

The background of the slide is a high-angle, close-up photograph of a white wind turbine's nacelle and hub, with three blades extending outwards. The turbine is situated in the middle of a dark, turbulent ocean with white foam from the waves. The lighting is bright, creating strong highlights on the turbine's surface and the water's surface.

Introductie FX

John J. Hardy, Head of FX-Strategy at Saxo

Peter Siks, Saxo Academy



Programma

- Intro
- Introductie FX
- Uw rekening openen en de eerste trade
- De presentatie zal in het Engels zijn

Werking webinar

- Sheets
- Video
- Chat; stel uw vragen!
- **Poll: Ik heb ervaring met handelen in FX**

Disclaimer

De informatie die tijdens het webinar wordt besproken is niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als een individuele aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

De beloning van de spreker(s) staat/stond/zal niet direct of indirect in relatie (staan) met zijn (hun) specifieke aanbevelingen of standpunten.

Ondanks het feit dat Saxo Bank alle zorgvuldigheid in acht neemt bij het samenstellen van de inhoud van de webinars, en daarbij gebruik maakt van bronnen die betrouwbaar geacht worden, kan Saxo Bank niet instaan voor de juistheid, volledigheid en actualiteit van de geboden informatie.

Indien u zonder verificatie of advies gebruikmaakt van de verstrekte informatie, doet u dat voor eigen rekening en risico.

Aan de informatie die tijdens het webinar wordt besproken kunnen geen rechten worden ontleend.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

23-08-29



Introduction FX

What to know and how to trade

September 2023

John J. Hardy, Head of FX Strategy

Disclaimer

These slides will occasionally mention financial instruments that are not tradable for all retail clients, depending on the relevant appropriateness test. Financial instruments mentioned can range from low to high risk, and our thoughts on the market should not be viewed as investment recommendations, but inspiration and information to gain a better understanding of current market dynamics.

Who is John J. Hardy

SaxoStrats

John Hardy

Head of FX Strategy

John Hardy joined Saxo Bank in 2002 and has been Head of FX Strategy since October 2007. He focuses on delivering strategies and analyses in the currency market as defined by fundamentals, changes in macroeconomic themes, and technical developments.

Hardy has won several accolades for his work and was named the most successful 12-month forecaster for 2015 among over 30 of FX Week's regular contributors. His forex market column is often quoted and he is a regular guest and commentator on television, including CNBC and Bloomberg.



How do you see the FX-market?

- Size
- Global importance
- Is it for traders/investors/hedgers?

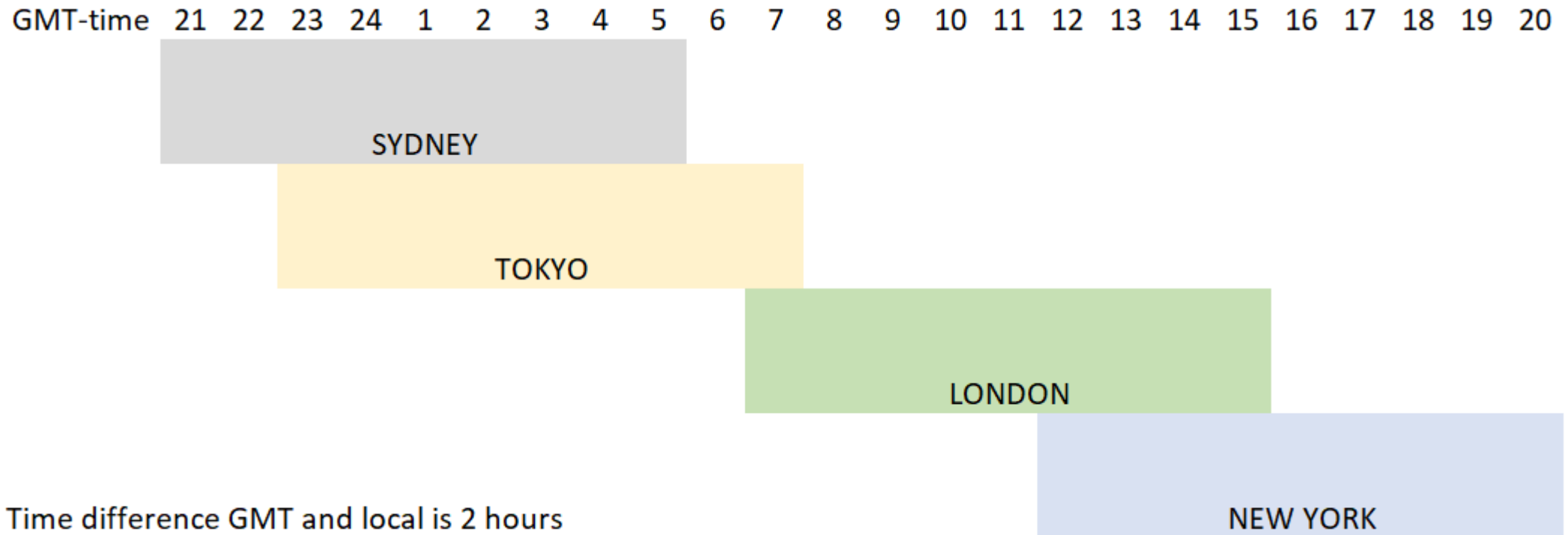
What makes the FX market attractive?

- The liquidity?
- The trading hours? 24/5
- The leverage?
- The hedging possibilities?
- A way to express your view on the world?

The most important pairs

1.	EUR/USD	Euro/US Dollar	28%
2.	USD/JPY	Dollar/Yen	13%
3.	GBP/USD	Pond/US Dollar	11%
4.	AUD/USD	Austr. Dollar/US Dollar	5,2%
5.	USD/CAD	US Dollar/Canada Dollar	4,8%
6.	USD/CHF	US Dollar/Zwitserse Frank	4,6%
7.	NZD/USD	NZ Dollar/US Dollar	4,1%
8.	EUR/JPY	Euro/Yen	3,9%
9.	GBP/JPY	Pond/Yen	3,6%
10.	EUR/GBP	Eur/Pond	2,8%

Time zones



What are the biggest traps to avoid?

- Leverage?
 - Size?
 - No stops?
 - No strategy?
-
- **Poll:** Ik verwacht dat EUR/USD over een jaar zal staan

What size to trade?

- The lot size of FX pairs is 100.000 units of the base currency
- So, 1 lot in EUR/USD = 100.000 EUR
- Long EUR/USD at 1.0800 and a 1% move to 1.0692 means a loss of 108 pips = \$1080
- Solution? Trade smaller
- There are no costs for small order sizes

How to get started?

