

Vækstbekymring sender renter hurtigere ned

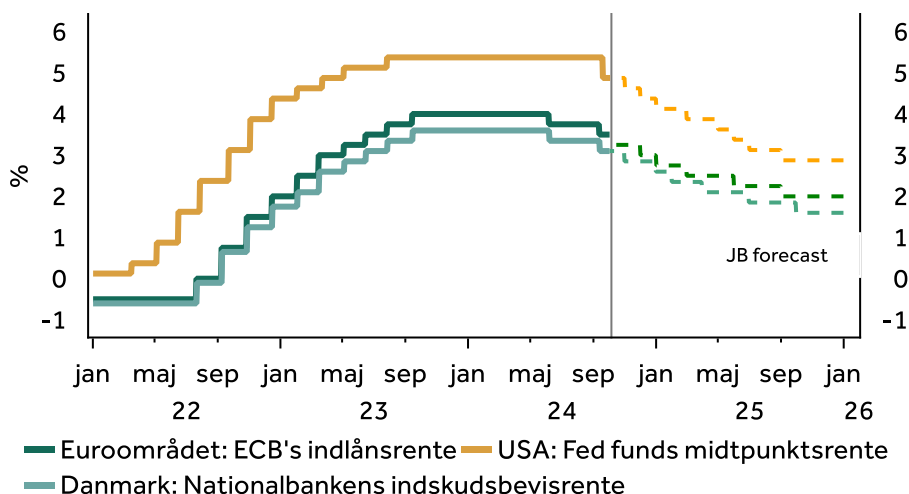
Centralbankerne ser ud til at have vundet inflationskampen, men samtidigt ser vi konturerne af en mere udfordrende vækstfase forude. Således har centralbankerne fået lidt mere travlt med pengepolitiske lempelser – også hjulpet på vej af fortsatte fald i inflationen. Vores prognose nedjusteres primært på kort sigt, da der mest af alt er tale om lidt tidligere rentefald ift. tidligere. Risiciene er dog tydeligst på nedsiden.

- Lidt hurtigere rentefald til lidt lavere niveauer
- Inflationsfald og vækstsvagheder sendte renter ned
- Centralbankerne har fået lidt mere travlt med lempelser

Lidt hurtigere rentefald til lidt lavere niveauer

Vi har generelt justeret rentebilledet nedad i vores nye renteprognose. Der er dog tale om en justering, som stadig afspejler et rimeligt positivt syn på en form for blød landing i global økonomi. Men et hurtigere inflationsfald end ventet har været den primære grund, og det suppleres med tiltagende tegn på udfordringer i den næste konjunkturfase blandt de udviklede økonomier. I USA er der fokus på opbremsningen på arbejdsmarkedet, og i Europa er der tegn på, at et spirende opsving lader vente på sig. På denne baggrund har vi først og fremmest fremskyndet centralbankernes rentenedsættelser, og vi ser nu en tidligere rentebund på lidt lavere niveauer om et års tid. Det betyder at vores prognose for rentefald er fremskyndet især for de korte markedsrenter (se figur 1). Vi fastholder, at de lange renter ikke kommer til at falde meget yderligere men dog peger lidt ned, i det der ser ud til at blive en kommende mere skrøbelige vækstfase.

Figur 1: Hurtigere rentenedsættelser til en bund om et års tid



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Chefanalytiker,
 Rasmus Gudum-Sessingø
 +45 46 79 16 19
 rasmus.gudum@jyskebank.dk

Analytikerassistent,
 Janick Rommers
 + 45 89 89 71 51
 iaro@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

