

Europæisk Surpriseindeks i 'plus'

- For første gang siden starten af marts kom det europæiske 'surpriseindeks' i den forløbne uge tilbage i positiv territorium. Det sidste ryk over 0-stregen kom allerede mandag da det tyske Ifo barometer steg en del mere end ventet og sendte barometret tilbage til det højeste niveau siden februar.
- Ifo skrev bl.a. i en efterfølgende pressemeddelelse: "De tyske virksomhedernes tillid er forbedret mærkbart. Virksomhederne var endnu en gang mere optimistiske omkring deres nuværende forretningssituation, men forventningerne steg markant. Ud over en robust intern økonomisk situation i Tyskland bidrog våbenhvilen i handelskonflikten med USA til forbedret erhvervstillid. De nuværende tal peger på økonomisk vækst på 0,5 procent i tredje kvartal".
- Ovenpå et svagt 1. halvår i Europa ser konjunktursituationen ud til at være stabiliseret og indikere en vækst på 0,4 pct. - 0,5 pct. de kommende kvartaler. Sker det, vil væksten i Eurozonen ende på 2,1 pct. i 2018. Lige på estimatet fra ECB og garant for, at de fortsætter den udstukne pengepolitiske linje: Stop for QE ultimo 2018 og første renteforhøjelse i efteråret 2019.
- I den kommende uge offentliggøres nogle af de vigtigste nøgletal for det finansielle marked, når der kommer amerikanske ISM tal tirsdag (mandag lukket pga. 'Labour Day') og beskæftigelsestal fredag. Begge tal forventes, at underbygge billedet af en stærk amerikansk økonomi. Et lille tilbagefald i ISM – på et fortsat højt niveau og en stigning i beskæftigelsen på 191.000 – lidt over trenden i den meget positive beskæftigelsesudvikling.
- Ellers fokus på Sydeuropa i forbindelse med offentliggørelse af PMI data mandag og onsdag. Flashestimaterne fra sidste uge indikerer at der kunne komme nogen svaghed ud fra landene syd for Alperne og Pyrenæerne.

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 |

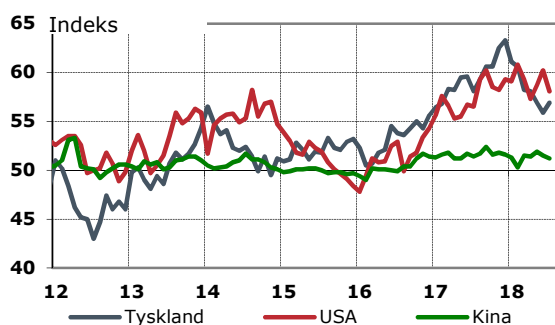
Redaktionsassistent

| | |
|-------------|-------------------|
| Cand. oecon | Simon B. Sørensen |
| Tlf. | 96 34 42 30 |
| Email | sib@sparnord.dk |

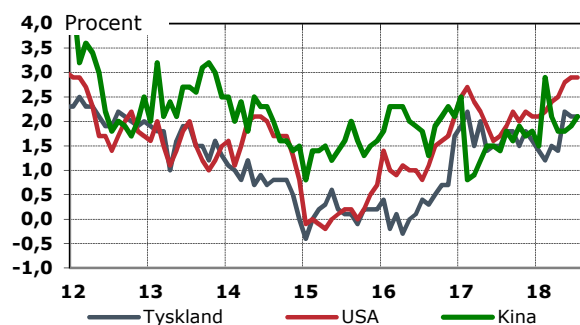
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

| Land | Dag | Begivenhed | Seneste | Spar Nord | Konsensus |
|---------|-----|-------------------------|---------|-----------|-----------|
| USA | Ti. | ISM, industri (aug.) | 58,1 | - | 57,6 |
| Italien | On. | PMI, sammensat (aug.) | 53,0 | - | - |
| USA | Fr. | Beskæftigelse, non-farm | 157.000 | - | 191.000 |

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Europæisk 'surpriseindeks' i plus

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

For første gang siden starten af marts kom det europæiske 'surpriseindeks' i den forløbne uge tilbage i plus. Det sidste ryk over 0-stregen kom allerede mandag da det tyske Ifo barometer steg en del mere end ventet og sendte barometret tilbage til det højeste niveau siden februar.

