

Fransk og britisk parlamentsvalg

- Ugen, der gik, bød på en række vigtige nøgletal ud af både Eurozonen, USA og Kina. I Eurozonen faldt både inflation og arbejdsløshedsrate mere end ventet. I Kina forblev det officielle PMI indeks for fremstillingssektoren uændret, mens Caixins PMI indeks faldt mere end ventet. I USA var ISM indekset for maj stort set uforandret, mens forbrugertillidsmålingen fra Conference Board faldt en smule tilbage. Både ISM indeks og forbrugertillid befinder sig dog stadig på høje niveauer. Ugens vigtigste nøgletal i form af den amerikanske arbejdsmarkedsrapport for maj var ikke kendt ved deadline for dette Ugescenario. På den politiske front var der i ugen, der gik, stort fokus på Trumps annoncering om, at USA vil trække sig fra Paris-klimaafbalen.
- Den kommende uge kommer i høj grad til at være præget af politiske begivenheder, idet både franskmændene og briterne afholder parlamentsvalg.
- I Storbritannien udskrev Premierminister May torsdagens valg for at øge flertallet forud for forhandlingerne omkring den britiske EU-exit. En YouGov meningsmåling viste i ugen, der gik, at May risikerer at miste sit flertal.
- I Frankrig vil første runde af valget til underhuset give en vigtig indikation på, hvorvidt Macron kan få flertal i parlamentet til at gennemføre sit politiske program.
- På nøgletalsfronten går vi med undtagelse af torsdagens rentemøde i ECB en meget stille uge i møde. Det vil komme som en meget stor overraskelse, hvis ECB annoncerer ændringer i pengepolitikken på torsdagens møde. Fokus vil i stedet samle sig omkring opdaterede forecast for inflation og vækst samt eventuelle ændringer i retorikken.

Indhold

Side 2	Overblik
Side 3	Nøgletalskommentarer
Side 4	Nøgletalstabel
Side 5	Makroøkonomi
Side 6	Renter & valuta
Side 7	Diverse aktivallokering
Side 8	Risikomærkning mm.

Ansvarshavende redaktør:

Chefstrateg	Christian M. Nielsen
Tlf.	96 34 44 17
Email	cms@sparnord.dk

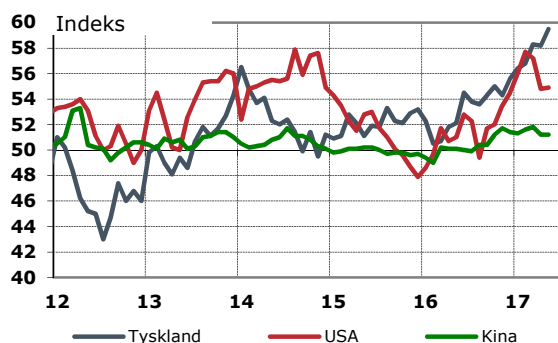
Studentermehjælper

Stud. oecon	Christoffer R. Hansen
Tlf.	96 34 40 36
Email	chr@sparnord.dk

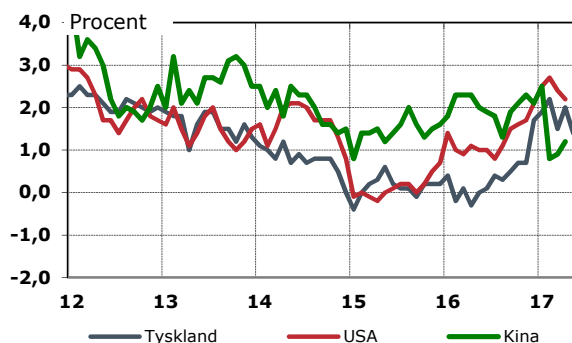
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3 og 4)

Land	Dag	Begivenhed	Seneste	Spar Nord	Konsensus
USA	Ma.	ISM service	57,5	-	57,0
Tyskland	To.	Industriproduktion	-0,4% (1,9%)	-	0,5% (2,3%)
Eurozonen	To.	ECB (deposit rente/QE)	-0,4%/60 mia.	-0,4%/60 mia.	-0,4%/60 mia.