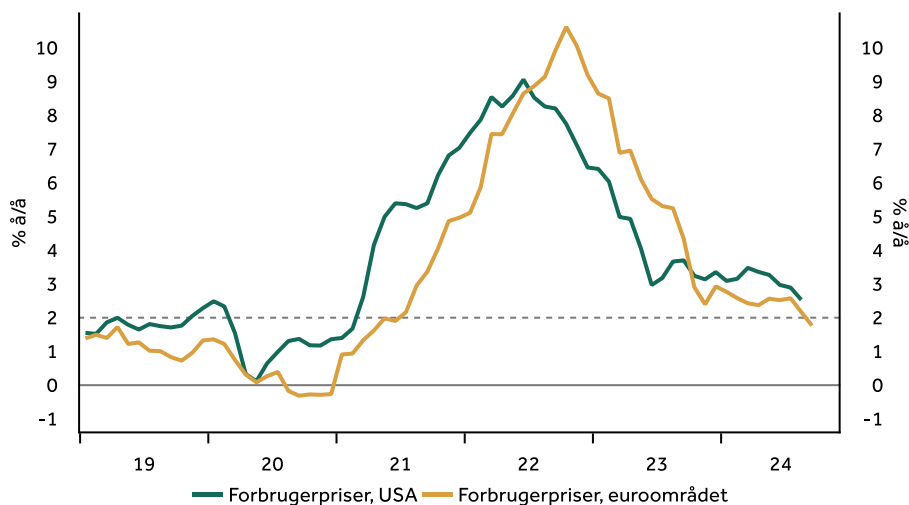
Risiciene til vores prognose er flere og tidsige. Den dominerende risiko er i vores øjne, at opbremsningen i amerikansk økonomi bliver hårdere, end vi har lagt til grund i vores prognose. Med hensyn til de geopolitiske risici har de endnu ikke for alvor bidt på markederne på trods af, at vi ikke just kan sige, at de er mindsket med den seneste eskalering af konflikten i Mellemøsten. Derudover har vi et forestående præsidentvalg i USA, hvor en sejr til Trump-lejren om noget peger i

retning af højere inflation og dermed også højere renter, men muligvis også kombineret med svagere vækstudsigter. Så en stejlere rentekurve på den korte bane.

Inflationsfald og vækstsvalg sender renter ned

Siden sidste renteprognose er markedsrenterne faldet mere end ventet, herunder især i de korte statsrenter. Det er sket som følge af kombinationen af, at inflationen generelt er faldet mere end ventet, og udsigten til at vi står over for en svagere økonomisk udvikling i de kommende kvartaler, som så igen mindsker risikoen for, at inflationen tager til igen på et senere tidspunkt. Således har de toneangivende centralbanker den seneste måneds tid udtrykt øget tillid til opfyldelse af inflationsmålet (se figur 2), samtidigt med at de tydeligvis har øget fokus på potentielle risici for en uønsket modvind til økonomien. Det på trods af, at væksten i amerikansk økonomi faktisk har klaret sig bedre i år, end vi tidligere havde troet, som følge af mere forbrugslystne husholdninger. Men grundlæggende kan man konkludere, at de indtil videre er lykkedes ganske flot med at orkestrere en form for blød landing, samtidigt med at inflationsudfordringerne er blevet elimineret. Det er sket på et bagtæppe af udprægede risici i form af en stadig svagere kinesisk økonomi, eskalering af konflikten i Mellemøsten, fortsat krig i Ukraine og en øget nervøsitet op mod præsidentvalget i USA. Men disse forhold har ikke formået at fjerne investorernes primære fokus fra centralbankernes landing af inflationskrisen.

Figur 2: Centralbanker kan næsten sætte hak ved inflationsmålsætningen



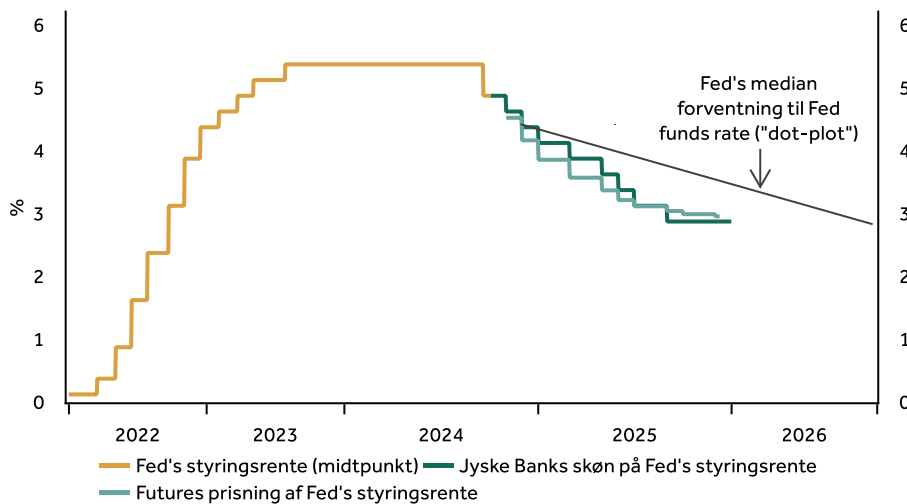
Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Siden sidste renteprognose har vi således i flere tempi oplevet at toneangivende centralbanker har fremskyndet fjernelsen af deres restriktive pengepolitik. I USA leverede Fed en overraskende "stor" rentenedsættelse i september, og senest har ECB ikke gjort meget for at nedtone de tiltagende forventninger til hurtigere rentenedsættelser i stedet for de hidtil gradvise. Det har betydet, at siden vores sidste renteprognose er de amerikanske og tyske 2-årige statsrenter faldet med ca. 45 bp, mens de 10-årige er nede med 10 bp. Der er en tand hurtigere, end hvad vi havde lagt til grund i den forrige prognose.