I USA er 'surpriseindekset' til gengæld faldet tilbage i negativ territorium i løbet af august måned – hvilket for hovedpartens vedkommende kom d. 3. august da den månedlige arbejdsmarkedsrapport viste en noget svagere stigning end ventet. Den underliggende positive trend synes dog fastholdt, hvilket forventes bekræftet på fredag når augusttallet bliver offentliggjort kl. 14:30. Og ser man på resten af den amerikanske økonomi er det svært at få øje på de helt store sprækker med tæt på rekordniveauer for både erhvervs- og forbrugertilliden.

Europæiske virksomheder ser lysere på fremtiden

Det tyske Ifo barometer overraskede pænt opad da tallene blev offentliggjort i mandags. Der var forventet et stort set uforandret niveau, men både det "nuværende" og "forventnings" indekset steg pænt og tog en del af de seneste måneders fald tilbage. Specielt forventningsindekset der steg 3 point fra 98,2 til 101,2 overraskede pænt op. Det nuværende indeks der måler den helt aktuelle konjunkturvurdering steg 1 point fra 105,4 til 106,4.

Stigningen i forventningsindekset, der var hovedårsagen til den store stigning, bliver sandsynligvis trukket af udskydelsen af en eventuel handelskonflikt der kunne ramme den tyske bilindustri hårdt. En eventuel handelskrig mellem USA og EU blev d. 25. juli udskudt 4 måneder da Juncker var på besøg hos Trump i Det Hvide Hus. Hertil kommer nok den lidt svagere EUR som understøttende for den tyske industrimaskine ... bortset fra det faktum at den tyske arbejdsløshed er på det laveste i flere årtier og økonomien på mange punkter nærmer sig kapacitetsgrænsen.

Ifo skrev selv bl.a. i en efterfølgende pressemeddelelse: "De tyske virksomhedernes tillid er forbedret mærkbart. Ifo-indekset steg til 103,8 i august fra 101,7 i juli. Virksomhederne var endnu en gang mere optimistiske omkring deres nuværende forretningssituation, men forventningerne steg markant. Ud over en robust intern økonomisk situation i Tyskland bidrog våbenhvilen i handelskonflikten med USA til forbedret erhvervstillid. De nuværende tal peger på økonomisk vækst på 0,5 procent i tredje kvartal".

Det kan godt undre en smule at detailsektoren fortsat er presset når man kigger på resten af den tyske økonomi, med rekordlav arbejdsløshed og rekordhøj forbrugertillid. Det er dog nok – som i mange andre lande – et strukturelt problem der gennemsyrrer hele detailsektoren - herunder

konkurrencen fra nethandel og ændret forbrugsmønster fra fysiske varer over på service.

ECB fastholder strategien

Umiddelbart vil der gå et lettelsens suk igennem de tyske regeringskontorer og nok også i "Eurotower" i Frankfurt ovenpå et 1. halvår med faldende momentum i økonomien og stigende usikkerhed omkring fremtiden for den globale handel – og ikke mindst den tyske bilindustri. Sammen med stabiliseringen af de europæiske PMI indikatorerne der kunne ses i forrige uges tal, giver det endvidere en smule ro på bagsmækken for ECB der i højere grad kan koncentrere sig om inflationsbilledet i Eurozonen. Det blev underbygget af fredagens flashestimater på headline- og kerneinflationen i Eurozonen som faldt en spids tilbage. 'Headline' faldt tilbage til 2,0 pct. og 'kerneinflationen' til 1,0 pct. Det vil underbygge, at QE afslutningen ligger ultimo 2018 og, at den første renteforhøjelse først ligger i efteråret 2019.

Den kommende uge: USA og Italien i fokus

I den kommende uge offentliggøres nogle af de vigtigste nøgletal for det finansielle marked, når der kommer amerikanske ISM tal tirsdag (mandag lukket pga. 'Labour Day') og beskæftigelsestal fredag. ISM ligger, trods et tilbagefald i sidste måned, tæt på de højeste niveauer siden midten af 80'erne. Hverken her eller hos de små og mellemstor virksomheder (SMV) har den negative handelsretorik og indførelsen af tariffier endnu ikke kunne opveje de positive impulser fra skattelettelserne. Tilliden blandt SMV i USA har kun i en enkelt måned (september) i 1983 været højere end den seneste juli måling.