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Fransk og britisk parlamentsvalg

Af Christian M. Nielsen, cms@sparnord.dk, tlf. 96 34 44 17

Ugen, der gik, bød på en række vigtige nøgletal ud af både Eurozonen, USA og Kina.

I Eurozonen faldt både inflation og arbejdsløshedsrate mere end ventet. I Kina forblev det officielle PMI indeks for fremstillingssektoren uændret mod et ventet lille fald, mens Caixins PMI indeks faldt mere end ventet og nu signalerer tilbagegang i den kinesiske fremstillingssektor.

I USA var ISM indekset (aktivitetsbarometer for fremstillingssektoren) for maj stort set uforandret på et højt niveau, mens forbrugertillidsmålingen fra Conference Board faldt en smule tilbage. Forbrugertilliden signalerer dog fortsat væsentligt højere privatforbrug, end de faktiske forbrugsdata viser. Ugens vigtigste nøgletal i form af den amerikanske arbejdsmarkedsrapport for maj, var ikke kendt ved deadline for denne artikel. Onsdagens ADP beskæftigelsesrapport overraskede dog positivt.

På den politiske front var der i ugen, der gik, stort fokus på Trumps annoncering om, at USA vil trække sig fra Paris-klimaafreden. Trump ønsker at genforhandle afreden for at sikre bedre muligheder for at skabe amerikanske jobs. Med beslutningen har Trump meldt sig ud af en aftale, som kun Syrien og Nicaragua ikke har accepteret. Trumps beslutninger har mødt stor kritik fra en lang række amerikanske virksomhedsledere og statsledere.

En uge i politikens tegn

Den kommende uge kommer i høj grad til at være præget af politiske begivenheder, idet både franskmændene og briterne afholder parlamentsvalg. På nøgletalsfronten er ugens ubetinget vigtigste begivenhed i en ellers ret tynd nøgletalskalender torsdagens rentemøde i Den Europæiske Centralbank (ECB).

Britisk parlamentsvalg

Efter parlamentsvalg i 2015, britisk EU afstemning i 2016, valg til de regionale parlamenter i Skotland og Wales i 2016 samt en række lokalvalg tidligere på året er det veltrænede vælgere, der torsdag endnu en gang skal til stemmeurnerne, når der afholdes valg til det britiske parlament. Valget blev udskrevet af Premierminister Theresa May den 18. april for at øge det parlamentariske flertal og dermed sikre større opbakning forud for de kommende forhandlinger om den britiske EU-exit. I ugen, der gik, bød en meningsmåling fra YouGov dog på overraskende nyt, idet meningsmålingen pegede på, at May ikke ville øge men derimod miste sit flertal i parlamentet. Efter det seneste parlamentsvalg i 2015 og den britiske EU afstemning er tilliden til de britiske meningsmålinger formentligt ret begrænset. Usikkerheden om udfaldet af parlamentsvalget og dermed det

efterfølgende parlamentariske grundlag for forhandlingerne med EU må dog alt andet lige siges at være forøget.

Fransk parlamentsvalg

Efter præsidentvalgets to runder den 23. april og 7. maj, hvor Macron blev valgt til ny fransk præsident, er turen nu kommet til det franske parlamentsvalg. Første runde af det franske parlamentsvalg (eller mere præcist valg til underhuset) afholdes således søndag den 11. juni, mens anden runde afholdes 18. juni. Udfaldet af parlamentsvalget vil være afgørende for, i hvilket omfang Macron vil være i stand til at levere de reformer og den økonomiske politik, som han blev valgt på. Selvom præsidenten udpeger premierministeren og regeringen, skal lovgivning som hovedregel vedtages i parlamentet, ligesom parlamentet også til enhver tid kan afsætte regeringen. Der foreligger kun et begrænset mængde meningsmålinger, men der ser dog ud til at være tiltagende støtte til Macrons nystartede parti, der sammen med dets nærmeste allierede ser ud til at have en reel chance for at få et flertal i parlamentet.

Nye anklager mod Trump?

Ifølge Wall Street Journal forventes den fyrede FBI direktør James Comey måske allerede torsdag den 8. juni at vidne foran en af de komitéer i Kongressen, der undersøger russisk indblanding i præsidentvalget og eventuelle forbindelser mellem Rusland og medlemmer af Trumps stab. Der vil være ekstraordinært stor fokus på en sådan høring, efter at det er kommet frem, at Trump angiveligt tidligere skulle have bedt Comey om at stoppe FBI's undersøgelse af Trumps fyrede nationale sikkerhedsrådgivers Michael Flynn's forbindelser til Rusland.