Fed's "jumbo"-rentenedsættelse ikke en ny tendens

I USA tog Fed hul således hul på sin rentenedsættelseskampagne for to uger siden, hvilket skete med en lidt uventet stor første rentenedsættelse på 50 bp. Det øgede spekulationerne om, at Fed er blevet mere bekymret omkring de økonomiske udsigter, herunder især tilstanden på arbejdsmarkedet, og vil øge tempoet i fjernelsen af den restriktive pengepolitik. Markedernes prisning af Fed-rentenedsættelser fik et ekstra nøk op efter rentemødet. Fed signalerede dog en gradvis lempelsesrejse, idet FOMC-medlemmernes opdaterede renteprognose (det såkaldte dot-plot) blot pegede på to rentenedsættelser ekstra á 25 bp på de to resterende møder i år, og blot 100 bp i 2025 og 50 bp i 2026 til en rentebund på lige under 3,0% (se figur 3). Nok så interessant blev Fed's langsigtede estimat for Fed funds renten (den såkaldte neutrale rente eller r^*) sat op for tredje gang i år til 2,9%, og dermed peger Fed på, at renten vil nå ned til dette niveau i 2026. Du kan læse vores kommentar på Fed-rentemødet [her](#).

Figur 3: Markedernes prisning af Fed lidt mere aggressiv end vores



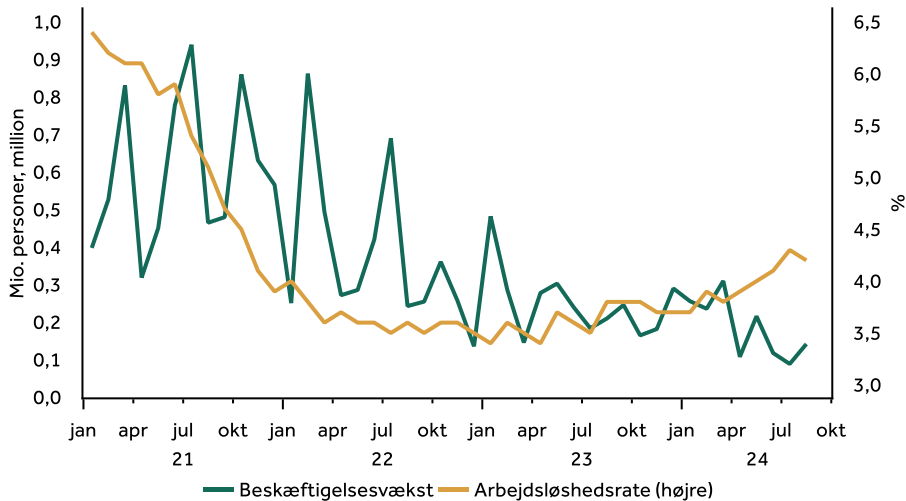
Kilde: Macrobond, Federal Reserve og Jyske Bank

Det ligner således en stabil gradvis landing af styringsrenten til et neutralt niveau. Fed noterede sig da også, at der var øget tillid til, at inflationen er på vej mod målsætningen, men Fed-chef Powell pegede samtidig på, at de seneste måneders svagere tal for arbejdsmarkedet var baggrunden for den store rentenedsættelse (se figur 4). Powell har dog siden rentemødet peget på, at økonomien overordnet stadig fremstår solid, og at renten vil blive sænket "over tid". Så ikke meget peger på flere store rentenedsættelser á 50 bp, og altså et skub tilbage mod den lidt mere aggressive markedsprisning af udviklingen i Fed's styringsrente.

