

Pandemi – ikke finanskriser

- Vi står alle midt i noget, som ingen har prøvet før. Coronaepidemien vender op og ned på alt – både samfundsmæssigt, sundhedsmæssigt og økonomisk.
- Vi ser initiativer fra både regeringer og centralbanker verden over i et tempo og en størrelse, der allerede nu overgår finanskrisen i 2008. Der er ingen tvivl om, at myndighederne gør alt for at imødegå de negative effekter af pandemien både sundhedsmæssigt og økonomisk.
- Den økonomiske krise, som vi står overfor, er ikke en ny finanskriser, som vi så i 2008. Den aktuelle krise kommer ikke på grund af store ubalancer i økonomien, som den gjorde i 2008, men på grund af en udefrakommende virus. Et sådan eksogent stød skal derimod mere sammenlignes med oliekriserne i 1970'erne, angrebet på World Trade Center den 11. september 2001, tsunamien i Fjernøsten i 2004 eller tilsvarende.
- De massive penge- og finanspolitiske tiltag, som vi ser nu, er forsøg på at undgå, at der sættes gang i en negativ økonomisk spiral, mens virusudbruddet står på, og samtidigt forsøg på at lægge fundamentet til et vækst-comeback, når vi igen kommer tilbage til en mere normal hverdag.
- Nøgletalsmæssigt vil markedet spejle efter tal, der viser den absolut seneste udvikling, og her kan de ugentlige tal for nye arbejdsløse i USA godt blive ugens vigtigste nøgletal. Det kommer som altid torsdag.

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

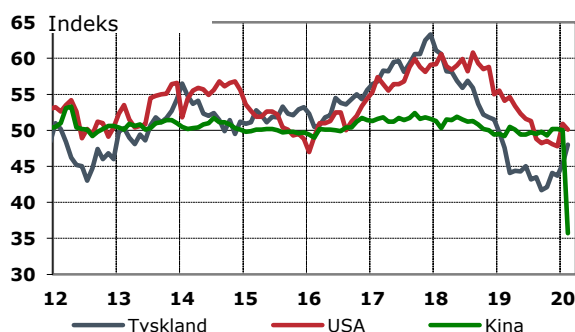
Studentermedhjælper

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

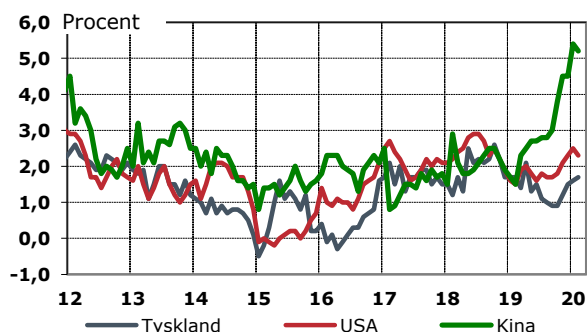
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Tyskland	Ti.	PMI, sammensat (mar.)	50,7	-	41,0
Eurozonen	Ti.	PMI, sammensat (mar.)	51,6	-	39,8
USA	To.	Nye arbejdsløse (uge 12)	281.000	-	-

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Pandemi – ikke finanskriser

Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

Vi står alle midt i noget, som ingen har prøvet før. Coronaepidemien vender op og ned på alt – både samfundsmæssigt, sundhedsmæssigt og økonomisk.

Vi ser initiativer fra både regeringer og centralbanker verden over i et tempo og en størrelse, der allerede nu overgår finanskrisen i 2008. Der er ingen tvivl om, at myndighederne gør alt for at imødegå de negative effekter af pandemien både sundhedsmæssigt og økonomisk.

Selv om vi står i ukendt territorium, kan vi økonomisk set alligevel godt sætte struktur på de udfordringer, der er og vil komme, og hvor der skal sættes ind.

Den økonomiske krise, som vi står overfor, er ikke en ny finanskriser, som vi så i 2008. Den aktuelle krise kommer ikke på grund af store ubalancer i økonomien, som den gjorde i 2008, men på grund af en udefrakommende virus. Et sådan eksogent stød skal derimod mere sammenlignes med oliekriserne i 1970'erne, angrebet på World Trade Center den 11. september 2001, tsunamien i Fjernøsten i 2004 eller tilsvarende.

De massive penge- og finanspolitiske tiltag, som vi ser nu, er forsøg på at undgå, at der sættes gang i en negativ økonomisk spiral, mens virusudbruddet står på, og samtidigt forsøg på at lægge fundamentet til et vækst-comeback, når vi igen kommer tilbage til en mere normal hverdag.