- What should be some key points to address before you get involved in FX-trading?
- What is your trading capital?
- What is your strategy?
- Day trader or swing trader?
- Technical or fundamental approach?

Trading FX – what are you trading?

- A very liquid market: \$7.5 trillion daily volumes (BIS report, 2022)
- You are trading a relationship – simultaneously long and short
- You don't actually "own" the currencies, though you of course take risk
- "Spot" FX is a position that generally "settles" two days from now, is "rolled" every day
- **Two main risks:** exchange rate risk and interest rate or "carry"

FX Trade P/L and approximate daily risk level

- **EURUSD** – world's most traded currency pair
- Daily ATR – Average True Range = approx. 75 pips as of August, 2023
- **Sell** 100,000 EURUSD at 1.0845
- **Buy** EURUSD back ("cover") at 1.0795 (**profit of 50 pips**).
- **A trade example with a 50-pip profit:**

	Rate	EUR	USD
Sold	1.0845	100.000	108.450
Bought	1.0795	100.000	<u>107.950</u>
		P / L	500

FX Trade module in the SaxoTraderGO platform

Order Ticket

Waarschuwing margin verbruik

Bij een koop wordt uw margin verbruik verhoogd tot 358%. Bij een verkoop wordt uw margin verbruik verhoogd tot 357%

FX EURUSD
Euro/US Dollar

Laag 1,07137 Dagbereik Hoog 1,07484

Real-time prijzen Open

Rekening FX Account

Type < Quick Trade >

EUR — 100.000 +

VERKOOP • EUR
1,07 **38**
Limiet @ 1,0738s

KOOP • EUR
1,07 **39**
Limiet @ 1,0739s

Prijs tolerantie — 0,00% +

Details verbergen

Transactiekosten 0 / 0 USD

Initial margin beschikbaar 469,94 EUR

Initial margin wijziging 3.330,00 / 3.330,00 EUR

Maintenance margin wijziging 1.660,00 / 1.660,00 EUR

Valutatdatum 08-sep-2023

Geldigheid I.O.C.

EUR ↓ 1.0788 - .0008 BGN 1.0

At 5:25 Op 1.0796 Hi 1.0798 Lo 1.0781

1) Actions 2) Multi-Currency View 3) Settings

Currencies EUR ↔ USD via Pricing

Spot Source BGN Trading Mode

Fwd Source BGN 31) RFQ 32) CNF

10) Forwards 11) Cross-Rates Calculator 12) Par Forwards 13) Predelivery

Forward Curve

T	Dates	Pts Bid	Pts Ask	Fwds Bid	Fwds Ask
ON	09/06/23	0.468	0.515	1.0785978	1.0787045
TN	09/07/23	0.487	0.507	1.0786493	1.0787513
SP	09/07/23	1.0787	1.0788	1.0787	1.0788
SN	09/08/23	0.461	0.537	1.0787461	1.0788537
1W	09/14/23	3.39	3.57	1.079039	1.079157
2W	09/21/23	6.88	7.04	1.079388	1.079504
3W	09/28/23	10.34	10.48	1.079734	1.079848
SEP	09/29/23	10.82	10.98	1.079782	1.079898
BOCT	10/02/23	12.88	13.06	1.079988	1.080106
1M	10/10/23	16.94	17.13	1.080394	1.080513
2M	11/07/23	31.30	31.60	1.081830	1.081960
3M	12/07/23	47.05	47.50	1.083405	1.083550
DEC	12/29/23	58.20	58.91	1.084520	1.084691
BJAN	01/02/24	68.34	69.03	1.085534	1.085703
4M	01/08/24	71.96	72.64	1.085896	1.086064
5M	02/07/24	87.59	88.61	1.087459	1.087661
6M	03/07/24	102.56	103.84	1.088956	1.089184
MAR	03/28/24	113.94	115.30	1.090094	1.090330
BAPR	04/02/24	117.04	118.07	1.090404	1.090607
9M	06/07/24	151.07	152.53	1.093807	1.094053
JUN	06/28/24	162.13	163.90	1.094913	1.095190
BJUL	07/01/24	163.97	165.49	1.095097	1.095349
1Y	09/09/24	198.32	199.93	1.098532	1.098793
15M	12/09/24	240.31	242.15	1.102731	1.103015
18M	03/07/25	281.96	284.54	1.106896	1.107254
2Y	09/08/25	349.90	356.10	1.113690	1.114410

What impacts exchange rates for currencies?

- **Central bank policy:** Change in interest rates / QE
- **Fiscal policy:** Examples: Trump '16, Reagan early 80's, UK pre-Brexit
- Liquidity / Gen Sentiment
- (Investment flows) A derivative of all of the above.

FISCAL POLICY

Tight	Weak growth	Conflicting
Loose	Low real yields	High growth, high yields
	Loose	Tight