På den politiske front er der ikke væsentligt nyt om hverken skattelettelser, tilbagerulning af Obamas sundhedsreform samt infrastrukturinvesteringer, hvilket tilsyneladende i stigende grad frustrerer Trump, der udover udnævnelsen af Neil Gorsuch som ny højesteretsdommer står uden væsentlige politiske sejre.

ECB rentemøde

På nøgletalsfronten går vi med undtagelse af torsdagens rentemøde i ECB (se også kommentar på side 3) en meget stille uge i møde. Det vil komme som en meget stor overraskelse, hvis ECB annoncerer ændringer i pengepolitikken på torsdagens møde. Fokus vil i stedet samle sig omkring opdaterede forecast for inflation og vækst samt eventuelle mindre ændringer i retorikken, der kan bane vejen for annoncering af ændringer i pengepolitikken på rentemødet til september.

Nøgletalskommentarer

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

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

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

Amerikansk aktivitetsbarometer (maj), mandag d. 5. juni (16:00)

Nøgletal
ISM, service

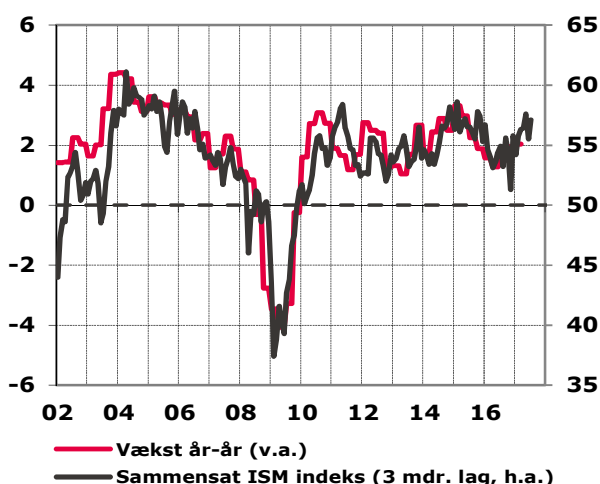
Seneste
57,5

Spar Nord
-

Konsensus
57,0

ISM indekset for fremstillingssektoren steg i ugen, der gik, marginalt efter at være faldet i både marts og april. ISM indekset signalerer med en værdi på 54,9 pæn fremgang i fremstillingssektoren og skal ses i forhold til et gennemsnit på 51,5 i 2016. Mandag er turen kommet til ISM indekset for servicesektoren, der udgør langt størstedelen af den amerikanske økonomi. Konsensus forventer et lille fald fra 57,5 i april til 57,0 i maj. Dette skal ses i forhold til et gennemsnit på 54,9 i 2016.

De to ISM indeks signalerer med andre ord pæn fremgang i forhold til den noget skuffende vækst i 2016 (1,6 pct.) og i første kvartal af 2017 (1,2 pct.). Et vægget ISM indeks signalerer således vækst tæt på 3 pct. i andet kvartal. Vi forventer fortsat en vækst på omkring 2 pct. for 2017 som helhed.



Tysk industriproduktion (apr.), torsdag d. 8. juni (08:00)

Nøgletal
Industriproduktion

Seneste
-0,4% (1,9%)

Spar Nord
-

Konsensus
0,5% (2,3%)

I denne uge byder Tyskland på underliggende tal for industriaktiviteten, når der offentliggøres tal for ordrer og industriproduktion. Det er såkaldte "hårde" data. Ovenpå et svagt 1. halvår 2016 viste industrien ny styrke i 2. halvår 2016. En udvikling vi, når man måler på de "bløde" tillidsindikatorerne, har set fortsætte i de første 5 måneder af 2017 i et stadig højere tempo.

I forvejen kører hjemmemarkedet rigtig godt i Tyskland og med en fortsat relativt svag Euro og fremgang i verdensøkonomien, må der forventes yderligere fremgang i industriproduktionen i de kommende måneder.

Jævnfør figuren understøttes det f.eks. af PMI data for både ordrer og produktion - for ikke at tale om de seneste måneders rekordniveauer for Ifo indekset.