Udfordringen efter finanskrisen i 2008 var netop, at der var store ubalancer, der gjorde, at det tog lang tid at komme tilbage til normalen. Her i 2020 er udgangspunktet, at der ikke er sådanne store økonomiske ubalancer. Undgår vi derfor, at der bliver skabt alvorlige ubalancer, når virussen hænger, kan vi også hurtigere komme tilbage til det normale. Det viser erfaringer fra fx tsunamien i Fjernøsten i 2004.

Første fase

Det handler i første fase at sikre, at færrest mulige virksomheder går konkurs og færrest mulige bliver arbejdsløse, mens virusudbruddet står på.

Mange virksomheder oplever netop nu, at deres indtjening helt forsvinder fra den ene dag til den anden, mens de faste udgifter og lønningerne stadig skal betales. Ved almindelige økonomiske tilbagegange vil denne nedgang ske mere gradvist, og faldet i indtjeningen vil normalt være 10-25 pct. over en periode.

Er der ikke penge nok i kassen, så må virksomheden lukke, uanset hvor sund og veldreven den i øvrigt er.

Derfor ser vi massive tiltag fra både centralbanker og regeringer for netop at sikre, at virksomhederne ikke må lukke på grund af manglende likviditet.

På lønmodtagersiden er det tilsvarende vigtigt, at en (forventet) kortvarig nedgang ikke ender med afskedigelser og arbejdsløshed, men at der kompenseres, så arbejdsforholdet stadig består, og lønmodtagernes økonomi rammes blidest muligt, så de kan betale deres regninger og er villig til at bruge penge, når virusudbruddet er overstået.

Trods alle de initiativer, som vi ser, kan vi desværre ikke komme uden om, at økonomierne vil blive ramt og væksten i første halvår vil blive meget lav eller negativ.

Anden fase

Når vi engang kommer på den anden side af pandemien, skal der nye økonomiske værktøjer i brug. Efterspørgslen skal stimuleres. Det kan ske på mange måder: Skattelettelser, offentlige indkøb og anlægsinitiativer og ikke mindst peptalk til borgerne og virksomheder om at bruge de penge, som de ikke fik brugt under udbruddet – og gerne mere end det.

Undgår vi en negativ økonomisk spiral, er det vores vurdering, at forbruget relativt hurtigt vil kunne komme tilbage til det normale, og der på den anden side af pandemien kan være en større økonomisk optur i vente.

Tredje fase

Regningen skal betales for de massive initiativer, som regeringerne har iværksat. Det vil betyde højere skatter og strammere offentlig udgiftsstyring på længere sigt.

Danmark og Tyskland har i forvejen så lav offentlig gæld og sund økonomi i øvrigt, at det nok skal overkommes. Værre ser det derimod ud for fx Italien, som er meget hårdt ramt af coronavirussen og i forvejen har en alt for stor offentlig gæld. Men måske vil centralbankerne finansiere det ved at købe alle de ekstra corona-obligationer, der vil komme? Det kunne være en "nem" løsning...

Lige nu er denne tredje fase langt ude i fremtiden og det vigtigste er, at vi kommer igennem første fase bedst muligt både samfundsmæssigt, sundhedsmæssigt og økonomisk.

Økonomiske nøgletal

I næste uge kommer de normalt meget vigtige PMI-tal, der viser aktiviteten i virksomhederne i Eurozonen. Disse tal vil formentligt vise, at Eurozonen allerede i marts er blevet hårdt ramt af coronaudbruddet. Tallene vil dog ikke afspejle den allerseneste udvikling og er i den forstand allerede "forældede". Finansmarkederne vil holde øje med disse tal men vil efter alt at dømme fokusere mere på nyheder relateret til selve sygdomsudviklingen og her kunne torsdagens ugentlige tal for nye arbejdsløse i USA godt blive ugens vigtigste nøgletal.

Derudover vil der selvfølgelig være fokus på eventuelle yderligere tiltag fra myndighederne og eventuelle nyheder om de test af mulige behandlingsformer, der pt. foregår.

Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 23. marts					
08:00	Danmark	Forbrugertillid (mar.)	3,3	-	-
16:00	Eurozonen	Forbrugertillid, foreløbig (mar.)	-6,6	-	-13,0
Tirsdag d. 24. marts					
01:30	Japan	Nikkei PMI, industri (mar.)	47,8	-	-
01:30	Japan	Nikkei PMI, service (mar.)	46,8	-	-
01:30	Japan	Nikkei PMI, sammensat (mar.)	47,0	-	-
09:15	Frankrig	Markit PMI, industri (mar.)	49,8	-	41,5
09:15	Frankrig	Markit PMI, service (mar.)	52,5	-	40,5
09:15	Frankrig	Markit PMI, sammensat (mar.)	52,0	-	38,0
09:30	Tyskland	Markit PMI, industri (mar.)	48,0	-	40,0
09:30	Tyskland	Markit PMI, service (mar.)	52,5	-	42,0
09:30	Tyskland	Markit PMI, sammensat (mar.)	50,7	-	41,0
10:00	Eurozonen	Markit PMI, industri (mar.)	49,2	-	40,0
10:00	Eurozonen	Markit PMI, service (mar.)	52,6	-	40,0
10:00	Eurozonen	Markit PMI, sammensat (mar.)	51,6	-	40,8
15:00	USA	Markit PMI, industri (mar.)	50,7	-	45,0
15:00	USA	Markit PMI, service (mar.)	49,4	-	44,0
15:00	USA	Markit PMI, sammensat (mar.)	49,6	-	-
15:00	USA	Salg af nye huse (feb.)	7,9%	-	1,8%
15:00	USA	Richmond Fed, industriindeks (mar.)	-2	-	-4
Onsdag d. 25. marts					
08:00	Norge	Arbejdsløshed (jan.)	3,9%	-	-
10:00	Tyskland	Ifo, barometer, endelige (mar.)	87,7	-	-
10:00	Tyskland	Ifo, forventninger, endelige (mar.)	82,0	-	-
10:00	Tyskland	Ifo, nuværende, endelige (mar.)	93,8	-	-
10:30	UK	Inflation, CPI (feb.)	-0,3% (1,8%)	-	0,3% (1,7%)
13:30	USA	Ordre, varige forbrugsgoder (feb.)	-0,2%	-	0,8%
13:30	USA	Ordre, kernekap.goder (feb.)	1,0%	-	-0,4%
Torsdag d. 26. marts					
08:00	Tyskland	GfK forbrugertillid (apr.)	9,8	-	7,4
08:00	Danmark	Detailhandel (feb.)	0,5% (2,7%)	-	-
09:00	Sverige	Forbrugertillid (mar.)	98,5	-	-
13:00	UK	Rentemøde i Bank of England	0,1%	-	-
13:30	USA	Engroslagre (feb.)	-0,4%	-	-
13:30	USA	BNP, 3. revision (4. kvrt.)	2,1%	-	2,1%
13:30	USA	Ugenlige jobansøgninger (uge 12)	281.000	-	-
14:45	USA	Bloomberg, forbrugertillid (uge 12)	63,0	-	-
16:00	USA	Kansas City Fed, PMI (mar.)	5	-	-
Fredag d. 27. marts					
08:45	Frankrig	Forbrugertillid (mar.)	104	-	90
09:30	Sverige	Detailhandel (feb.)	0,9% (2,7%)	-	-
10:00	Italien	Forbrugertillid (mar.)	111,4	-	90,0
10:00	Italien	Industritillid (mar.)	100,6	-	-
13:30	USA	Personlig forbrug (feb.)	0,2%	-	0,3%
13:30	USA	Kerne PCE-inflation (feb.)	0,1% (1,6%)	-	0,2% (1,7%)
15:00	USA	Forbrugertillid UoM, endelige (mar.)	95,9	-	94,0
I ugens løb					
	Tyskland	Detailhandel (feb.)	0,9% (1,8%)	-	0,0%

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

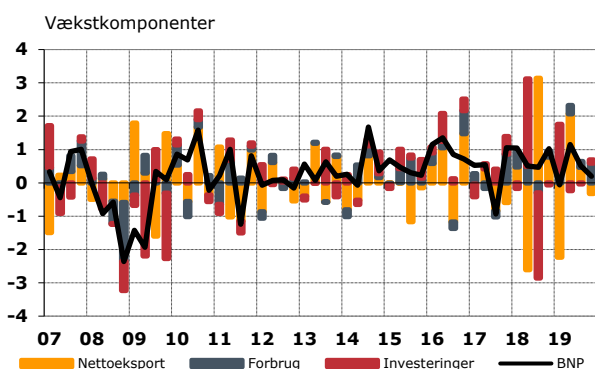
BEMÆRK: FORECAST ER IKKE OPDATERET MED DEN SENESTE UDVIKLING

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)