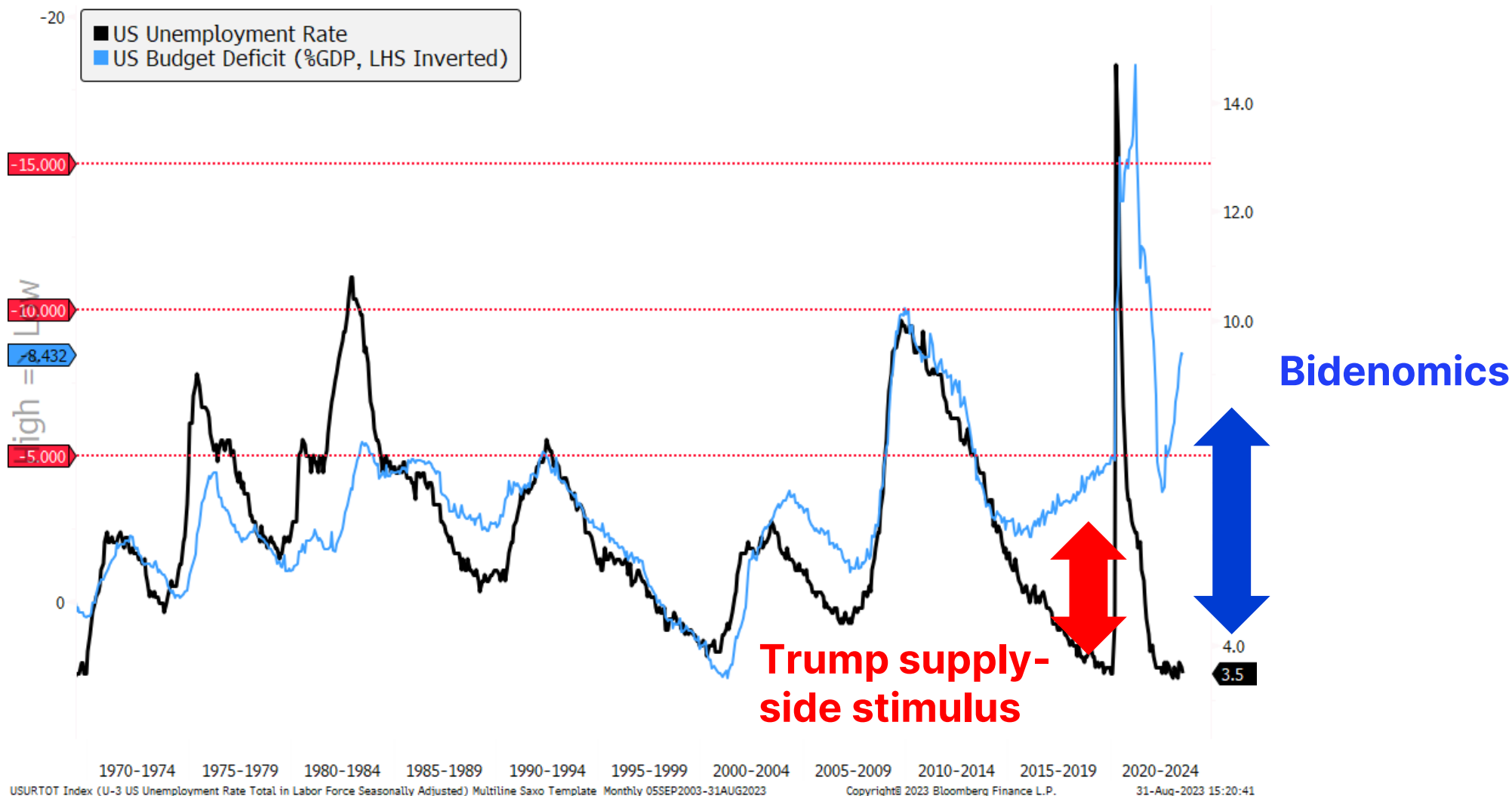
MONETARY
POLICY

USD matters most if there is drama

- The US dollar "smile":
 - Up if Fed on rate-hiking war path
 - Up if drama in global markets