Donald Trump og republikanerne går altså ind i slutspurten op til midtvejsvalget d. 6. november med en voldsom medvind fra økonomien og beskæftigelsen. Republikanerne har flertallet i både Repræsentanternes Hus og Senatet – men risikerer at miste den i Repræsentanternes Hus hvor alle 435 medlemmer er på valg hver 2. år. Republikanerne har et flertal på 45 i Repræsentanternes Hus hvorfor Demokraterne skal vinde 23 sæder for at overtage flertallet. I Senatet er 33 ud af 100 på valg denne gang, men af dem er 24 demokrater og 9 Republikanere hvilket gør det en hel del sværere for Demokraterne at genvinde det kammer.

Ellers vil fokus rette sig mod europæiske PMI data mandag og onsdag. Vi kender flash estimatet for Tyskland og Frankrig hvilket indikerede at der sandsynligvis kommer relativt dårlige tal ud af Italien eller Spanien. Italien har i forvejen det finansielle markeds opmærksomhed i den nuværende budgetproces hvor den nye italienske regering skal offentliggøres deres første finanslovsforslag d. 27. september. Det skal sendes til EU kommissionen d. 15. oktober og endelig godkendes i det italienske Senat d. 20. oktober. Regeringen har under valget lovet skattelettelser, borgerløn og reformer af pensionssystemet der, hvis ufinansieret, vil udvide budgetunderskuddet langt ud over de tilladte grænser i EU.

Ugens nøgletal og begivenheder

| Tid | Land | Nøgletal | Seneste | Spar Nord | Konsensus |
|--------------------------------|-----------|------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Mandag d. 3. September | | | | | |
| 02:30 | Japan | Nikkei PMI, Industri (aug.) | 52,5 | - | - |
| 03:45 | Kina | Caixin PMI Industri (aug.) | 50,8 | - | 50,8 |
| 09:45 | Italien | Markit PMI, Industri (aug.) | 51,5 | - | 51,2 |
| 09:55 | Tyskland | Markit PMI, Industri (aug.) | 56,1 | - | 56,1 |
| 10:00 | Eurozonen | Markit PMI Industri (aug.) | 54,6 | - | 54,6 |
| 10:30 | UK | Markit PMI Industri (aug.) | 54 | - | 54 |
| Tirsdag d. 4. September | | | | | |
| 15:45 | USA | Markit PMI, Industri (aug.) | 54,5 | - | - |
| 16:00 | Danmark | Valutareserven / ændring (aug.) | 468,1 / -0,1 mia. | 468,1 / 0,0 mia. | - |
| 16:00 | USA | ISM, Industri (aug.) | 58,1 | - | 57,6 |
| Onsdag d. 5. September | | | | | |
| - | USA | Markedet lukket (Labour day) | - | - | - |
| 03:45 | Kina | Caixin PMI, Service (aug.) | 52,3 | - | 52,6 |
| 03:45 | Kina | Caixin PMI, Sammensat (aug.) | 52,8 | - | - |
| 09:45 | Italien | Markit PMI, Service (aug.) | 54,0 | - | - |
| 09:45 | Italien | Markit PMI, Sammensat (aug.) | 53,0 | - | 53,5 |
| 09:55 | Tyskland | Markit PMI, Service (aug.) | 55,2 | - | 55,2 |
| 09:55 | Tyskland | Markit PMI, Sammensat (aug.) | 55,7 | - | 55,7 |
| 10:00 | UK | Registrering af nye biler (aug.) | 1,2% | - | - |
| 10:00 | Eurozonen | Markit PMI, Service (aug.) | 54,4 | - | 54,4 |
| 10:00 | Eurozonen | Markit PMI, Sammensat (aug.) | 54,4 | - | 54,4 |
| 10:30 | UK | Markit PMI, Service (aug.) | 53,5 | - | 53,9 |
| 10:30 | UK | Markit PMI, Sammensat (aug.) | 53,6 | - | 54,1 |
| 11:00 | Eurozonen | Detailsalg (jul.) | 0,3% (1,2%) | - | 0,0% (1,3%) |
| 14:30 | USA | Handelsbalance (jul.) | -46,3 mia. | - | -47,5 mia. |
| Torsdag d. 6. September | | | | | |
| 08:00 | Tyskland | Industriordrer (jul.) | -4,0% (-0,8%) | - | 1,4% (1,9%) |
| 09:30 | Tyskland | Markit PMI, byggeri (aug.) | 50,0 | - | - |
| 09:30 | Sverige | Rentemøde, reporente | -0,50% | -0,50% | -0,50% |
| 14:15 | USA | ADP beskæftigelse (aug.) | 219.000 | - | 188.000 |
| 14:30 | USA | Ugentlige jobansøgninger (sep.) | 213.000 | - | - |
| 15:45 | USA | Bloomberg, Forbrugertillid (sep.) | -- | - | - |
| 15:45 | USA | Markit PMI, Service (aug.) | 55,2 | - | - |
| 15:45 | USA | Markit PMI, Sammensat (aug.) | 55 | - | - |
| 16:00 | USA | ISM, Service (aug.) | 55,7 | - | 56,9 |
| 16:00 | USA | Industriordrer (jul.) | 0,7% | - | -0,5% |
| 16:00 | USA | Ordre, kernekapitalgoder (jul.) | 1,4% | - | - |
| Fredag d. 7. September | | | | | |
| 08:00 | Tyskland | Handelsbalance (jul.) | 21,8 mia. | - | 19,8 mia. |
| 08:00 | Tyskland | Betalingsbalance (jul.) | 26,2 mia. | - | - |
| 08:00 | Tyskland | Import/eksport (jul.) | 1,3% / 0,1% | - | 0,3% / 0,5% |
| 08:00 | Tyskland | Industriproduktion (jul.) | -0,9% (2,5%) | - | 0,2% (2,7%) |
| 08:00 | Danmark | Industriproduktion (jul.) | 0,3% | - | - |
| 08:45 | Frankrig | Handelsbalance (jul.) | -6.248 mio. | - | -5,0 mia. |
| 08:45 | Frankrig | Industriproduktion (jul.) | 0,6% (1,7%) | - | 0,2% (0,9%) |
| 10:00 | Italien | Detailsalg (jul.) | -0,2% (1,5%) | - | - |
| 11:00 | Eurozonen | BNP (2. kvrt.) | 0,4% (2,2%) | - | 0,4% (2,2%) |
| 14:30 | USA | Beskæftigelse, non-farm (aug.) | 157.000 | - | 191.000 |
| 14:30 | USA | Arbejdsledelsesprocent (aug.) | 3,9% | - | 3,9% |
| 14:30 | USA | Gns. ugentlige lønninger (aug.) | 0,3% (2,7%) | - | 0,3% (2,8%) |
| 14:30 | USA | Deltagelsesgrad (aug.) | 62,9% | - | - |
| 14:30 | USA | Gns. ugentlige arbejdstimer (aug.) | 34,5 | - | 34,5 |
| - | Kina | Valutareserven (aug.) | 3117,95 mia. \$ | - | 3115,00 mia. \$ |
| - | Kina | Eksport / Import (aug.) | 12,2% / 27,3% | - | 9,3% / 18,7% |
| - | Kina | Handelsbalance (aug.) | 28,05 mia. \$ | - | 31,0 mia. \$ |

