JYSKE MORGENNYT

AI-aktier forsøger stabilisering efter fredagens nedtur

Asiatiske aktier stiger overvejende mandag, og risikovilligheden stabiliseres efter fredagens kraftige fald i amerikanske teknologiaktier. MSCI Asia Pacific stiger 0,1 %, og kinesiske aktier får medvind fra meldinger om nye støttetiltag til aktiemarkedet. S&P 500-futures stiger omkring 0,5 % og Euro Stoxx 50-futures 0,3 %. Brentolie falder 3,2 % til 110 dollar pr. tønde efter meldinger om, at USA vil give diplomatiet med Iran mere tid. Fredag faldt Nasdaq 3,5 % og Philadelphia Semiconductor Index 7,2 %. Spørgsmålet er, om faldet blot er en korrektion i den populære AI-handel eller indvarsler en grundlæggende revurdering af AI-aktierne. Ugens fokus er det amerikanske midtvejsvalg og fredagens jobrapport.

Markedsfokus

- AI-aktier forsøger comeback efter fredagens nedtur
- Amerikansk jobrapport spiller andenviolin
- Amerikansk midtvejsvalg bliver non-event for finansmarkederne
- Udsigt til lille løft til euroområdets inflation
- BoE og Riksbanken med renteløft mens Norges Bank er færdig

Seneste nyt

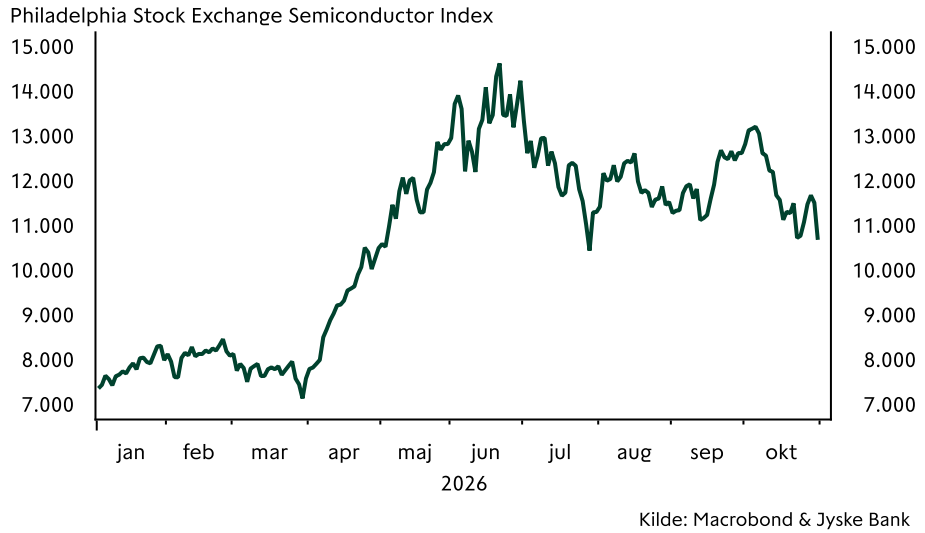
- Højere end ventet BNP-vækst igen trukket af Irland

Markedsfokus

AI-aktier forsøger comeback efter fredagens nedtur

De asiatiske aktier forsøger at genvinde noget af det tabte efter fredagens markante amerikanske teknologiudsalg. MSCI Asia Pacific stiger 0,1 %, Hang Seng 0,5 %, mens kinesiske CSI 300 er 0,8 % højere. Amerikanske S&P 500-futures stiger 0,5 %, mens den 10-årige Treasury-rente ligger stort set uændret på 4,9 %, og dollaren ret stabil. Brentolien falder samtidig 3,2 % til 109,9 dollar pr. tønde efter meldinger om, at USA vil give diplomatiet med Iran mere tid.