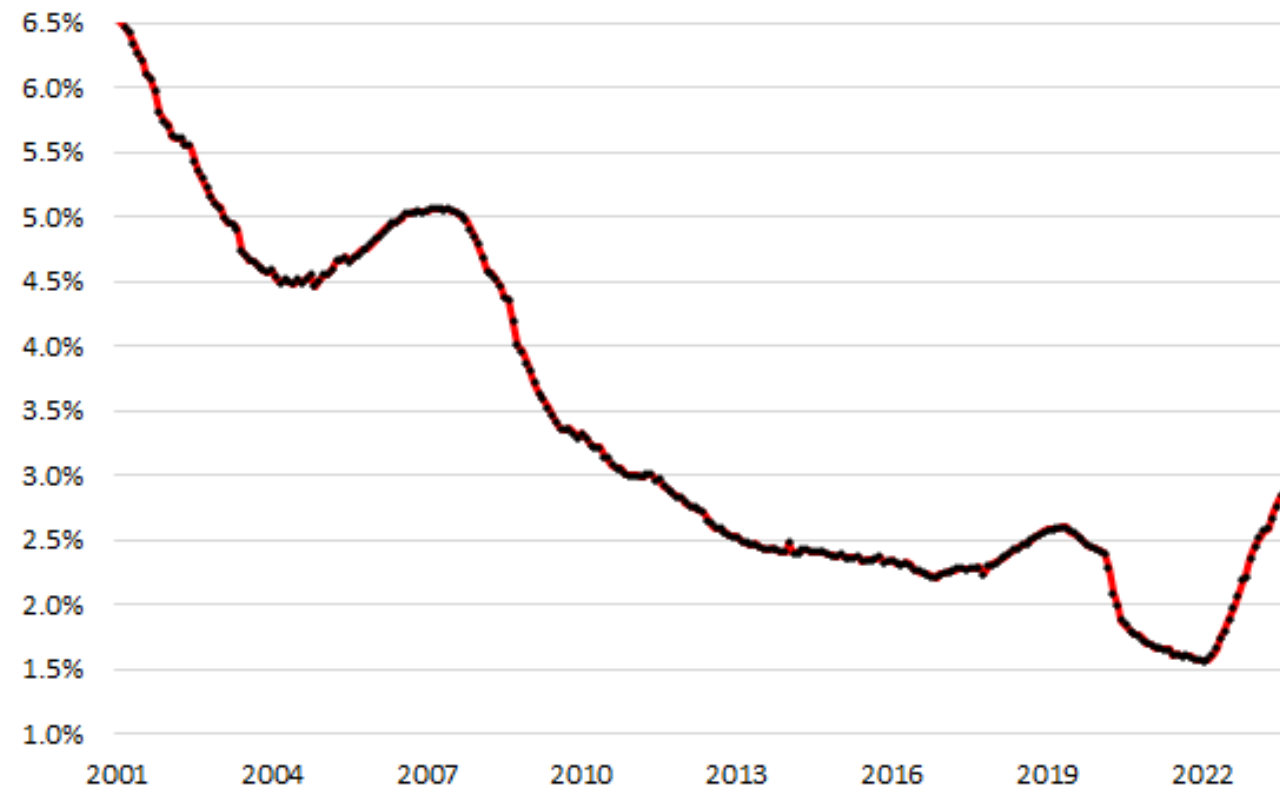


USD – long term erosion of trust a prominent risk



US interest payments still cheaper than in 1980's-90's

Average Interest Rate on Treasury Debt

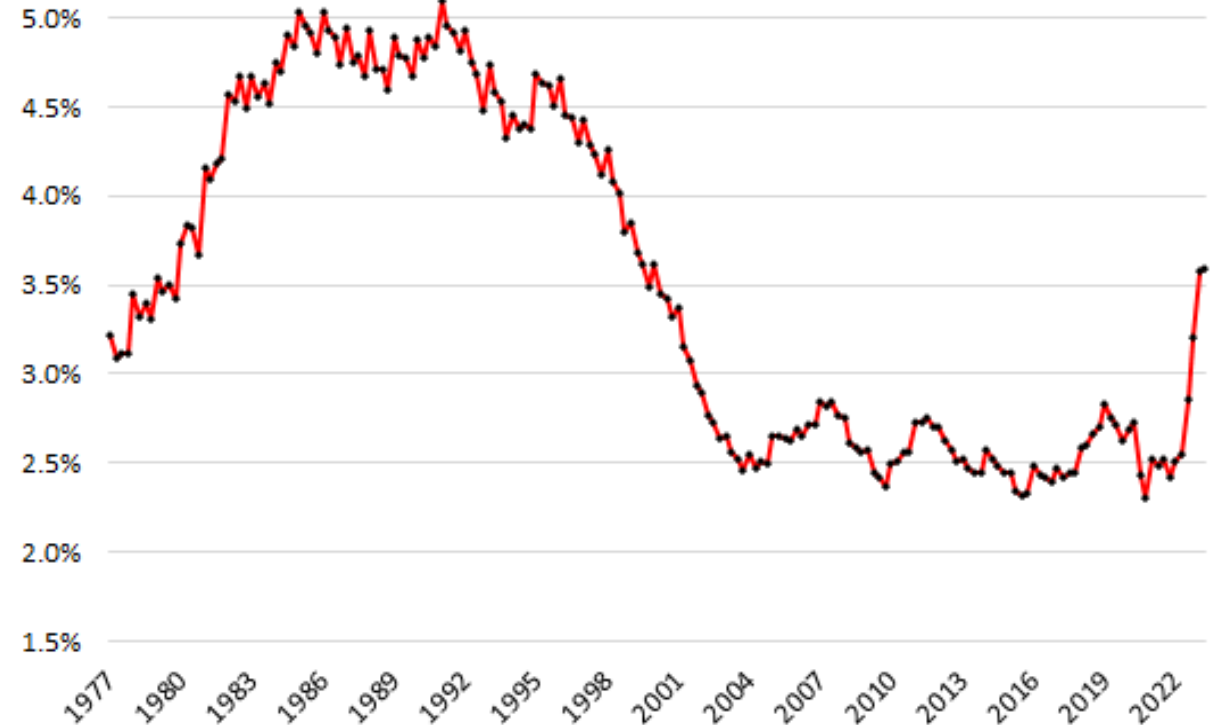


Source: US Treasury Dept.

WOLFSTREET.com

US Gov. Interest Payments as % of GDP

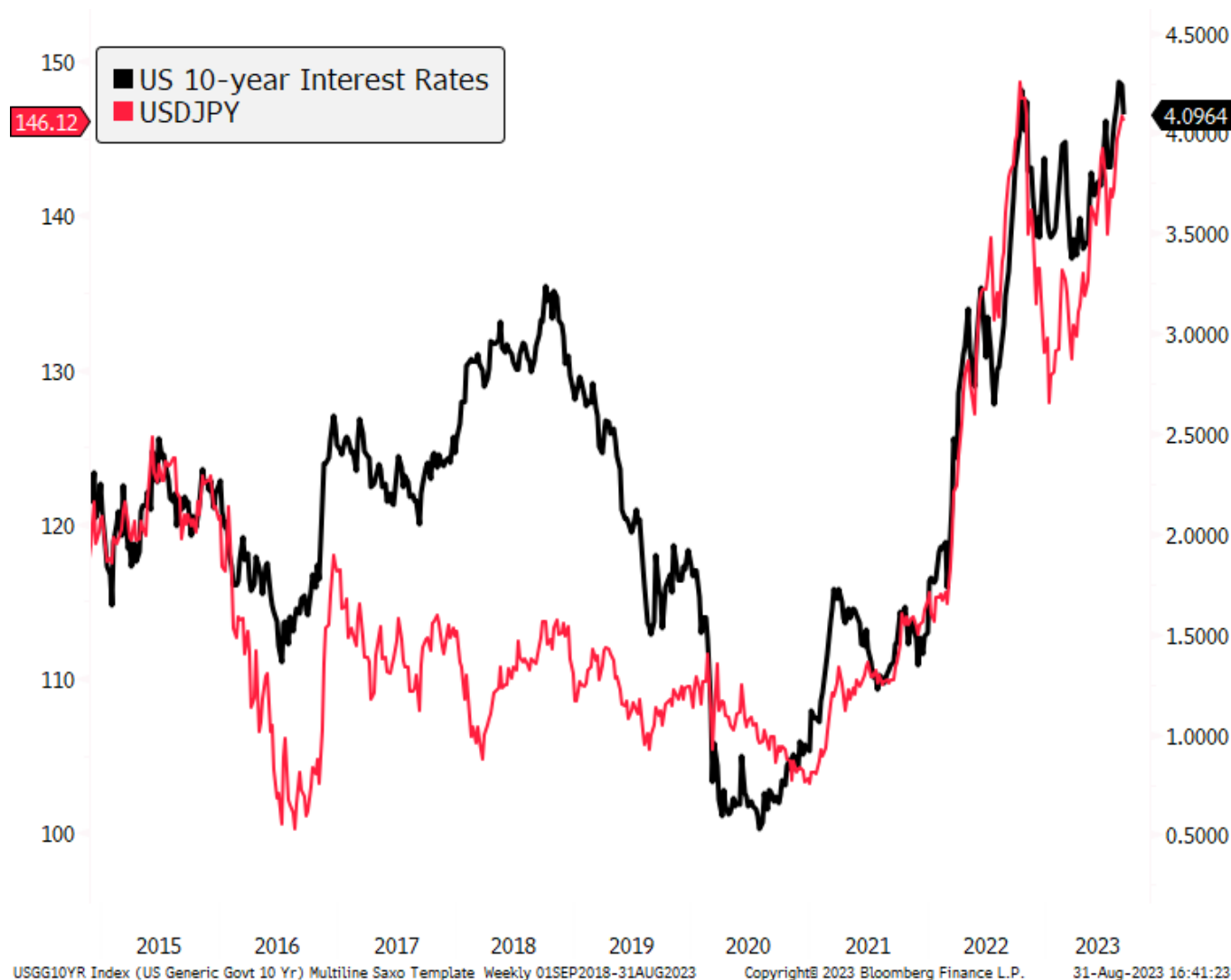
Actual interest payments as % of nominal GDP, quarterly