ECB, pengepolitisk møde, torsdag d. 8. juni (14:30)

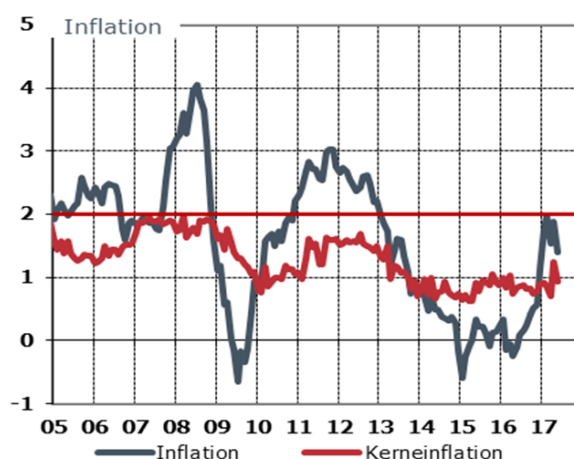
Nøgletal
Depositrente/ QE

Seneste
-0,4%/ 60 mia. €

Spar Nord
-0,4%/ 60 mia. €

Konsensus
-0,4%/ 60 mia. €

Sidste uges tal for inflation og arbejdsløshed taler umiddelbart i hver sin retning i forhold til Den Europæiske Centralbank og det pengepolitiske møde torsdag d. 8. juni. "Duerne" vil bruge tilbagefaldet i inflationen som ammunition i forhold til at fastholde stimuleringerne, mens "høgene" vil bruge arbejdsløshedsraten og afstanden til den strukturelle arbejdsløshed til at argumentere for, at man snart skal til at ændre signaler om pengepolitikken. De seneste udtalelser fra ECB folk tyder på, at mødet d. 8. juni byder på den første diskussion af en exit strategi fra de pengepolitiske stimuleringer. Der er dog næppe tvivl om, at Draghi og en række andre centralbankfolk vil presse på for, at ændringer vil ske i meget små ryk i retorik/guidance ad gangen. I denne uge kunne vi blive præsenteret for en "neutral" bias på økonomien og små ændringer i retorikken. De større ændringer må vi fortsat vente til septembermødet med.