Figur 1: Ny techaktie nervøsitet



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Hovedhistorien er fortsat investorernes mere kritiske blik på AI-handlen efter fredagens kraftige korrektion. Nasdaq 100 faldt 3,5 %, det største dagsfald siden juni, mens

Udvalgte analyser

29-10	ECB holder krudtet tørt og sigter på december i stedet
26-10	Kulde på vej til at udfordre Europas gasbalance
19-10	Kold vinter kan udløse nyt gasprischok
14-10	Forbrugerpriser presser Fed i retning af ny renteforhøjelse
14-10	Robust pund trods svært efterårsbudget
06-10	Frankrig under pres og markederne kræver handling
05-10	Uro om Frankrig smitter af herhjemme
05-10	Iran må snart slå til med nye angreb
02-10	USA: Skuffende jobrapport hele vejen rundt
29-09	Valutaudsigt - Geopolitiske konflikter og stigende dollar

Faste udgivelser

- Jyske om økonomien
- Dansk økonomi
- Renteprognosen
- Valutaudsigt
- Energianalyse
- Metalkommentar
- Jyske om Danmark
- Investeringstemaer
- Vigtige begivenheder

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Chefstrateg, Senior Vice President
Ib Fredslund Madsen
+45 89 89 71 73
ib-madsen@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Jonas Bach
jonas.bach@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Philadelphia Semiconductor Index dykkede 7,2 %. Investorerne viser en mindre tolerance over for teknologiselskaber, hvor kerneforretningen bremser samtidig med, at AI-investeringerne stiger. Regnskaber fra Alphabet og Amazon bidrog til bekymringen for, om AI er ved at udfordre de forretninger, der finansierer investeringerne.

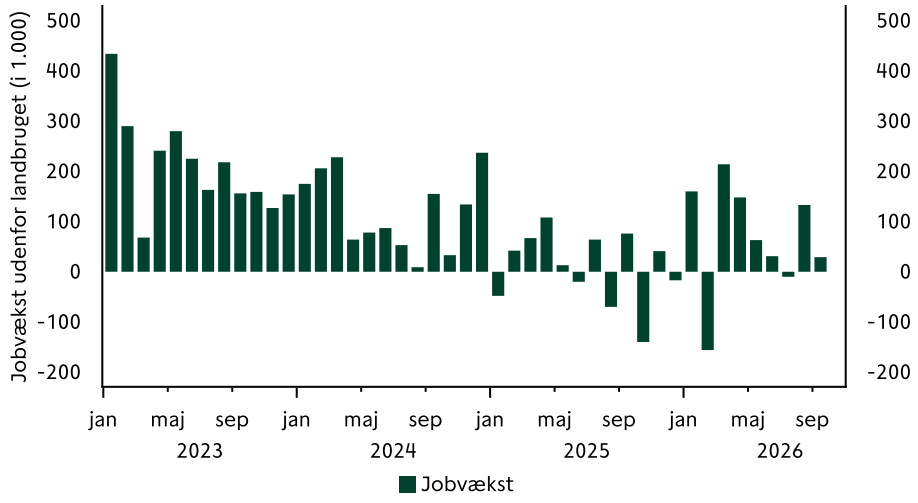
Den usikkerhed er dog ikke helt forsvundet med nattens moderate comeback. Den japanske memoryproducent Kioxia faldt således op mod 17 % efter en forsigtig prognose, som føjede til bekymringen for, om den eksplosive AI-drevne vækst er ved at flade ud. Samtidig nåede VIX fredag sit højeste intradag-niveau siden april, mens efterspørgslen efter nedside-beskyttelse på aktiemarkedet steg. Det understreger, at investorerne er blevet mere følsomme over for skuffelser efter den langvarige AI-optur.

Nattens bevægelser peger dog foreløbig på stabilisering snarere end en fortsættelse af fredagens salg. Købsinteressen er vendt tilbage i dele af teknologisektoren, og amerikanske futures ligger højere. Spørgsmålet for markederne er derfor, om fredagens fald var en midlertidig korrektion i en populær handel, eller starten på en bredere revurdering af AI-relaterede aktier. Med det amerikanske midtvejsvalg i denne uge, flere regnskaber og amerikansk jobrapport er der fortsat begivenheder forude, som kan holde volatiliteten oppe. Dog peger meningsmålingerne på en klar demokratisk sejr, og der er mange andre temaer i spil, som kan dæmpe valgets indflydelse på de finansielle markeder.