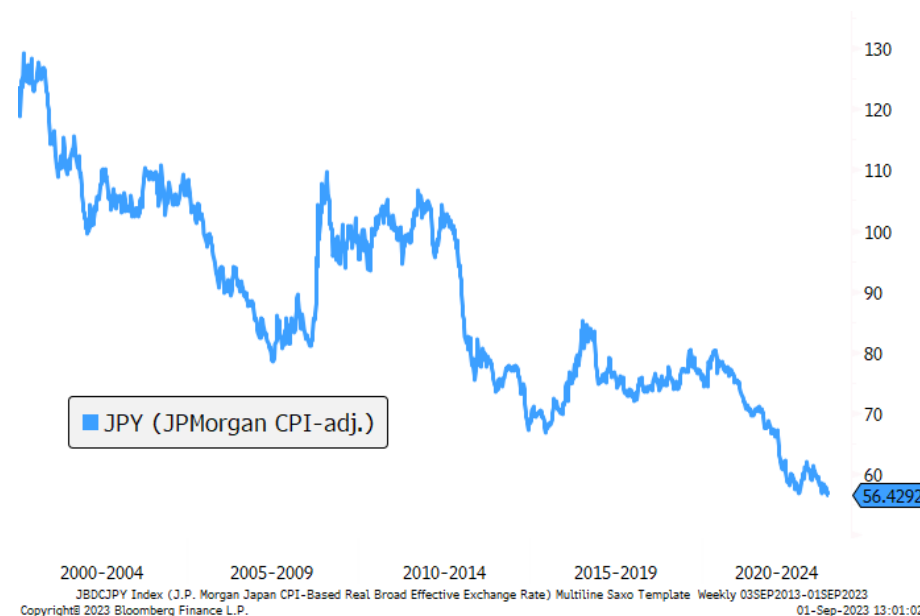
Source: US Treasury Dept., BEA, St. Louis Fed

WOLFSTREET.com

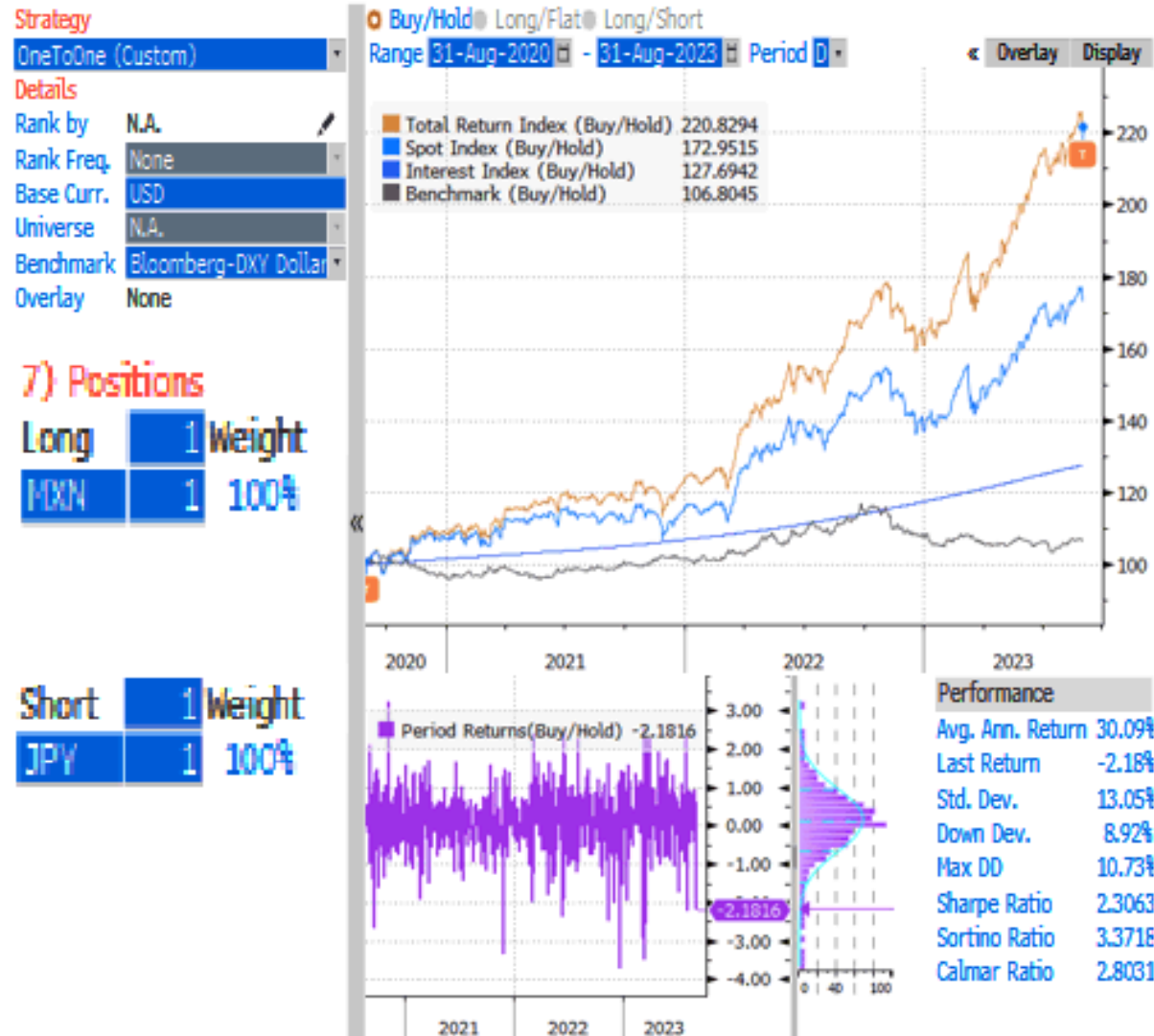
USDJPY and 10-year treasury yields



- Is the **JPY** overdue a massive correction?
- **Either:** Interest rate cycle turns or Bank of Japan capitulates...



Trees do not grow into heaven in currency markets



- Long Mexican Peso versus Japanese yen has returned 120% over the last three years with >sub 11% max. drawdown
- Often emerging market currencies are an easy way to gain exposure to an EM story rather than underlying investments in stocks/bonds

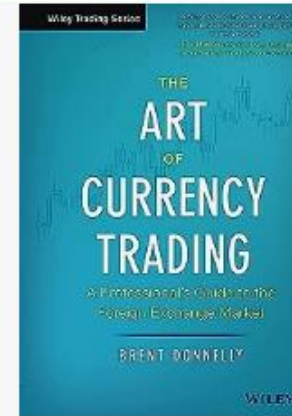
A book recommendation!

- **Brent Donnelly**

Professional market maker/trader
and excellent writer

Resultaten

Lees meer over deze resultaten. Prijs en andere details kunnen variëren op basis v



The Art of Currency Trading: A Professional's Guide to the Foreign Exchange Market
Engelstalige uitgave
Brent Donnelly

★★★★☆ ~ 422

Hardcover

€45,99 Advies: €61,50

✓prime Ontvang het morgen, 6 sep.

Gratis bezorging door Amazon

Andere indeling: Kindle-editie



Alpha Trader: The Mindset, Methodology and Mathematics of Professional Trading
Engelstalige uitgave
Brent Donnelly

★★★★☆ ~ 242

Paperback

€34,99 Advies: €40,45

✓prime Ontvang het donderdag 7 sep.