Vores forventning til Fed's styringsrente befinder sig et sted mellem markedsprisningen og Fed's forventning. Vi fastholder således profilen med, at Fed vil nedsætte renten med 25 bp på hvert rentemøde frem til september 2025 med 2 %-point i alt, så bunden for Fed funds midtpunktsrenten på 2,88 % nås om et års tid. Baggrunden er, at vi er relativt negative på udsigterne for amerikansk økonomi (herunder ift. Fed), hvor væksten kommer hurtigere ned i 2025, men stadig undgår recession. Væksten i USA har vist sig stærkere end ventet i år, og den ventede afmatning ser ud til at ske senere end ventet, og udspiller sig derfor nu hovedsageligt i 2025. Vi vurderer, at det kan sætte sig lidt yderligere i de lange

statsrenter i USA i første del af 2025. Men vi vurderer stadig, at potentialet for rentefald i lange statsrenter efterhånden er begrænset, så længe USA's økonomi ikke lander i recession, og markederne har indpriset hurtigere rentenedsættelser, end vi forventer. Men risikoen vejer tungest på nedsiden til vores prognose.

Figur 4: Fokus er nu især på risiciene fra svækkelsen på arbejdsmarkedet

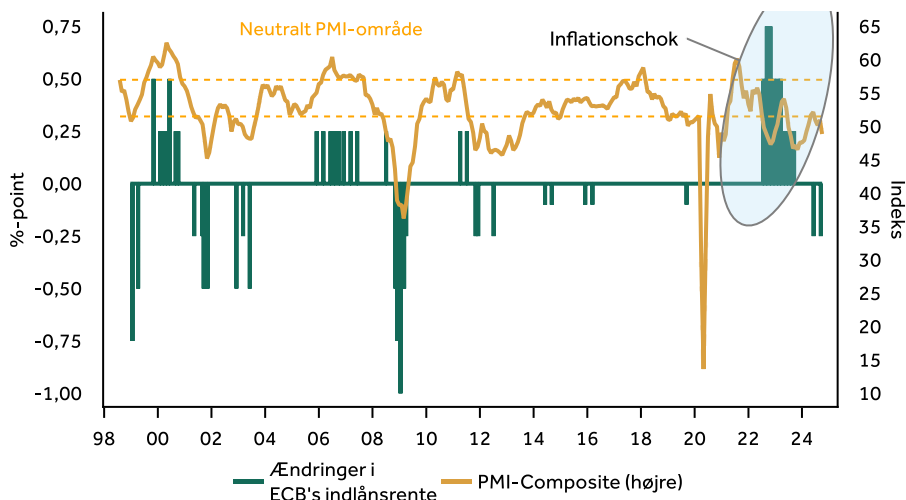


Kilde: Macrobond og Jyske Bank

ECB har fået mere travlt pga. svag økonomi

Den økonomiske udvikling i Europa er ikke prangende, men vi har tidligere i år oplevet et gunstigt miks af, at BNP-væksten så småt kom op i gear fra tidligere stagnation, samtidigt med at inflationen faldt lidt hurtigere tilbage end først antaget. Det har vedligeholdt udsigten til gradvise rentenedsættelser fra ECB.