Amerikansk jobrapport spiller andenviolin

Jobrapporten for oktober er som sædvanligt ugens vigtigste nøgletal, men den spiller andenviolin ift. næste uges forbrugerpriser. Fed udpegede ved rentemødet de kommende inflationstal som afgørende for en evt. renteforhøjelse i december. Der er dog stadig god grund til at holde øje med jobrapporten på fredag. Den rykker især på markederne, når jobvæksten, lønstigningerne og arbejdsløsheden overrasker ift. forventningerne. Der er i skrivende stund ventet en jobvækst på 65 T, lønstigninger på 0,3% og en uændret arbejdsløshed på 4,2 %.

Figur 2: Jobvæksten skuffede også i september



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

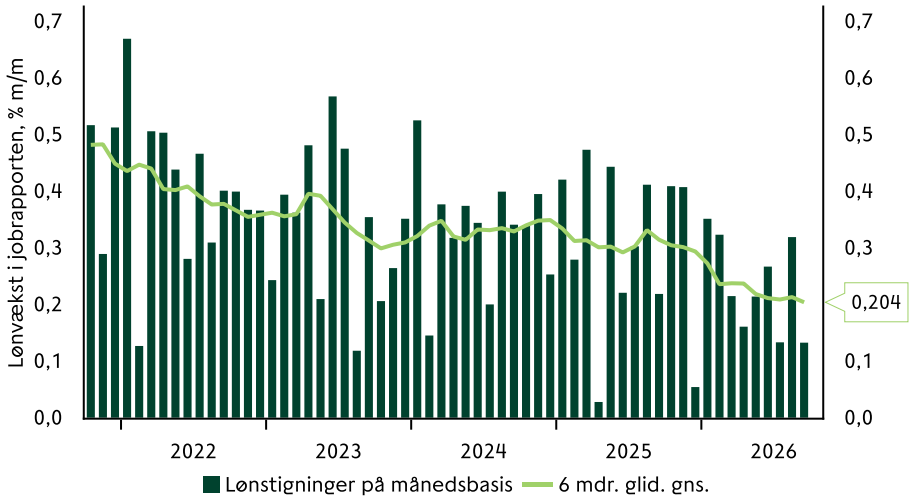
Jobrapporten i september var skuffende hele vejen rundt. Både jobvæksten og lønstigningerne meget sparsomme, og der blev flere arbejdsløse. Det viser et billede af en økonomi, hvor virksomhederne er tilbageholdende med at ansætte, og hvor lønmodtagerne må nøjes med moderat lønvækst, der ikke holder trit med prisstigningerne.

Vi venter en afdæmpet jobvækst, hvor især byggeriet og industrien øger beskæftigelsen – sandsynligvis pga. opførsel og leverancer til AI-centre. Til gengæld er vi fortsat

bekymrede for, at den private sundhedssektor dæmper jobvæksten. Den har længe været den helt store jobvækstmotor, men vi tvivler på, at det fortsætter. Vi venter også fortsatte fyringsrunder i medier og finans, hvor AI ser ud til at dæmpe beskæftigelsen.

Der vil også være fokus på lønstigningerne, der er bremset op de seneste måneder. Lønstigningen over det seneste år var blot 3 % i september, og det er den laveste stigning i syv år, når man ser bort fra coronaperioden. Inflationen var 3,7 % i september, så reallønnen falder.