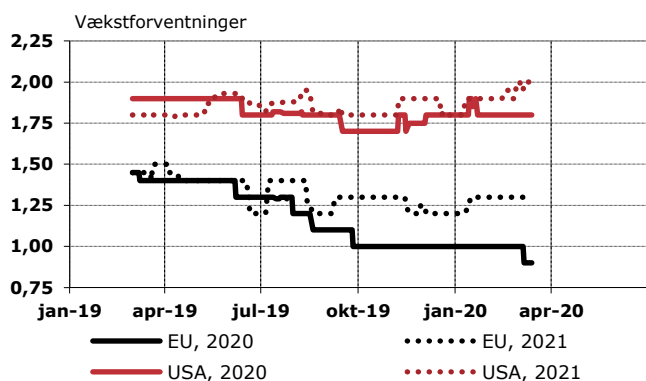


Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2020)			
Ændring, procent p.a. *	2018	2019E	2020E
Bruttonationalprodukt*	2,4	2,2	1,3
Import*	3,6	0,2	2,4
Eksport*	2,4	1,9	3,6
Privatforbrug*	2,6	1,9	2,0
Off. forbrug*	0,9	0,6	1,1
Investeringer*	5,4	2,9	1,0
Lagre (vækstbidrag)	0,4	-0,5	-0,2
Beskæftigelse, tusinde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

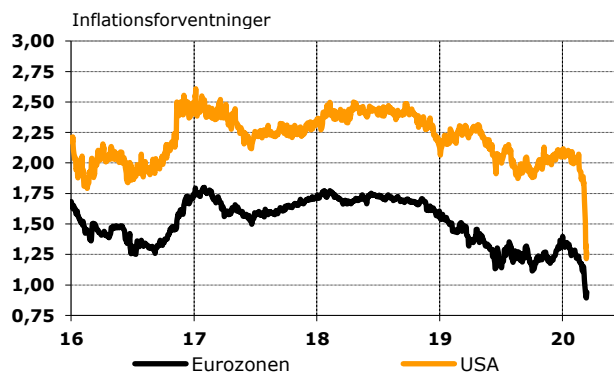
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

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

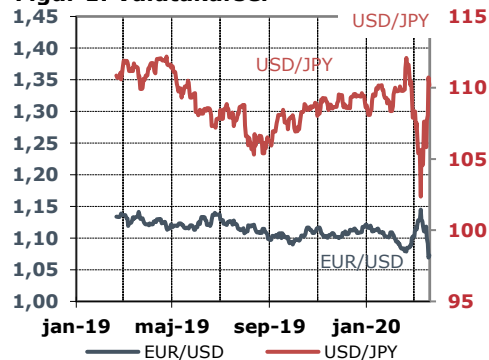
BEMÆRK: FORECAST ER IKKE OPDATERET MED DEN SENESTE UDVIKLING

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

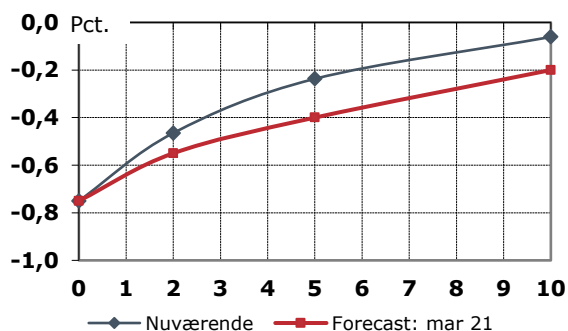
	20-03-2020	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	747,32	747	746	746
USD/DKK	696,60	690 ↑	680 ↑	650
JPY/DKK	6,32	6,30 ↑	6,25	6,10
GBP/DKK	819,26	820 ↓	830 ↓	890
SEK/DKK	67,68	68 ↓	69 ↓	72
NOK/DKK	64,31	63 ↓	64 ↓	75
EUR/USD	107,28	108 ↓	110 ↓	115
USD/JPY	110,17	110 ↑	109 ↑	107
EUR/JPY	118,18	119 ↓	119	122