Ugens nøgletal og begivenheder

Tid	Land	Nøgletal	Seneste	Spar Nord	Konsensus
Mandag d. 5. juni					
02:30	Japan	Nikkei PMI, service (maj)	52,2	-	-
02:30	Japan	Nikkei PMI, sammensat (maj)	52,6	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, service (maj)	51,5	-	-
03:45	Kina	Caixin PMI, sammensat (maj)	51,2	-	-
10:00	England	Registrering af nye biler (maj)	(-19,8%)	-	-
10:30	England	Markit/CIPS PMI, service (maj)	55,8	-	55,1
10:30	England	Markit/CIPS PMI, sammensat (maj)	56,2	-	-
16:00	USA	ISM non-manf., sammensat (maj)	57,5	-	57,0
16:00	USA	Fabriksordrer, kernekapitalgoder (apr.)	0,00%	-	-0,2%
Tirsdag d. 6. juni					
10:00	Eurozonen	Markit PMI, service (maj, endelig)	56,4	-	56,2
10:00	Eurozonen	Markit PMI, sammensat (maj, endelig)	56,8	-	56,8
11:00	Eurozonen	Detailsalg (apr.)	0,3% (2,3%)	-	0,0% (2,0%)
16:00	USA	JOLTS	5743	-	-
Onsdag d. 7. juni					
-	Kina	Udenlandske reserver (maj)	\$3029,5 mia.	-	\$3045,0 mia.
08:00	Tyskland	Fabriksordrer (apr.)	1,0% (2,4%)	-	0,0% (4,8%)
09:00	Danmark	Industriproduktion (apr.)	3,3%	-	-
09:30	Sverige	Industriproduktion (apr.)	0,3% (3,8%)	-	-
09:30	England	Halifax boligpriser (maj)	-0,1% (3,8%)	-	-
10:10	Tyskland	Markit PMI, detail (maj)	56,2	-	-
10:10	Eurozonen	Markit PMI, detail (maj)	52,7	-	-
10:10	Frankrig	Markit PMI, detail (maj)	51,8	-	-
11:00	Eurozonen	Private investeringer (1. kvrt.)	3,3%	-	1,0%
11:00	Eurozonen	Offentlige investeringer (1. kvrt.)	0,5%	-	0,4%
11:00	Eurozonen	Privatforbrug (1. kvrt.)	0,5%	-	0,3%
Torsdag d. 8. juni					
-	England	Parlamentsvalg	-	-	-
-	Kina	Import/eksport (maj)	(11,9%)/(8,0%)	-	(9,0%)/(7,0%)
-	Kina	Handelsbalance (maj)	\$38,03 mia.	-	\$47,8 mia.
-	Japan	Eco Watchers undersøgelse, nuv. (maj)	48,1	-	-
-	Japan	Eco Watchers undersøgelse, outlook (maj)	48,8	-	-
08:00	Tyskland	Industriproduktion (apr.)	-0,4% (1,9%)	-	0,5% (2,3%)
08:45	Frankrig	Handelsbalance (apr.)	-5353 mio.	-	-
08:45	Frankrig	Betalingsbalance, balance (apr.)	-3,0 mia.	-	-
13:45	Eurozonen	ECB, refirente (jun.)	0,00%	-	0,00%
13:45	Eurozonen	ECB, marginal udlånsrente (jun.)	0,25%	-	0,25%
13:45	Eurozonen	ECB, deporente (jun.)	-0,40%	-	-0,40%
13:45	Eurozonen	ECB, månedlig opkøbsprogram (jun.)	60 mia.	-	60 mia.
14:30	Eurozonen	Draghi holder pressekonference	-	-	-
14:30	USA	Nye ansøgn. om understøttelse (uge 23)	248.000	-	-
Fredag d. 9. juni					
03:30	Kina	Inflation, CPI/PPI (maj)	(1,2%)/(6,4%)	-	(1,5%)/(5,7%)
08:00	Tyskland	Handelsbalance (apr.)	25,3 mia.	-	25,0 mia.
08:00	Tyskland	Betalingsbalance, balance (apr.)	30,2 mia.	-	-
08:00	Tyskland	Import/eksport (apr.)	2,5%/0,4%	-	-0,4%/0,4%
08:00	Tyskland	Lønøstkostninger (1. kvrt.)	1,5% (3,0%)	-	-
08:45	Frankrig	Industriproduktion (apr.)	2,0% (2,0%)	-	-
09:00	Danmark	Handelsbalance, ekskl. skibe (apr.)	6,4 mia.	-	-
09:00	Danmark	Betalingsbalance, sæsonjusteret (apr.)	17,6 mia.	-	-
10:30	England	Industriproduktion (apr.)	-0,5% (1,4%)	-	0,6% (-0,4%)
10:30	England	Handelsbalance (apr.)	-£4900	-	-£3400
14:00	England	NIESR BNP estimat (maj)	0,2%	-	-
Søndag d. 11. juni					
-	Frankrig	1. runde af fransk valg til underhuset	-	-	-

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

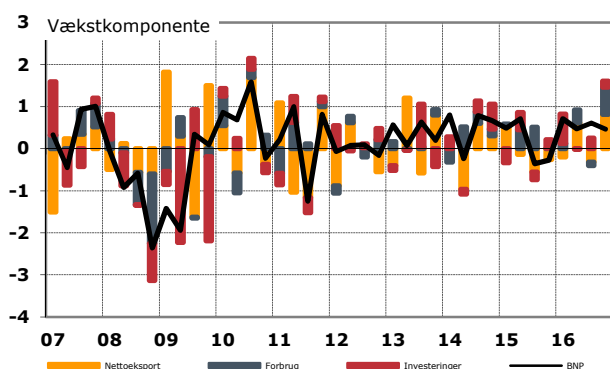
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

Vækst, BNP procent å-å (pr. 31. mar. 2017)			
	2015	2016	2017
Danmark	1,6	1,3 (1,1)	1,9 (1,5)
Eurozonen	1,9	1,7 (1,7)	1,6 (1,6)
Tyskland	1,7	1,9 (1,9)	1,6 (1,6)
USA	2,4	1,6 (1,6)	2,0 (2,3)
Kina	(6,9)	(6,7)	(6,5)
Japan	1,2	1,0 (1,0)	1,0 (1,1)
England	2,2	1,8 (1,8)	1,4 (1,6)
Sverige	3,8	3,1 (3,1)	2,2 (2,3)
Norge	1,6	1,0 (1,0)	1,5 (1,5)
Schweiz	0,8	1,3 (1,3)	1,4 (1,5)