Figur 5: ECB indstiller igen fokus på væksttendenser



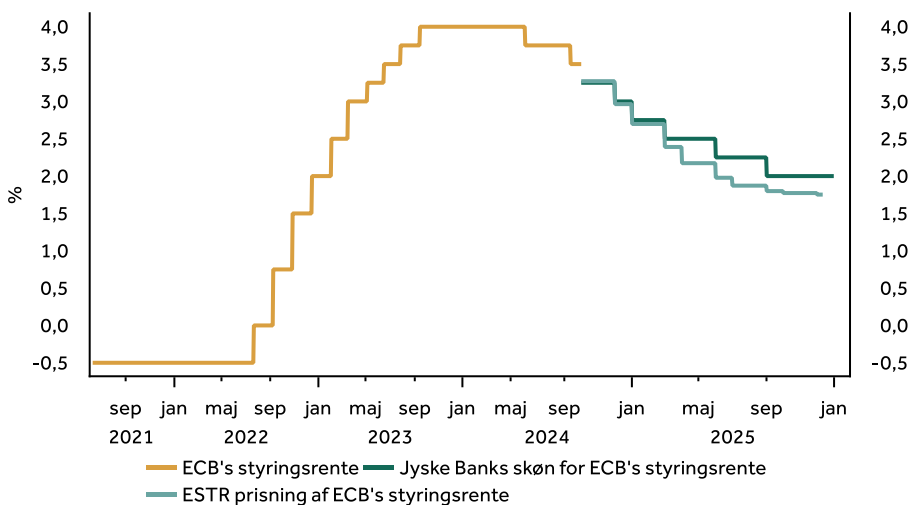
Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Men siden forrige renteprognose har vi modtaget lidt mere bekymrende vækstsignaler fra Europa, herunder i særdeleshed fra Tyskland. Det blev især tydeligt med den seneste offentliggørelse af PMI-konjunkturbarometrene for september (se figur 5), der bød på uventet store fald, som indikerede, at den

spirende vækstplomstring er slut, og risikoen for sløj vækst i de kommende kvartaler er taget til.

ECB's rentemøde i september bød på den ventede rentenedsættelse, og umiddelbart var der ikke meget i bankens signaler, som pegede på, at man ville afvige fra et gradvist tempo i rentenedsættelserne på trods af inflationsfald og begyndende svaghestegn i økonomien. Således fremstod ECB's nye inflations- og væksts-køn samtidig på den høje side ift. den seneste udvikling i nøgletallene. Sidenhen har nøgletallene forstærket svaghestegnene, og markedsprisen af ECB-rentenedsættelser tog kraftigt til (jf. figur 6). læs Jyske Banks kommentar på rentemødet [her](#).

Figur 6: Markedsprisen af ECB er stadig lidt mere aggressiv end vores syn

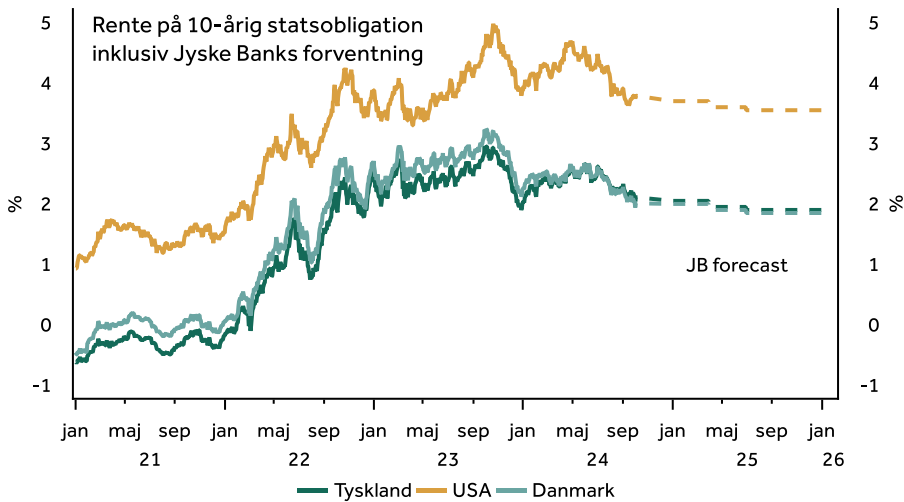


Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Det tydeligste tegn på, at ECB nu er ved at overveje en mere aggressiv tilgang i lempelserne, har været fraværet af ECB-folk, som har forsøgt at korrigerer markedsprisen. Det blev toppet op, da ECB-chef Lagarde i denne uge udtrykte øget tillid til, at inflationen er tæmmet, og hun tilføjede, at den tillid vil der blive taget højde for på oktober-rentemødet. Desuden så hun, at et økonomisk opsving i Europa står over for øget modvind. Sammen med et efterfølgende stort fald i forbrugerprisinflationen for euroområdet i september medvirkede det til, at vi ændrede vores ECB-kald og nu ser et hurtigere tempo i rentenedsættelser. Vi forventer nu rentenedsættelser á 25 bp på de næste fire rentemøder, hvorefter tempoet sættes lidt ned med to yderligere nedsættelser. Styringsrenten bunder derefter i 2 %, hvilket er tæt på det niveau ECB tidligere har vurderet som værende tæt på neutralt. Læs om ændringen af vores ECB-syn [her](#).