Figur 1: Valutakurser

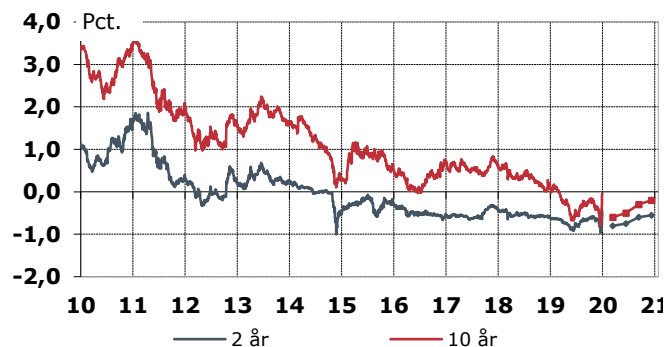


Renteforventninger opdateret: 6. marts 2020				Renteforventninger opdateret: 6. marts 2020				
Renten på danske statsobligationer				Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
20-03-2020	-0,47	-0,24	-0,06	20-03-2020	-0,40	-0,05	0,15	0,36
jun 20	-0,80	-0,75	-0,60	jun 20	-0,45	-0,25	-0,20	-0,05
sep 20	-0,75	-0,65	-0,50	sep 20	-0,40	-0,25	-0,15	0,00
dec 20	-0,60	-0,50	-0,30	dec 20	-0,35	-0,20	-0,10	0,20
mar 21	-0,55	-0,40	-0,20	mar 21	-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	+15 bp.	20. marts 2020	-0,60%
Eurozonen	Repo rente	-5 bp.	10. marts 2016	0,00%
	Indlånsrente	-10 bp.	12. september 2019	-0,50%
	Kvantitativ lempelse, balance	110 mia./mdr.	18. marts 2020	4.704,2
USA	Fed Funds	-100 bp.	16. marts 2020	0,00% - 0,25%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	10 årig rentetarget	-	21. september 2016	0,00%
England	Base rate	-15 bp.	19. marts 2020	0,10%
	Kvantitativ lempelse, target	+645 mia.	19. marts 2020	435,0
Sverige	Repo rente	+25 bp.	19. december 2019	0,00%
Norge	Depositrente	-75 bp.	19. marts 2020	0,25%
Schweiz	Policy rate / Udlånsrente	-	13. juni 2019	-0,75% / 0,50%
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			
	09-03-2020	28-10-2019	19-08-2019	16-06-2019
Aktier	<u>Svag overvægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Obligationer	<u>Svag undervægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>	<u>Neutral vægt</u>
Stats-/realkreditobligationer	Svag undervægt	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

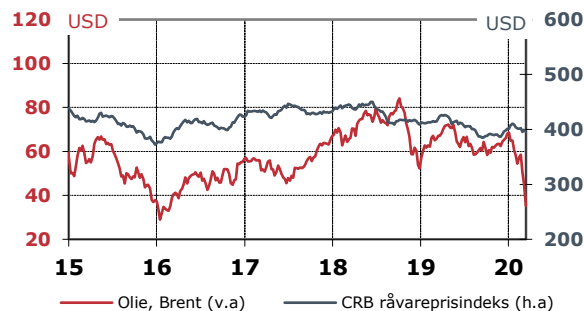
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 20-03-2020	Afkast, 3	
		mdr. (pct.)	Afkast 12 mdr. (pct.)
Olie, Brent	29,6	-52,3	-53,9
Guld	1506,6	2,0	14,8
Kobber	4825,0	-22,4	-25,3
Aluminium	1630,0	-9,3	-16,2
CRB indeks	373,6	-6,2	-11,2

Figur 1: Råvarer

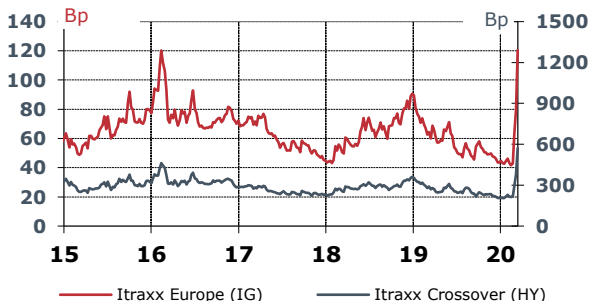


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	20-03-2020	Ændring 3	
		mdr. (bp)	Ændring 12 mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	118	66	44
Itraxx Crossover, HY	677	433	374
Moody's AAA, USA	3,87	73	-8
Moody's BAA, USA	4,99	109	12
Moody's gns, USA	4,25	83	-3

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	-18,58%	-1,2%	-9,2%	2,6%
🇸🇪 OMX S30	-22,03%	2,1%	-11,2%	-0,5%
🇩🇰 OBX	-25,93%	6,6%	-24,0%	2,3%
🇫🇮 HEX25	-28,37%	-4,3%	-26,5%	0,6%
🇩🇪 DAX	-35,01%	-6,0%	-27,0%	-6,3%
🇪🇺 MSCI Europe	-29,43%	-1,0%	-24,4%	-4,8%
🇺🇸 S&P 500	-25,10%	-2,8%	-13,2%	5,0%
🇯🇵 Nikkei	-29,97%	-10,8%	-21,6%	-1,3%
🇨🇳 Hang Seng	-22,64%	-10,7%	-23,6%	1,2%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanberaling" 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, 20. marts 2020, 11:19