Gratis bezorging door Amazon

Andere indelingen: Kindle-editie , Hardcover

Example of FX Technical analysis: GBPUSD



Example of FX Technical analysis: GBPUSD

1D **FX** GBPUSD EMA 10 (1D) SMA 21 (1D) SMA 100 (1D) SMA 55 (1D) SMA 200 (1D)

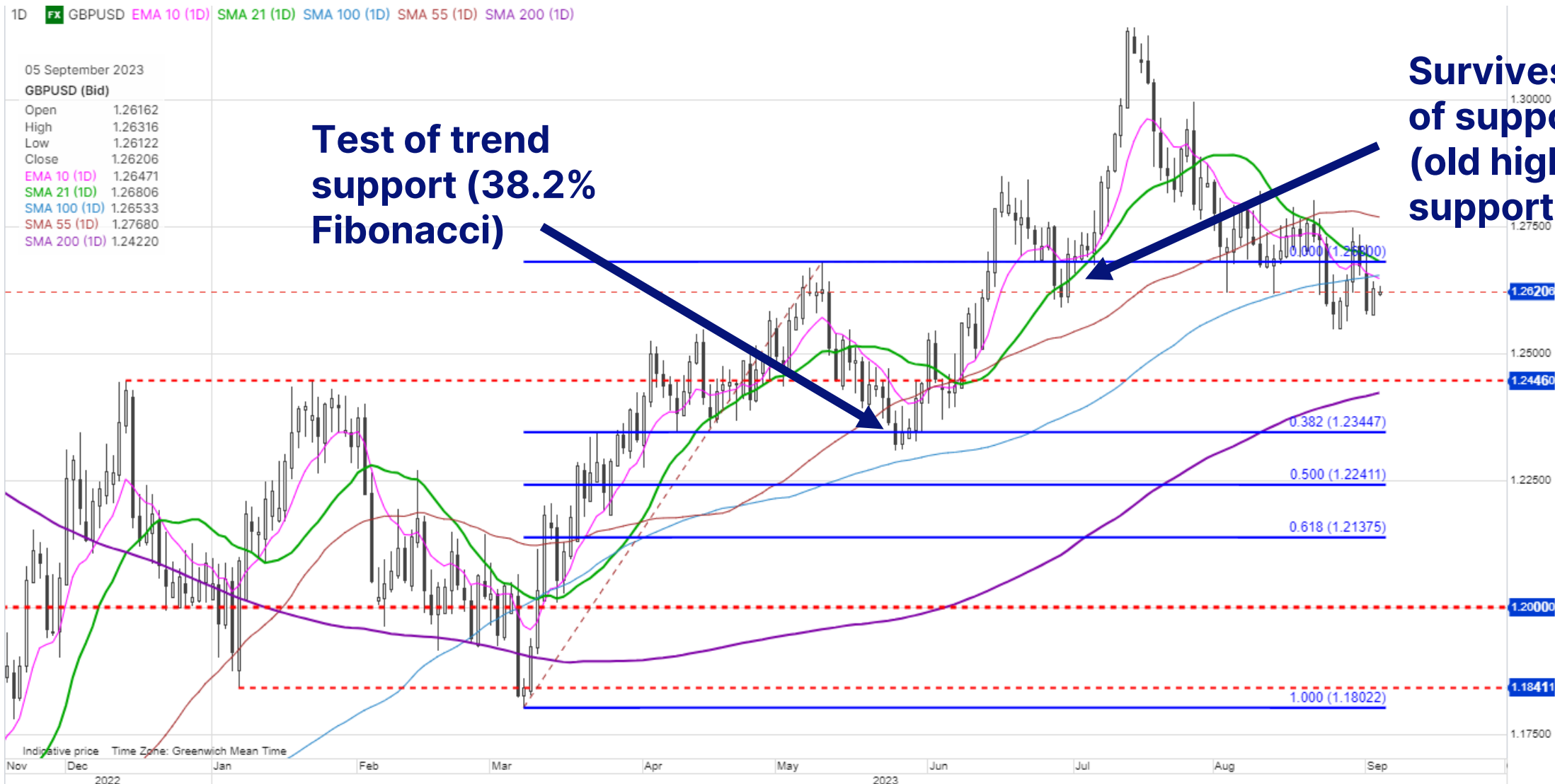
05 September 2023

GBPUSD (Bid)

Open	1.26162
High	1.26316
Low	1.26122
Close	1.26206
EMA 10 (1D)	1.26471
SMA 21 (1D)	1.26806
SMA 100 (1D)	1.26533
SMA 55 (1D)	1.27680
SMA 200 (1D)	1.24220

**Test of trend
support (38.2%
Fibonacci)**

**Survives test
of support line
(old high=new
support)**



Example of FX Technical analysis: GBPUSD



Account opening

How to open the separate FX-account

- Before you can trade FX, you must open a FX account
- This can be done in SaxoInvestor and SaxoTraderGO
- The trading itself is only possible in SaxpTraderGO and SaxoTraderPRO
- Before you can start you must do a test and pass it, otherwise you are not allowed to trade
- Funding can be done between Saxo accounts and the money is available in seconds

Opening FX-account



Rekeninggegevens

Bijwerken rekeninggegevens

Rekeninggegevens

Uw telefoonnummer bijwerken

Koersalerts

Koersalerts

Instellingen

Platform instellingen

Communicatievoorkeuren

Andere platforms



Overig



Uw rekening

Forex rekening openen

Opening FX-account

Forex rekening openen



Forex rekening openen

U gaat een Forex rekening (FX-rekening) openen. Deze rekening is specifiek bedoeld voor handel in Forex producten zoals FX spot en FX opties. Voordat u deze mogelijkheid heeft, dient u de kennis- en ervaringsvragenlijst(en) voor deze producten te doorlopen en met goed gevolg af te ronden.

LET OP: het is belangrijk om te weten dat handelen in Forex Spot en Forex opties over het algemeen wordt gezien als één van de meest risicovolle beleggingsproducten die verhandelbaar zijn en daarom alleen geschikt is voor zeer ervaren beleggers met een hoge risico-acceptatie. U kunt meer dan uw inleg verliezen.

☒ Ik begrijp en accepteer de documentatie 'Belangrijke informatie Forex, Forex opties en margin'.

Let op: u kunt alleen in Forex producten handelen via [SaxoTraderGO](#) en SaxoTraderPRO.

CFD's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 65% van de retailbeleggers lijdt verlies op de handel in CFD's met deze aanbieder. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe CFD's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Submit

Opening FX-account

Forex rekening openen

Uw rekening is geopend.