Det højere tempo i rentenedsættelserne fra ECB vurderer vi i høj grad er indpriset på de nuværende niveauer for 10-årige tyske (og danske) statsrenter. Men de seneste svagere vækstsignaler for euroområdet, kombineret med det ventede fald i de lange amerikanske statsrenter betyder, at vi stadig ser pilen pege lidt ned for de lange statsrenter det næste halve år (se figur 7). Derefter peger vi i prognosen på, at når det står tydeligt, at ECB er færdig med rentenedsættelser i efteråret 2025 kan pilen pege lidt opad for lange renter sent i 2025.

Figur 7: Vi forventer mindre fald i lange renter det næste halve år

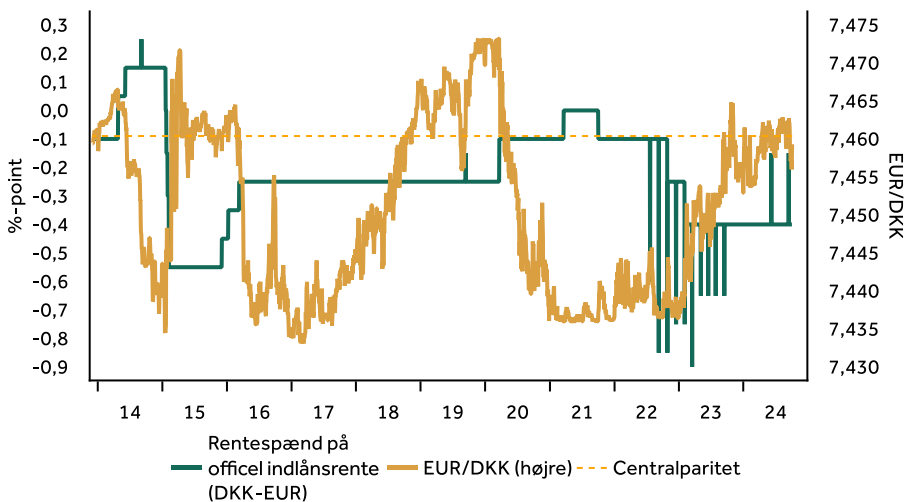


Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Nationalbanken følger ECB trods den seneste DKK-styrkelse

Herhjemme forventer vi uændret, at Nationalbanken følger ECB tæt med rentenedsættelser det næste års tid. Der har været et lidt uventet pres for en stærkere DKK mod EUR i september, så krydset ramte det stærkeste niveau i et halvt år på lige over 7,454. Udviklingen er dog stadig langt fra at udfordre vores forventning om, at Nationalbanken skygger ned ECB på indlånsrenten (se figur 8).

Figur 8: EUR/DKK et stykke fra at true udsigten til, at Nationalbanken følger ECB



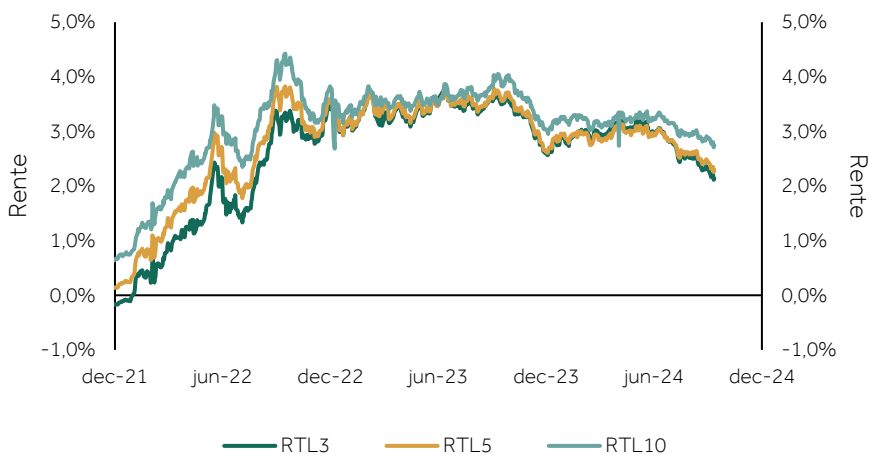
Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Det kan muligvis forklares ved et større afdækningsbehov i F&P-sektoren og/eller udlandets relativt øget interesse i danske obligationer. Vi har da også set, at de dansk-tyske statsrentespænd har været under pres nedad i september, hvilket kan skyldes de relativt mere svækkede økonomiske udsigter for især tysk (og euroområdet) økonomi på det seneste. Grundlæggende ser vi imidlertid ikke analytiske grunde for et comeback til DKK, og vi forventer at DKK vil blive svækket igen som følge af de negative rentespænd i de korte pengemarkedssatser. De seneste handelsdage har da også budt på en lettelse af presset ned i EUR/DKK. Således ser vi umiddelbart ingen udfordring til vores forventning om, at Nationalbanken følger ECB. Tilsvarende forventer vi også, at de negative dansk-tyske statsspænd for lange renter vil blive indsnævret en smule over