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



Økonomi og centralbankrenter, forventninger

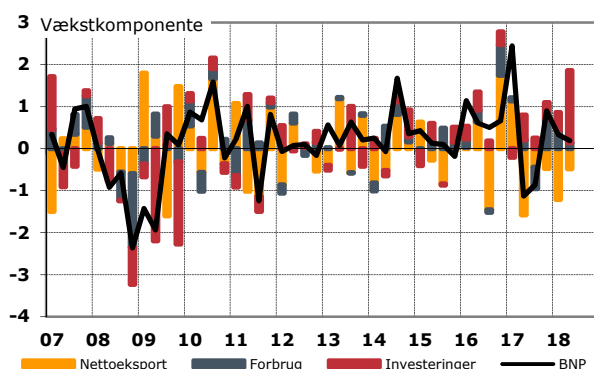
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

| Vækst, BNP procent å-å (pr. 31. august 2018) | | | |
|--|-------|-----------|-----------|
| | 2017 | 2018E | 2019E |
| Danmark | 2,3 | 1,0 (1,8) | 1,9 (2,0) |
| Eurozonen | 2,4 | 2,1 (2,2) | 1,8 (1,9) |
| Tyskland | 2,2 | 2,1 (2,0) | 1,9 (1,8) |
| USA | 2,3 | 2,9 (2,9) | (2,5) |
| Kina | (6,9) | (6,6) | (6,3) |
| Japan | 1,7 | 0,9 (1,0) | 0,8 (1,0) |
| England | 1,7 | 1,2 (1,3) | 1,3 (1,5) |
| Sverige | 2,5 | 2,5 (2,6) | 2,2 (2,2) |
| Norge | 1,9 | 2,3 (2,4) | 2,1 (2,2) |
| Schweiz | 1,1 | 2,0 (2,2) | 1,8 (1,8) |