Figur 3: Lønstigningerne bremser op i USA

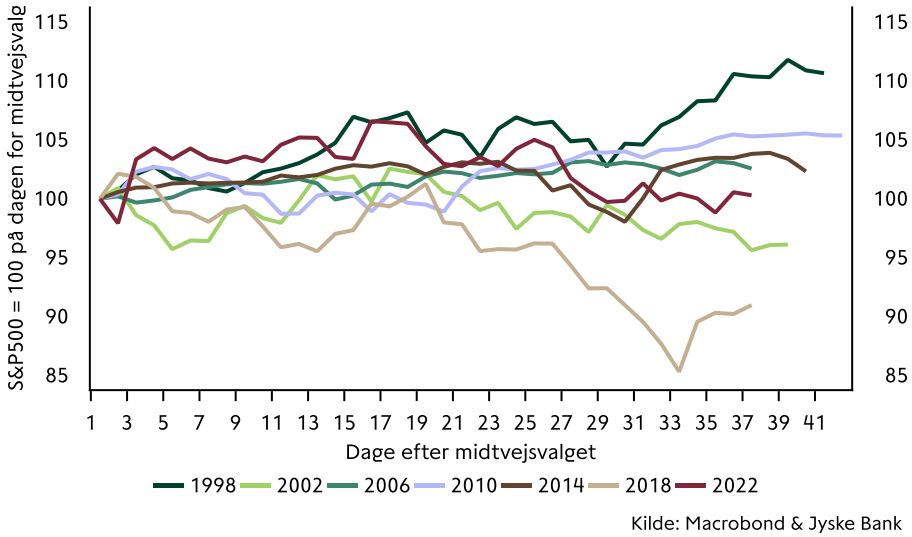


Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Midtvejsvalget bliver sandsynligvis et non-event for finansmarkederne

Midtvejsvalget på tirsdag (resultatet ventes tidligst onsdag) vil formentlig ikke udløse de store reaktioner på de finansielle markeder. Investorerne har længe vidst, at demokraterne står til et godt valg, så det er givetvis allerede indpriset i markederne. Samtidig er der masser af andre og mere vigtige emner på dagsorden: AI, oliepris, renter og den franske situation, og de har større betydning for de finansielle markeder end midtvejsvalget.

Figur 4: S&P500 efter de seneste otte midtvejsvalg



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

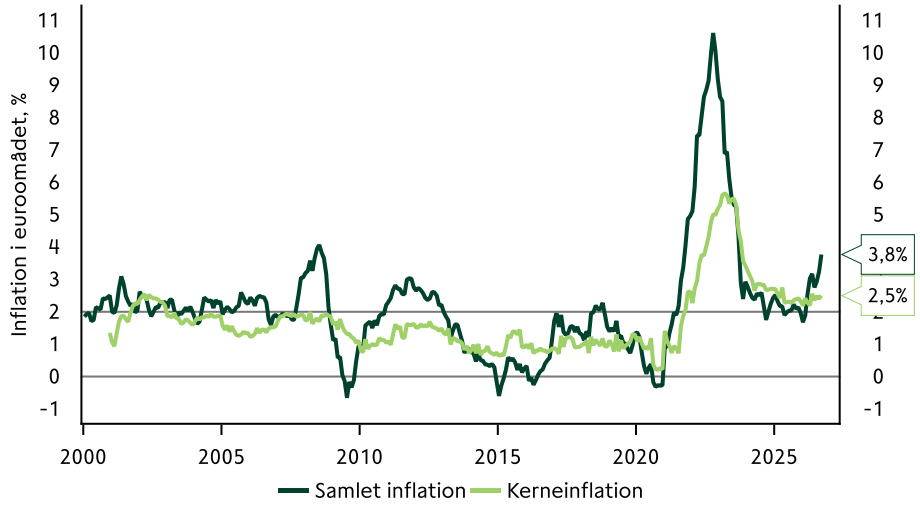
Meningsmålingerne og spillerne har længe signaleret, at demokraterne får et godt valg. De ventes som minimum at vinde flertallet i Repræsentanternes Hus og muligvis også

i Senatet. Demokraterne kan dog ikke tvinge lovgivning igennem, da republikanerne i Senatet kan annullere lovforslag ved at tale dem ihjel, og Trump kan nedlægge veto. Det betyder, at det politiske system i USA sandsynligvis bliver handlingslammet. Dermed er der ikke udsigt til ret mange nye lovforslag og slet ikke de nødvendige finanspolitiske opstramninger.