prognosehorisonten. Du kan læse mere om vores syn på DKK [her](#). Det ændrer dog ikke på at vi overordnet forventer, at de danske statsrenter stort set følger de tilsvarende tyske.

Faldet i markedsrenterne den seneste måneds tid er også blevet gengivet i de danske **realkreditrenter**. Swaprentespændene har udviklet sig lidt forskelligt over rentekurven med en mindre indsnævring i den korte ende, mens den lange ende er blevet udvidet en smule. Således er de korte rentetilpasningsrenter mere end fulgt med de danske statsrenter ned, mens forskellen mindskes ud af rentekurven. Således er RTL-rentekurven stejlet en del yderligere med fald i korte RTL-renter (ca. 45 bp) som har været dobbelt så stort som i den lange ende (ca. 20 bp) – se figur 9. Vi forventer, at udviklingen fortsætter ind i 2025, men med vores reviderede renteprognose, venter vi nu at det går lidt hurtigere end tidligere.

Figur 9: Stejlingen i RTL-rentekurven er fortsat



Kilde: Jyske Bank

De fastforrentede konverterbare 30-årige renter er også fulgt med ned, om end i lidt mindre omfang end de lange statsrenter pga. swaprentespændene her er blevet udvidet en smule over den seneste måneds tid. Men rentefaldet har været tilstrækkeligt til at 4%'s lån nu er meget tæt på kurs 100 og dermed lukning for udstedelse. Samtidigt er der blevet åbnet for 3,5%'s lån til at overtage nyudstedelser. Vores renteprognose indebærer, at dette skifte vil ske inden længe, men også at det er usikkert, om der kommer endnu lavere kuponer i spil over det næste års tid.


Tabel 1: Jyske Bank Boligrenteprognose

Rente, %	I dag	Pr. 1.april
RTL3	2,23	2,10
RTL5	2,27	2,15
RTL10	2,71	2,65
Tilbudskurs på 30-årig fast rente (4 % 2056) med afdrag	99,3	100,3


Note: De forventede kontantlånsrenter er estimeret ud fra en forventet udvikling i swaprenter med tilsvarende løbetider. Derfor kan der være afvigelser fra de faktiske renter, da de faktiske underliggende obligationer bag refinansieringerne ikke har præcis samme løbetid.

Se aktuelle renter her: www.jyskebank.dk/erhverv/ejendomsfinansiering/kurser


Tabel 2: Jyske Bank Renteprognose**STATSRENTER**

 Danmark	Spot	Q4-24	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25
Leading	3,10	2,60	2,10	1,85	1,60	1,60
Cibor 3m	3,18	2,80	2,30	2,15	1,95	1,95
Cibor 6m	3,14	2,65	2,25	2,15	2,05	2,05
STAT 2y	1,85	1,75	1,65	1,60	1,55	1,60
STAT 5y	1,84	1,80	1,75	1,70	1,70	1,80
STAT 10y	2,03	2,00	1,90	1,85	1,85	1,90
STAT 30y	2,29	2,25	2,20	2,15	2,15	2,20