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

| Danske nøgletal (pr. 31. august 2018) | | | |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| | 2016 | 2017 | 2018E |
| Inflation, pct. | 0,3 | 1,2 | 1,0 |
| Arbejdsløshed, pct. | 4,2 | 4,2 | 4,0 |
| Arbejdsløshed, tusinder | 113 | 116 | 110 |
| Off. saldo, mia. | -8,5 | 20 | 0 |
| Off. saldo, pct. af BNP | -0,4 | 1,0 | 0,0 |
| Betalingsbalance, mia. | 151 | 168 | 140 |
| Repo rente (ultimo) | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| 3 mdr. Cibur (ultimo) | -0,25 | -0,30 | -0,30 |
| 10 årig stat, (ultimo) | 0,30 | 0,50 | 0,50 |
| DKK/USD, (ultimo) | 7,05 | 6,30 | 6,50 |

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



| Dansk Forsyningsbalance (pr. 31. august 2018) | | | |
|---|------|------|-------|
| Ændring, procent p.a. * | 2016 | 2017 | 2018E |
| Bruttonationalprodukt* | 2,0 | 2,3 | 1,2 |
| Import* | 3,8 | 4,3 | 3,8 |
| Eksport* | 2,8 | 4,4 | 1,0 |
| Privatforbrug* | 2,3 | 1,6 | 2,4 |
| Off. forbrug* | 0,3 | 0,6 | 0,2 |
| Investeringer* | 6,0 | 8,3 | 2,2 |
| Lagre (vækstbidrag) | 0,0 | 0,2 | -0,1 |
| Beskæftigelse, tusinde | 47 | 49 | 45 |

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

| | Danmark | Eurozonen | USA | UK | Japan | Sverige | Norge | Schweiz |
|------------|---------|-----------|-------------|------|-------|---------|-------|---------|
| 31-08-2018 | -0,65 | -0,40 | 1,75 -2,00 | 0,75 | -0,10 | -0,50 | 0,50 | -0,75 |
| Dec 18 | -0,65 | -0,40 | 2,25 - 2,50 | 0,75 | -0,10 | -0,40 | 0,75 | -0,75 |
| Mar 19 | -0,65 | -0,40 | 2,50 - 2,75 | 0,75 | -0,10 | -0,30 | 0,75 | -0,75 |
| Jun 19 | -0,65 | -0,40 | 2,75 - 3,00 | 0,75 | -0,10 | -0,20 | 1,00 | -0,75 |
| Sep 19 | -0,50 | -0,25 | 3,00 - 3,25 | 0,75 | -0,10 | -0,10 | 1,00 | -0,50 |

Officielle rentesatser

| Land | Rente | Seneste ændring | Dato for ændring | Aktuel sats |
|-----------|-------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| Danmark | Diskonto | -25 bp. | 5. juli 2012 | 0,00% |
| | Foliorente | -25 bp. | 5. juli 2012 | 0,00% |
| | Udlånsrente (Reporente) | -15 bp. | 19. januar 2015 | 0,05% |
| | Indskudsbevisrenten | +10 bp. | 8. januar 2016 | -0,65% |
| Eurozonen | Repo rente | -5 bp. | 10. marts 2016 | 0,00% |
| | Indlånsrente | -10 bp. | 10. marts 2016 | -0,40% |
| | Kvantitativ lempelse, balance | +30 mia./mdr. | 26. oktober 2017 | 4.619,4 |
| USA | Fed Funds | +25 bp. | 13. juni 2018 | 1,75% - 2,00% |
| Japan | Deposit rente | -10 bp. | 29. januar 2016 | -0,10% |
| | 10 årig rentetarget | - | 21. september 2016 | 0,0% |
| England | Base rate | +25 bp. | 2. august 2018 | 0,75% |
| | Kvantitativ lempelse, target | +60 mia. | 4. august 2016 | 435,0 |
| Sverige | Repo rente | -15 bp. | 11. februar 2016 | -0,50% |
| Norge | Foliorente | -25 bp. | 17. marts 2016 | 0,50% |
| Schweiz | Rentekorridor, 3M CHF libor | -75 bp. | 15. januar 2015 | -1,25% / -0,25% |
| Kina | Reservekrav | -50 bp. | 24. juni 2018 | 15,50% |
| | Indlånsrente | -25 bp. | 23. oktober 2015 | 1,50% |
| | Udlånsrente, 1 års prime rate | -25 bp. | 23. oktober 2015 | 4,35% |