Udsigt til lille løft til euroområdets inflation

På onsdag får vi de foreløbige forbrugerpriser fra euroområdet. Men da vi allerede i fredags fik dataene fra de fire store lande, kommer der formentlig ikke de store overraskelser. Vi forventer, at den samlede inflation stiger til 4,0 % i oktober. Råvarepriserne på olie og naturgas er fortsat med at stige, men benzinprisen ved standerne i euroområdet er faktisk faldet lidt i oktober, ligesom Tyskland har lavet en midlertidig nedsættelse af brændstofpriserne. Vi forventer, at kerneinflationen vil være omtrent stabil i oktober, om end risikoen er på opsiden ift. de 2,5 % fra september. Vi forventer generelt kun lidt højere kerneinflation i den kommende tid, da der stadig ikke er tydelige tegn på den store afsmitning fra energiprisernes himmelflugt til hverken servicepriser, langsigtede inflationsforventninger eller lønninger.

Figur 5: Energi løfter inflationen, mens kerneinflationen er mere stabil



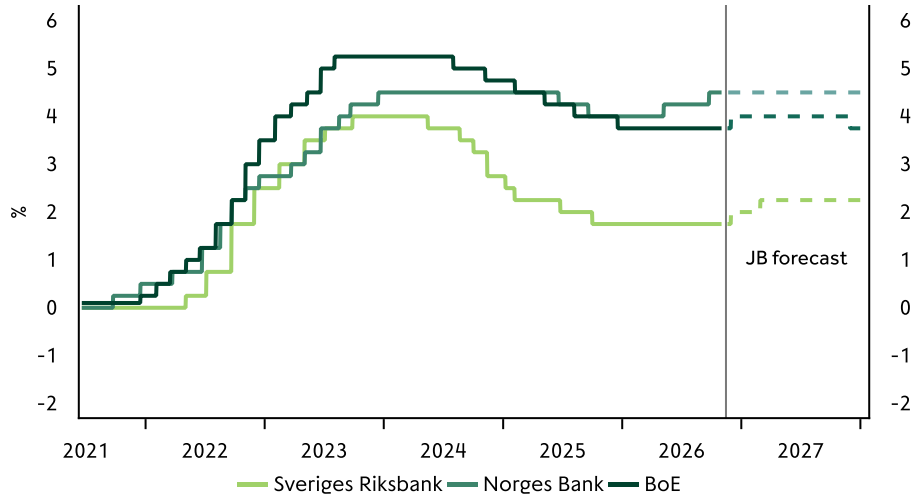
Kilde: Macrobond & Jyske Bank

BoE og Riksbanken med renteløft mens Norges Bank er færdig

Vi forventer, at Bank of England på torsdag hæver styringsrenten for første gang i over tre år. En renteforhøjelse til 4,0 % er generelt ventet, efter at banken på forrige møde især var fokuseret på inflationsrisikoen fra energipriserne, som er steget yderligere siden. Vi har også modtaget bedringstegn for arbejdsmarkedet i september, hvor forbrugerprisinflationen samtidigt steg en tand mere end ventet. Der var da også allerede tre ud af ni medlemmer af rentekomitéen som ønskede at hæve renten på det forrige rentemøde, og flere lænede sig i den retning. Derudover er efterårsbudgettet vel overstået, og statsrenterne er faldet lidt tilbage.

Vi forventer, at den pengepolitiske rapport opjusterer inflationsestimaterne især på kort sigt. Men jo mere de bliver løftet ud i fremtiden, desto større er muligheden for yderligere renteforhøjelser. Det er blevet mere sandsynligt, men vi ser ikke belæg for en række forhøjelser. I den forbindelse er fokus nok især på bankens signalsprog ift. muligheden for flere renteforhøjelser, såsom "yderligere opstramning kan vise sig nødvendig". Vi ser derudover efter, hvor mange i rentekomitéen, der ønsker et uændret renteniveau, men det er nok et fåtal.

Figur 6: BoE og Riksbanken med første renteløft i tre år mens Norge er færdig



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Onsdag er der renteannoncering fra Riksbanken, og vi forventer på linje med konsensus en renteforhøjelse til 2,0 %. Det vigtigste argument for et renteløft er, at forbrugerprisinflationen er steget nogenlunde i takt med Riksbankens september-prognose, som også indeholder en højere styringsrente. Desuden er energipriserne siden september fortsat opad, hvilket øger risikoen på opsiden for inflationen. På den anden side er SEK styrket en smule i oktober, og økonomien gik som ventet lidt ned i gear i 3. kvartal.