SWAPRENTER

 Danmark	Spot	Q4-24	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25
Cibor 3m	3,18	2,80	2,30	2,15	1,95	1,95
Cibor 6m	3,14	2,65	2,25	2,15	2,05	2,05
SWAP 2y	2,36	2,30	2,25	2,25	2,20	2,25
SWAP 5y	2,34	2,30	2,25	2,25	2,25	2,35
SWAP 10y	2,48	2,45	2,40	2,35	2,35	2,45
SWAP 30y	2,37	2,35	2,30	2,25	2,30	2,35


STATSRENTER

 EUROLAND	Spot	Q4-24	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25
Leading	3,50	3,00	2,50	2,25	2,00	2,00
Euribor 3m	3,25	2,85	2,35	2,20	2,00	2,00
Euribor 6m	3,10	2,60	2,20	2,10	2,00	2,00
STAT 2y	2,05	1,95	1,85	1,80	1,75	1,80
STAT 5y	1,94	1,85	1,80	1,75	1,75	1,85
STAT 10y	2,11	2,05	1,95	1,90	1,90	1,95
STAT 30y	2,44	2,35	2,30	2,25	2,25	2,30

SWAPRENTER

 EUROLAND	Spot	Q4-24	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25
Euribor 3m	3,25	2,85	2,35	2,20	2,00	2,00
Euribor 6m	3,10	2,60	2,20	2,10	2,00	2,00
SWAP 2y	2,29	2,20	2,15	2,15	2,10	2,15
SWAP 5y	2,22	2,15	2,10	2,10	2,10	2,20
SWAP 10y	2,34	2,30	2,25	2,20	2,20	2,30
SWAP 30y	2,25	2,20	2,15	2,10	2,15	2,20

STATSRENTER

 USA	Spot	Q4-24	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25
Leading	5,00	4,50	4,00	3,50	3,00	3,00
SOFR 3M	4,62	4,15	3,70	3,30	2,90	2,90
STAT 2y	3,64	3,50	3,25	3,15	3,00	3,00
STAT 5y	3,57	3,45	3,35	3,30	3,25	3,30
STAT 10y	3,80	3,70	3,60	3,55	3,55	3,60
STAT 30y	4,15	4,05	4,00	3,95	3,95	4,00

Kilde: Bloomberg & 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.

Analysen og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analysen og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analysen 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 enkeltstående 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 samlede Quant score.

Analysen 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/produkter/investering/investeringsinfo>

Modeller

Jyske Bank anvender en eller flere af følgende modeller:

Rente

- Regressionsmodeller med input fra økonomiske og finansielle data – herunder også Jyske Banks forventninger til disse (fx forventninger til vækst, inflation og pengepolitik).
- Rentekurveanalyse, herunder rentekurvehældning og kurvatur.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarionalyse og mønstergenkendelsesteknik indgår i vurderingsmaterialet.
- Danske realkreditobligationer modelleres ud fra en egenudviklet model baseret på RIO (realkreditmodel udviklet af ScanRate) bestående af en stokastisk rentestrukturmodel til at estimere fremtidig renteutvikling, og en statistisk konverteringsmodel kalibreret til låntagernes historiske konverteringsadfærd. I udarbejdelsen af analyser lægges vægt på f.eks. den relative prisfastsættelse, udbud/efterspørgsel, debtorsammensætning og parametre fra Jyske Banks realkreditmodel.

Valuta

- Simple regressionsmodel, hvor valutakrydset værdiansættes via variabler som f.eks. forskelle i realrenter, rentekurvehældning, kurvatur, råvarepriser og volatiliteter.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarionalyse og mønstergenkendelsesteknik indgår i vurderingsmaterialet.

For uddybning af vores anvendte modeller klik [her](#).

Anbefalingsbegreber

Kursmål

Kursmål afspejler den retning, som valutakursen forventes at bevæge sig i over en given horisont (retning og styrke). Kursmålet er et skøn for, hvor vi med overvejende sandsynlighed forventer at se valutakursen på den angivne horisont. Kursmålet bør derfor ikke betragtes som et præcist minimum eller maksimum for valutakursen i den pågældende periode.

Renteprognose

Renteprognosen afspejler den forventede retning for renter over en given horisont. Renteprognosen er et skøn for, hvor vi med overvejende sandsynlighed forventer at se renten på den angivne horisont. Renteprognosen bør derfor ikke betragtes som et præcist minimum eller maksimum for renten i den pågældende periode.

Opdatering af analysen

Analysen, 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 jyskebank.dk/investorinformation.