Renter og valuta

Renter & obligationer: Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

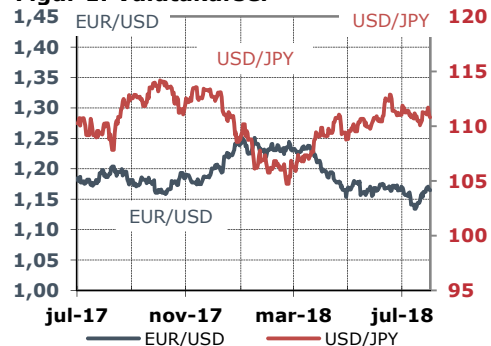
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

| | 31-08-2018 | 1 mdr. | 3 mdr. | 12 mdr. |
|---------|------------|--------|--------|---------|
| EUR/DKK | 745,59 | 745 | 745 | 745 |
| USD/DKK | 640,00 | 645 ↓ | 650 ↓ | 630 ↓ |
| JPY/DKK | 5,78 | 5,85 ↓ | 5,90 ↓ | 6,00 ↑ |
| GBP/DKK | 831,81 | 835 | 850 | 860 |
| SEK/DKK | 70,11 | 72 | 72 ↓ | 74 ↓ |
| NOK/DKK | 76,68 | 78 | 79 | 80 ↓ |
| EUR/USD | 116,50 | 116 ↑ | 115 ↑ | 118 ↑ |
| USD/JPY | 110,81 | 110 | 110 ↓ | 105 ↓ |
| EUR/JPY | 129,09 | 127 ↑ | 126 ↑ | 124 ↑ |

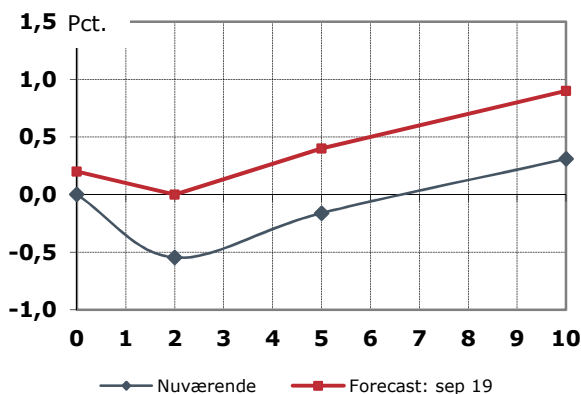
Figur 1: Valutakurser



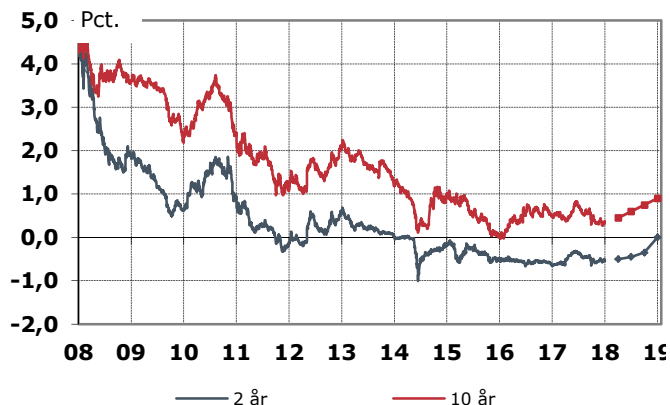
Renteforventninger opdateret: 31. august 2018

| | Renten på danske statsobligationer | | | Danske CIBOR og swap-renter | | | | |
|------------|------------------------------------|-------|-------|-----------------------------|-------|-------|-------|------|
| | 2 år | 5 år | 10 år | CIBOR 3 | 2 år | 5 år | 10 år | |
| 31-08-2018 | -0,55 | -0,16 | 0,31 | 31-08-2018 | -0,30 | -0,02 | 0,41 | 1,02 |
| dec 18 | -0,50 | -0,10 | 0,45 | dec 18 | -0,30 | 0,00 | 0,45 | 1,10 |
| mar 19 | -0,45 | 0,00 | 0,60 | mar 19 | -0,25 | 0,00 | 0,00 | 1,25 |
| jun 19 | -0,35 | 0,15 | 0,75 | jun 19 | -0,25 | 0,10 | 0,65 | 1,35 |
| sep 19 | 0,00 | 0,40 | 0,90 | sep 19 | 0,00 | 0,45 | 0,90 | 1,50 |