Konsensussskøn i parentes (Bloomberg)

Danske nøgletal (pr. 31. mar. 2017)			
	2015	2016	2017E
Inflation, pct.	0,5	0,3	1,2
Arbejdsløshed, pct.	4,6	4,2	4,0
Arbejdsløshed, tusinder	123	110	105
Off. saldo, mia.	-28	-30	-28
Off. saldo, pct. af BNP	-1,3	-1,5	-1,3
Betalingsbalance, mia.	186	165	155
Repo rente (ultimo)	0,05	0,05	0,05
3 mdr. Cibor (ultimo)	-0,10	-0,25	-0,20
10 årig stat, (ultimo)	0,95	0,30	0,75
DKK/USD, (ultimo)	6,85	7,05	6,65

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)



Dansk Forsyningsbalance (pr. 31. mar. 2017)			
Ændring, procent p.a. *	2015	2016	2017E
Bruttonationalprodukt*	1,6	1,3	1,9
Import*	1,3	2,4	4,8
Eksport*	1,8	1,7	4,6
Privatforbrug*	2,0	1,9	2,0
Off. forbrug*	0,6	-0,1	0,5
Investeringer*	2,5	5,2	3,7
Lagre (vækstbidrag)	-0,4	-0,5	0,1
Beskæftigelse, tusinde	36	47	20

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

	Danmark	Eurozonen	USA	UK	Japan	Sverige	Norge	Schweiz
02-06-2017	-0,65	-0,40	1,00	0,25	-0,06	-0,50	0,50	-0,75
Jun 17	-0,65	-0,40	1,00-1,25	0,25	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Sep 17	-0,65	-0,40	1,25-1,50	0,25	-0,10	-0,50	0,50	-0,75
Dec 17	-0,65	-0,40	1,25-1,50	0,25	-0,10	-0,40	0,50	-0,75
Mar 18	-0,65	-0,40	1,50-2,00	0,25	-0,10	-0,20	0,50	-0,75

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	+80 mia./mdr.	10. marts 2016	1.557,7
USA	Fed Funds	+25 bp.	15. marts 2017	0,75% - 1,00%
Japan	Deposit rente	-10 bp.	29. januar 2016	-0,10%
	QQE, årlig opkøb trl. JPY	-	31. oktober 2014	455,9
England	Base rate	-25 bp.	4. august 2016	0,25%
	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.	29. februar 2016	17,00%
	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, ml@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

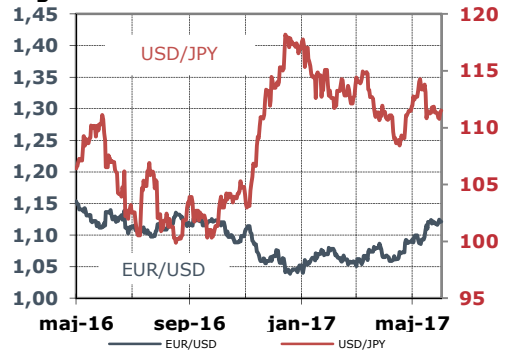
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

	02-06-2017	1 mdr.	3 mdr.	12 mdr.
EUR/DKK	743,91	744	744	745
USD/DKK	663,37	6,80	6,90	6,65
JPY/DKK	5,95	6,30	6,40	6,21
GBP/DKK	852,69	880	895	860
SEK/DKK	76,37	77 ↓	78 ↓	82
NOK/DKK	78,28	79 ↓	81 ↓	83
EUR/USD	112,14	109	108	112
USD/JPY	111,52	110	113	112
EUR/JPY	125,06	118	116	120