Det er dog ikke bevægelser som bør få Riksbanken til at ryste på hånden ift. en renteforhøjelse, og vi forventer da også, at banken fortsat er fortrøstningsfuld mht. de økonomiske udsigter. Vi forventer, at Riksbanken vil supplere renteforhøjelsen med signal om udsigt til endnu højere rente. Vi forventer dog ikke, at banken har meget travlt, og vi venter næste (og sidste) renteforhøjelse til februar.

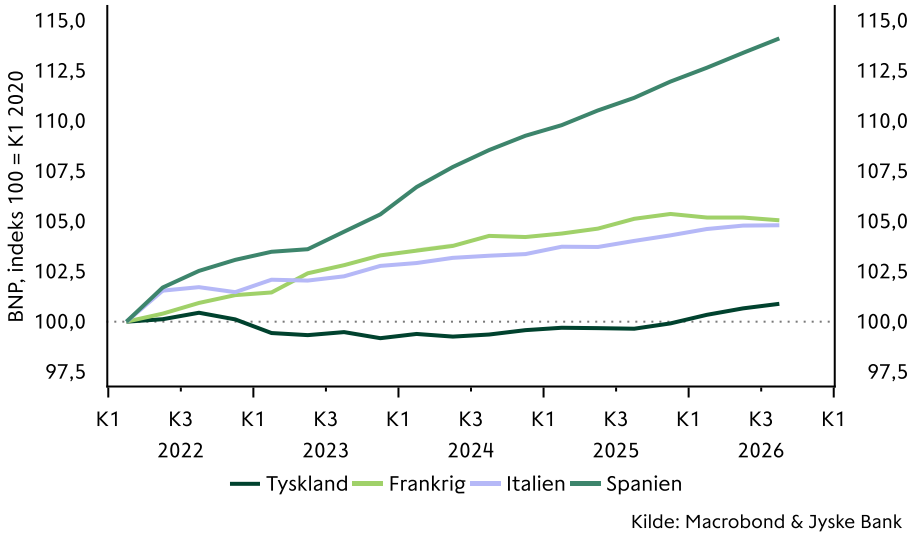
Vi forventer ikke, at Norges Bank rører ved renten i torsdagens renteannoncering, og i det store billede forventer vi ikke flere renteforhøjelser fra banken i denne omgang. Siden sidste rentemøde i september har der været to dominerende tendenser, som har betydning for ordlyden i renteannonceringen. På den ene side er der de fortsat højere energipriser, mens den norske krone på den anden side fortsat har udviklet sig stærkt og bør virke mere prisdæmpende end lagt til grund i bankens seneste prognose. Forbrugerprisinflationen har været stabil nogenlunde på linje med bankens skøn, og vi forventer, at banken stadig vil fokusere på risikoen for varig høj inflation. Derfor bliver det især interessant, om centralbankchef Bache gentager, at risikoen er for, at renten skal sættes yderligere op.

Seneste nyt

Højere end ventet BNP-vækst igen trukket af Irland

Euroområdets BNP-vækst overraskede positivt med en stigning på 0,4 % k/k i 3. kvartal, hvor der kun var ventet en stigning på 0,2 % k/k. Det tegner umiddelbart et billede af en fortsat modstandsdygtig økonomi. Men når man kradser lidt i overfladen, er billedet knap så rosenrødt, idet Irland alene stod for halvdelen af væksten. Frankrig oplevede til gengæld et fald i BNP på 0,1 % k/k i 3. kvartal, mens der var nulvækst i Italien og en beskeden fremgang på 0,2 % k/k i Tyskland. Blandt de store økonomier havde Spanien igen førertrøjen på med en vækst på 0,6 %.