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Anbefalet aktivallokering

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

| Aktivklasse | Dato | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 18-06-2018 | 20-03-2018 | 06-02-2018 | 04-12-2017 |
| Aktier | Svag overvægt | Svag overvægt | Svag overvægt | Svag overvægt |
| Obligationer | Svag undervægt | Svag undervægt | Svag undervægt | Svag undervægt |
| Stats-/realkreditobligationer | Neutral vægt | Neutral vægt | Neutral vægt | Neutral vægt |
| Virksomhedsobligationer | Svag undervægt | Svag undervægt | Svag undervægt | Svag undervægt |
| 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 31-08-2018 | Afkast, 3 mdr. (pct) | Afkast 12 mdr. (pct.) |
| Olie, Brent | 77,4 | 0,7 | 44,4 |
| Guld | 1204,2 | -7,3 | -8,9 |
| Kobber | 6066,0 | -11,3 | -10,4 |
| Aluminium | 2132,0 | -6,1 | 2,1 |
| CRB indeks | 411,0 | -7,8 | -5,6 |

Figur 1: Råvarer

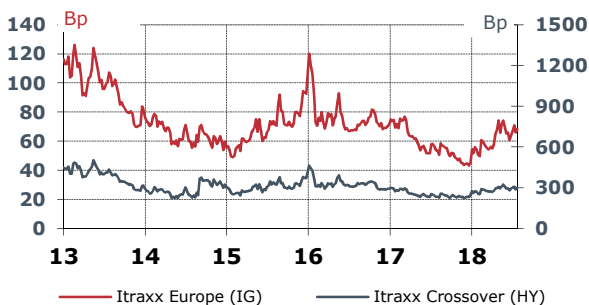


Kreditobligationer

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

| Kreditobligationer | | | |
|----------------------|------------|------------------------|-------------------------|
| | 31-08-2018 | Ændring 3 mdr. (bp) | Ændring 12 mdr. (bp) |
| Itraxx Europe, IG | 68 | -1 | 13 |
| Itraxx Crossover, HY | 298 | -7 | 60 |
| Moody's AAA, USA | 4,04 | 6 | 35 |
| Moody's BAA, USA | 4,77 | 4 | 49 |
| Moody's gns, USA | 4,29 | 6 | 40 |

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 C20 | 2,65% | 1,3% | 4,4% | 16,0% |
| OMX S30 | 9,94% | 1,8% | 13,3% | 10,5% |
| OBX | 13,84% | 0,8% | 27,9% | 13,1% |
| HEX25 | 16,21% | 2,0% | 18,3% | 17,6% |
| DAX | -3,28% | 1,0% | 4,1% | 9,0% |
| MSCI Europe | -0,77% | 0,3% | 3,6% | 5,6% |
| S&P 500 | 9,91% | 1,6% | 20,3% | 14,5% |
| Nikkei | 1,54% | 2,1% | 19,5% | 13,3% |
| Hang Seng | -3,20% | 1,5% | 4,0% | 9,3% |

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:




De omtalte produkter i afsnittet "Valuta raneanberaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinanseringen 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**  1) Risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, hvis investeringen holdes til udløb. Der kan dog forekomme kursudsving i investeringens løbetid.
2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue.
Begge kriterier skal være opfyldt.
- Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.
- Christian M. Nielsen
- Gul**  1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.
2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue.
Begge kriterier skal være opfyldt.
- 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.
- Rød**  1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.
2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue.
Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.
- Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.

Du kan finde yderligere information om Finanstilsynets risikomærkning på: www.sparnord.dk/investeringsinfo

ANSVARFRASKRIVELSE:

Denne publikation er udgivet af Handelsområdet 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 valutakravs.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. Handelsområdet 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, 31. august 2018, 13:27