Ga naar Platform instellingen om FX en FX opties te activeren.

Opening FX-account

Instellingen

×

Platform

Regionaal

Producten

Grafiek

Meldingen

Inloggen en beveiliging

Systeem info

TU

Turbo's

Aanzetten

Een turbo is een financieel instrument dat inspeelt op ofwel de koersstijging (turbo long) ofwel de koersdaling (turbo short) van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel of index) en zijn relatieve opbrengst verhoogt door een hefboommechanisme.

OPT

Opties

Uitzetten

Beursgenoteerde call- en put-opties op aandelen en indexen.

✓

Passend
(Tot 24-feb-2024)

Opnieuw

FU

Futures

Uitzetten

Een breed scala van futures waaronder indices, edelmetalen, valuta en landbouw.

!

Verlopen

Opnieuw

FX

Forex

Aanzetten

Forex (FX)-valutaparen en Spot metalen die verhandelbaar zijn als spot.

FX

0

FX opties

Aanzetten

Opties op Forex-valuta.

Disclaimer

Voorwaarden

↗

↗

SAXO
BE INVESTED

Opening FX-account

Kennis- en ervaringsvragenlijst



☐ Een winst van 100 EUR

☐ Een verlies van 100 USD

☐ Een verlies van 1.000 USD

Vraag 7

Bij het verhandelen van FX zijn de verliezen beperkt tot:

☐ Uw volledige vermogen op de rekening – alleen beperkt door de negatieve cash bescherming

☐ Uw initiële investering

☐ De maintenance margin

Opening FX-account

BELEGGEN ANALYSE PORTEFEUILLE

Q Zoeken n



Mijn rekeningen

Totaal vermogen
8.244,17 EUR

Storten

Op zoek naar de oude omgeving van uw rekening? [Klik hier](#)

Rekeningen

	Vandaag	Vermogen	
 FX Account	-	0,00 EUR	Weergeven →
 Saxo demo	0,46%	8.244,17 EUR	Weergeven →
Totaal	0,46%	8.244,17 EUR	Weergeven →

Opening FX-account

<

Geld overboeken

×

Van rekening

Saxo demo

69900/3472059EUR

EUR

▼

Beschikbaar voor opname ?

2.942,66 EUR

Valuta

Op te nemen bedrag

EUR

500

Waarde na

2.442,66 EUR

Naar rekening

FX Account

69900/4812013EUR

EUR

▼

Kassaldo

0,00 EUR

Indicatieve wisselkoers

1

Kassaldo na overboeking

500,00 EUR

Beschikbaar voor marginhandel na overboeking

500,00 EUR






Overboeken

Order types

Orders 1



Orders

		 <i>Instrument zoeken</i>		+		1m : 3U							
1m	EUR/USD	FX Account		EUR		EUR		VERKOOP		KOOP		Tolerantie	
Positie @ hist. koers		-		5.000		1,08474		1,1		1,08485		0,00%	
W/V		-											
Orders		-											

Orders 2

FX EURUSD

Nieuwe transactie

Toevoegen aan watchlist >

Grafiekafbeelding genereren

Logaritmische schaal

Grafiekconfiguratie

Alle indicatoren verwijderen

Alle tekenelementen verwijderen

Alle notities verbergen

Orders weergeven ✓

Posities weergeven ✓

Positieoverzicht weergeven ✓

Orderlijnen weergeven ✓

Positielijnen weergeven

Order Ticket

FX EURUSD

Euro/US Dollar

Laag

1,08291

Dagbereik

Hoog

1,08592

Real-time prijzen

Open

Rekening

FX Account

Type

<

Quick Trade

>

EUR

—

10.000

+

VERKOOP • EUR

1,08 **48** 1

Limiet @ 1,08481

↑

KOOP • EUR

1,08 **49** 1

Limiet @ 1,08491

↓

Prijs tolerantie

—

0,00%

+

Details

Orders 3

Order Ticket ×

FX

EURUSD

Euro/US Dollar

ⓘ

🔍

Bied

Spread

Laat

Dagbereik

1,08489

1,2

1,08501

⚡ Real-time prijzen

● Open

Rekening

FX Account

Type

<

Bestens

>

Opdracht

<

Koop

>

EUR

—

10.000

+

Geldigheid

Dagorder

Winst nemen / Verlies stoppen toevoegen

Conditie toevoegen

Plaats order

Orders 4

Order Ticket

×

FX

EURUSD

Euro/US Dollar

ⓘ

🔍

Bied

1,08499

Spread

1,2

Laat

1,08511

Dagbereik

⚡ Real-time prijzen

● Open

Rekening

FX Account

Type

<

Limiet

>

Opdracht

<

Koop

>

EUR

—

10.000

+

Prijs

—

1,08510

+

Geldigheid

<

Tot annulering

>

Winst nemen / Verlies stoppen toevoegen

Conditie toevoegen

Plaats order

Orders

4

Order Ticket

FX

EURUSD

Euro/US Dollar

ⓘ

🔍

Bied

1,08500

Spread

1,3

Laat

1,08513

Dagbereik

⚡

Real-time prijzen

•

Open

Rekening

FX Account

Type

<

Limiet

>

Opdracht

<

Koop

>

EUR

—

10.000

+

Prijs

—

1,08400

+

Geldigheid

<

Dagorder

>

Winst nemen / Verlies stoppen verwijderen

Neem winst bij:

—

1,08900

+

Geldigheid

<

Tot annulering

>

Stop verlies bij:

—

1,08210

+

Geldigheid

<

Tot annulering

>

Conditie toevoegen

Plaats order

Details

🔍 Zoeken naam/ISIN

📧 3

?

👤

Meldingen (3)

✓ 01-sep-2023 11:08:26

Order geplaatst

U heeft order geplaatst voor Verkopen 10.000 EURUSD loco @ 1,08210 stop G.T.C. Indien gereed 5126715666, OCO 5126715667 . Rekening: 69900/4812014USD

✓ 01-sep-2023 11:08:26

Order geplaatst

U heeft order geplaatst voor Verkopen 10.000 EURUSD loco @ 1,08900 limiet G.T.C. Indien gereed 5126715666, OCO 5126715668 . Rekening: 69900/4812014USD

✓ 01-sep-2023 11:08:26

Order geplaatst

U heeft order geplaatst voor Kopen 10.000 EURUSD loco @ 1,08400 limiet dagorder . Rekening: 69900/4812014USD









OK (3)