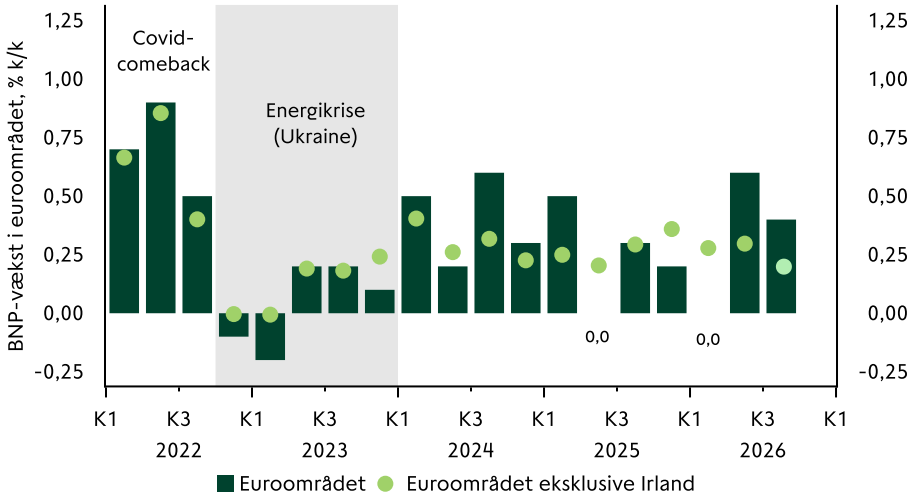
Figur 7: Spanien i front i vækstkapløbet, mens Tyskland kommer fra baghjul



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Forklaringen på den overraskende høje vækst skal som nævnt især findes i Irland, for når man beregner BNP-væksten eksklusive Irland, halverer det jævnfør figur 8 euroområdets samlede vækst til 0,2 % k/k. Selv om Irlands økonomi kun udgør en meget lille del af euroområdets samlede økonomi, trækker de ekstraordinært store udsving (+5,5 % k/k ikke annualiseret i 3. kvartal) nemlig rundt med tallene.

Figur 8: Irlands store udsving trækker euroområdets vækst i øjeblikket



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Samlet set er det stadig vores vurdering, at euroområdet er relativt robust givet den markante modvind fra de høje energipriser og renter samt den store usikkerhed. Men det er også meget tydeligt, at vækstforskellene er store, hvor særligt Frankrig står med et dårligt udgangspunkt ift. at få gennemført de finanspolitiske opstamninger, der er nødvendige for at bringe de offentlige finanser tilbage på et holdbart spor.

Finansielle nøgletal			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1115,6	7580,1	7655,3	646,8	7655,3	1974,4
Seneste handelsdag	-1,5%	-1,8%	0,5%	-0,4%	-1,6%	0,1%
Seneste 5 dage	-0,7%	-0,6%	-0,8%	1,7%	0,3%	4,9%
ÅTD*	11,0%	10,9%	10,2%	12,3%	13,9%	11,2%
ÅTD (i DKK)*	17,1%	17,0%	16,0%	12,4%	20,2%	11,2%

	Valuta					
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,684	0,726	0,682	8,955	1,005	7,474
Seneste handelsdag	0,2%	0,6%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,1%	1,1%	1,5%	0,3%	0,3%	0,0%
ÅTD	5,1%	15,0%	-1,2%	4,5%	10,4%	0,1%

	Råvarer			Renter		
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	109,5	3916,5	411,1	4,92%	3,32%	3,13%
Seneste handelsdag	-4,7%	-2,6%	0,0%	-0,01	-0,03	-0,04
Seneste 5 dage	-5,5%	-2,5%	-0,9%	-0,06	-0,02	-0,04
ÅTD	79,9%	-9,3%	37,6%	0,76	0,47	0,36

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Mandag d. 2/11						Ventet	Sidst
08:00	DEU	Detailsalg		sep	m/m	0,4 %	1,3 %
					å/å	-0,2 %	-0,4 %
08:30	SWE	PMI industri		okt			58,1
09:15	ESP	PMI industri		okt		50,5	51
09:45	ITA	PMI industri		okt		49,9	50,4
09:50	FRA	PMI industri, endelig		okt		49,3	49,3
09:55	DEU	PMI industri, endelig		okt		54,2	54,2
10:00	EUR	PMI industri, endelig		okt		52,4	52,4
10:30	GBR	PMI industri, endelig		okt		52,8	52,8
10:45	EUR	ECB's Vujcic (høgeagtig) taler					
		ECB's Makhlouf (høgeagtig) taler					
15:45	USA	PMI industri, endelig		okt		56	56
16:00		Byggeomkostninger		sep	m/m	0,3 %	0,9 %
		ISM industri		okt		54,5	54,5
	EUR	ECB's Escriva taler					
		ECB's Moulin taler					
17:00		ECB's Radev taler					
04:30	AUS	Renteannoncering fra RBA				4,85 %	4,6 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Fredagens og weekendens økonomiske nøgletal

