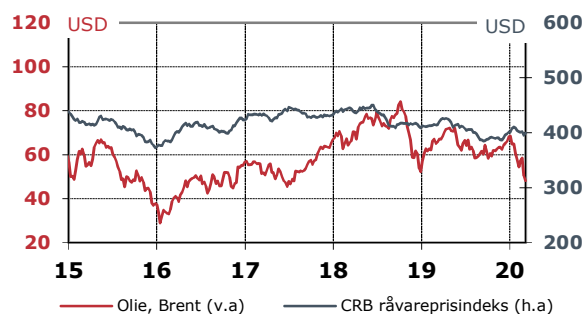
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

| Råvarer (USD) | Indeks 06-03-2020 | Afkast, 3 | |
|---------------|----------------------|-------------|--------------------------|
| | | mdr. (pct.) | Afkast 12 mdr. (pct.) |
| Olie, Brent | 48,2 | -22,3 | -25,7 |
| Guld | 1685,8 | 15,5 | 31,1 |
| Kobber | 5674,0 | -3,6 | -12,4 |
| Aluminium | 1720,0 | -1,5 | -8,2 |
| CRB indeks | 399,3 | 3,2 | -3,6 |

Figur 1: Råvarer

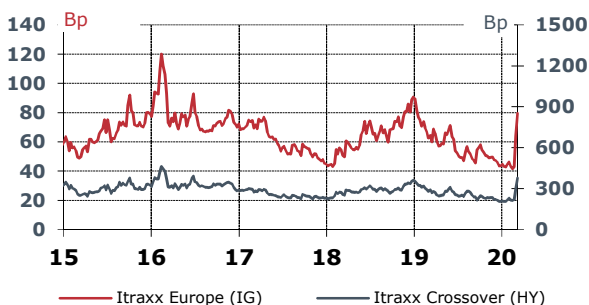


Kreditobligationer

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

| Kreditobligationer | 06-03-2020 | Ændring 3 | |
|----------------------|------------|-----------|-------------------------|
| | | mdr. (bp) | Ændring 12 mdr. (bp) |
| Itraxx Europe, IG | 80 | 32 | 18 |
| Itraxx Crossover, HY | 379 | 158 | 101 |
| Moody's AAA, USA | 2,67 | -44 | -139 |
| Moody's BAA, USA | 3,49 | -39 | -145 |
| Moody's gns, USA | 2,97 | -42 | -138 |

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 | 0,88% | 1,1% | 15,9% | 7,4% |
| OMX S30 | -4,94% | -2,2% | 10,2% | 4,0% |
| OBX | -10,35% | -0,5% | -5,9% | 6,2% |
| HEX25 | -4,40% | -3,1% | 1,5% | 7,4% |
| DAX | -9,84% | -3,4% | 2,8% | 0,8% |
| MSCI Europe | -8,34% | -1,8% | 0,2% | 0,6% |
| S&P 500 | -6,08% | 1,6% | 10,6% | 9,8% |
| Nikkei | -9,77% | -2,8% | 0,3% | 4,6% |
| Hang Seng | -4,72% | 0,0% | -4,2% | 5,8% |

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 |  | <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. marts 2020, 13:32