Order overview

Saxo
TraderGO

BELEGGEN ANALYSE PORTEFEUILLE

Posities Orders (4) Orderhistorie Gesloten posities Mijn IPO's

Filteren											
Instrument	Type	Opdracht	Aantal	Limiet / stop	Actueel	Stop	Limiet	Geldigheid	Status	Gemaakt	
— Forex (3)											
—  EURUSD	Limiet	Koop	10.000	1,08400	1,08497 	1,08210	1,08900	Dagorder	Geplaatst	01-sep-2023	
 EURUSD	Stoploss	Verkoop	10.000	1,08210	1,08497 			Tot annule...	Niet bezig	01-sep-2023	
 EURUSD	Limiet	Verkoop	10.000	1,08900	1,08486 			Tot annule...	Niet bezig	01-sep-2023	
— Aandelen (1)											
 Apple Inc.	Trailing-stop	Verkoop	2	175,10	187,87 			29-dec-2...	Geplaatst	28-aug-2023	

Aanpass...	Annuleren	i
Aanpass...	Annuleren	i
Aanpass...	Annuleren	i
Aanpass...	Annuleren	i

5 m **FX** Euro/US Dollar

EUR

VERKOOP

1,08469

1,2

KOOP

1,08481

Tolerantie

0,00%

FX Account

EUR

Positie @ hist. koers

W/V

Orders

3 x



01-sep-2023 12:45

Euro/US Dollar (Middenkoers)

Open	1,08470
Hoog	1,08475
Laag	1,08467
Slot	1,08474

Indicatieve prijs Tijdzone: Brussels, Copenhagen, Madrid, Paris

Order cancel

Meldingen (3)



01-sep-2023 12:54:05

Order geannuleerd

Order om te Kopen 10.000 EURUSD loco @
1,08310 limiet dagorder is geannuleerd.
Order-ID: 5126715666
Rekening: 69900/4812014USD



01-sep-2023 12:54:05

Order geannuleerd

Order om te Verkopen 10.000 EURUSD loco @
1,08666 limiet G.T.C. Indien gereed
5126715666, OCO 5126715668 is geannuleerd.
Order-ID: 5126715667
Rekening: 69900/4812014USD



01-sep-2023 12:54:05

Order geannuleerd

Order om te Verkopen 10.000 EURUSD loco @
stop G.T.C. Indien gereed 5126715666, OCO
5126715667 is geannuleerd.
Order-ID: 5126715668
Rekening: 69900/4812014USD

OK (3)



The roll

The roll

- FX spot is traded mostly on an intraday basis
- Nevertheless, you can 'take the position overnight' (= the roll)
- But then the different interest rates come into play
- These will determine if the roll is a cost or a benefit

The roll

Tarieven & condities		×
FX EURUSD		Q
Euro/US Dollar USD		
Kostenschatting	Tarieven	Instrument
Kosten		
Transactiekosten		
Spread (actueel) ?	0,00012	
Kosten telefonische order (Koop/verkoop) ?	15,0000 EUR	
Kosten voor financiële instrumenten		
Lopende kosten		
Swappunten per dag (lang) ?	0,000092	
Swappunten per dag (kort) ?	0,000007	
Financieringsrente (winst) ?	3,06% p.j.	
Financieringsrente (verlies) ?	7,31% p.j.	
Gebaseerd op swappunten en rentetarieven van 05-sep-2023		

The roll

LONG Posities

Kosten

Transactiekosten

	Kosten (USD)	%
Spread (actueel) ? (0,00011)	11,00	0,01%
Totale kosten van beleggingsdiensten	11,00	0,01%

Kosten voor financiële instrumenten

Lopende kosten

	Kosten (USD)	%
Swappunten ? (0,000092 daags)	9,20	0,009%
Totale kosten voor financiële instrumenten	9,20	0,009%

Totaal (LONG)	20,20	0,019%
---------------	-------	--------

SHORT Posities

Kosten

Transactiekosten

	Kosten (USD)	%
Spread (actueel) ? (0,00011)	11,00	0,01%
Totale kosten van beleggingsdiensten	11,00	0,01%

Kosten voor financiële instrumenten

Lopende kosten

	Kosten (USD)	%
Swappunten ? (0,000007 daags)	-0,70	-0,001%
Totale kosten voor financiële instrumenten	-0,70	-0,001%

Totaal (SHORT)	10,30	0,01%
----------------	-------	-------

Conclusions: Trading FX

- FX: Should understand the dynamics before trading
- Can trade highly technically, but fundamental awareness essential
 - Economic data releases
 - Central bank meetings and anticipation around these
 - Fiscal policy
 - What themes are moving the market
- Stick to the most liquid (mostly USD) pairs

Disclaimer

The Saxo Bank Group entities each provide execution-only service and access to Analysis permitting a person to view and/or use content available on or via the website. This content is not intended to and does not change or expand on the execution-only service. Such access and use are at all times subject to (i) The Terms of Use; (ii) Full Disclaimer; (iii) The Risk Warning; (iv) the Rules of Engagement and (v) Notices applying to Saxo News & Research and/or its content in addition (where relevant) to the terms governing the use of hyperlinks on the website of a member of the Saxo Bank Group by which access to Saxo News & Research is gained. Such content is therefore provided as no more than information. In particular no advice is intended to be provided or to be relied on as provided nor endorsed by any Saxo Bank Group entity; nor is it to be construed as solicitation or an incentive provided to subscribe for or sell or purchase any financial instrument. All trading or investments you make must be pursuant to your own unprompted and informed self-directed decision. As such no Saxo Bank Group entity will have or be liable for any losses that you may sustain as a result of any investment decision made in reliance on information which is available on Saxo News & Research or as a result of the use of the Saxo News & Research. Orders given and trades effected are deemed intended to be given or effected for the account of the customer with the Saxo Bank Group entity operating in the jurisdiction in which the customer resides and/or with whom the customer opened and maintains his/her trading account. Saxo News & Research does not contain (and should not be construed as containing) financial, investment, tax or trading advice or advice of any sort offered, recommended or endorsed by Saxo Bank Group and should not be construed as a record of our trading prices, or as an offer, incentive or solicitation for the subscription, sale or purchase in any financial instrument. To the extent that any content is construed as investment research, you must note and accept that the content was not intended to and has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and as such, would be considered as a marketing communication under relevant laws.

Please read our disclaimers:

[Notification on Non-Independent Investment Research](https://www.home.saxo/legal/niird/notification) (https://www.home.saxo/legal/niird/notification)

[Full disclaimer](https://www.home.saxo/legal/disclaimer/saxo-disclaimer) (https://www.home.saxo/legal/disclaimer/saxo-disclaimer)

[Full disclaimer](https://www.home.saxo/legal/saxoselect-disclaimer/disclaimer) (https://www.home.saxo/legal/saxoselect-disclaimer/disclaimer)



Dank voor uw aandacht