Fredag d. 30/10				Faktisk	Ventet	Sidst
EUR	ECB udgiver Survey of Professional Forecasters					
FRA	Husholdningernes forbrug	sep	m/m	-0,5 %	0,1 %	-0,5 %
			å/å	-0,4 %	0,4 %	0,6 %
	BNP, foreløbig	3. kvt	k/k	-0,1 %	0,1 %	0 %
			å/å	-0,1 %	0,3 %	0,5 %
DEU	BNP, foreløbig	3. kvt	k/k	0,2 %	0,1 %	0,3 %
			å/å	1,2 %	1,1 %	1 %
DNK	Arbejdsløshed (brutto)	sep		3,1 %	N/A	3,1 %
NOR	Arbejdsløshed	okt		2 %	N/A	2 %

FRA	Producentpriser	sep	m/m	1,7 %	N/A	1 %
			å/å	6,8 %	N/A	4,9 %
	Forbrugerpriser (HICP), foreløbig	okt	m/m	0,4 %	0,3 %	-0,3 %
			å/å	3,8 %	3,6 %	3,4 %
ESP	Forbrugerpriser (HICP), foreløbig	okt	m/m	0,5 %	0,5 %	0,6 %
			å/å	4,9 %	4,9 %	5 %
	BNP, foreløbig	3. kvt	k/k	0,6 %	0,6 %	0,7 %
			å/å	2,7 %	2,7 %	2,6 %
DEU	Arbejdsløshed	okt		6,4 %	6,4 %	6,4 %
	Ændring i antal arbejdsløse			4 T	5 T	12,0 T
EUR	ECB's Panetta (due) taler					
ITA	BNP, foreløbig	3. kvt	k/k	0 %	0,1 %	0,2 %
			å/å	0,8 %	0,9 %	1 %
EUR	Arbejdsløshed	sep		6,5 %	6,4 %	6,5 %
	BNP	3. kvt	å/å	1,3 %	1,1 %	1,2 %
			k/k	0,4 %	0,2 %	0,6 %
ITA	Forbrugerpriser (HICP), foreløbig	okt	m/m	1,2 %	0,4 %	2,1 %
			å/å	5,6 %	4,6 %	4,2 %
USA	Arbejdskraftomkostninger	3. kvt	k/k	0,8 %	0,8 %	0,9 %
DEU	Forbrugerpriser (HICP), foreløbig	okt	m/m	-0,1 %	0,1 %	0,6 %
			å/å	2,8 %	3,1 %	3,3 %
USA	Chicago PMI	okt		55,3	56	58,8
EUR	ECB's Lane (neutral) taler					
CHN	PMI service (NBS)	okt		49,7	50	50,2
	PMI industri (NBS)			49,3	49,8	50,1

Natten til mandag d. 02/11				Faktisk	Ventet	Sidst
JPN	PMI industri, endelig	okt		53,3	N/A	53,3
CHN	PMI industri (Caixin)			52	52	52,1

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.
Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Analyser og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analyser og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analyserne udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.
Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Kvantitative anbefalinger på enkeltselskaber baseret på Jyske Quant modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlet Quant score.

Analyser er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:
https://www.jyskebank.dk/investering/investeringsinfo

Modeller

Budskaberne og resultaterne i denne analyse er baseret på standardmetoder og standardmodeller indenfor makroøkonomi og økonometri.

For uddybning af vores anvendte modeller klik her.

Opdatering af analysen

Analyser, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutarisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.
Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning her.

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores vurdering.
Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.
Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, medmindre andet er anført.

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvist til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på https://www.jyskebank.dk/investering/disclaimer