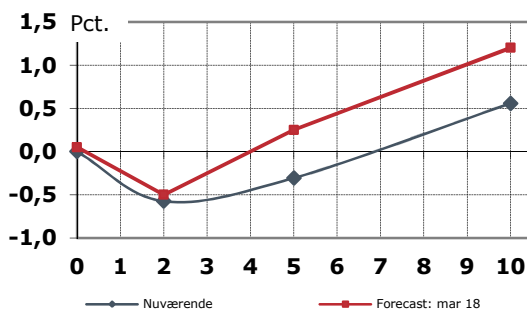
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 21. april 2017

	Renten på danske statsobligationer			Danske CIBOR og swap-renter				
	2 år	5 år	10 år	CIBOR 3	2 år	5 år	10 år	
02-juni-17	-0,57	-0,31	0,56	02-juni-17	-0,22	0,01	0,37	1,03
jun 17	-0,55	-0,25	0,60	jun 17	-0,25	0,05	0,40	1,00
sep 17	-0,55	-0,15	0,70	sep 17	-0,20	0,05	0,50	1,10
dec 17	-0,50	0,00	0,95	dec 17	-0,15	0,05	0,60	1,30
mar 18	-0,50	0,25	1,20	mar 18	-0,10	0,05	0,80	1,55

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



Boligfinansiering - privatbeskattede

Realkreditlån i Totalkredit: Provenu 1 mio. kr., 80 pct. belåning, 30 år, efter skat, før omkostninger

Pr. 02-06-2017	Fastrente m/afdrag	F-kort m/afdrag	Fastrente u/afdrag	F-kort u/afdrag
Nettoydelse pr. md. - år 1	3.720	3.310	1.870	830
Nettoydelse* pr. md. - år 11	3.740	3.160	5.390	4.850
Afdrag pr. md. - år 1	2.100	2.660	0	0
Kursværdi af gæld, renten +1 pct.point	910.460	989.030	892.620	989.030
Bidragssats pr. 1. januar 2015	0,7375%	0,9000%	1,0625%	1,2000%
Kommentar	Stabilitet og høj budgetsikkerhed. Lav rente fastlåses. Når renten stiger, kan lånet indfries til en lavere kurs	Variabel rente. Bemærk det høje afdrag. Det giver sikkerhed på længere sigt.	Har man behov for at afdrage dyrere gæld først og ønsker budgetsikkerhed, er dette lån ideelt	Absolut laveste ydelse. Ulempen er dårligste beskyttelse af friværdien og dårlig budgetsikkerhed

* ved uændret rente

Forventninger pr. 10. marts 2017

	F1-rente	2'47 m/afdrag	Kommentar
02-06-2017	-	97,95	- Til august lukker de nuværende fastrentelån - 2047 bliver til 2050 osv. Skiftet vil betyde lavere kurser/højere kupon. Har man derfor planer om at skifte/optage fastrentelån, bør man gøre det inden august. - Vi anbefaler altid kurssikring af fastrentelån.
Oktober 2017	0,05%	96,25	
Januar 2018	0,10%	93,75	
April 2018	0,15%	91,50	
Juli 2018	0,30%	90,00	

Anbefalet aktivallokering

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

Aktivklasse	Dato			
	20-03-2017	12-12-2016	19-09-2016	13-06-2016
Aktier	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Obligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Stats-/realkreditobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Virksomhedsobligationer	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt
Kontant/pengemarkedsprodukter	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt	Neutral vægt

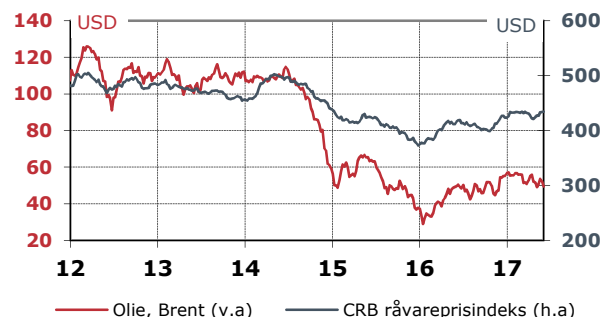
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

Råvarer (USD)	Indeks 02-06-2017	Afkast, 3	
		mdr. (pct)	mdr. (pct.)
Olie, Brent	49,4	-11,3	-6,6
Guld	1262,6	2,3	4,3
Kobber	5699,0	-5,3	23,4
Aluminium	1927,0	-1,1	22,8
CRB indeks	434,4	-0,3	5,2

Figur 1: Råvarer

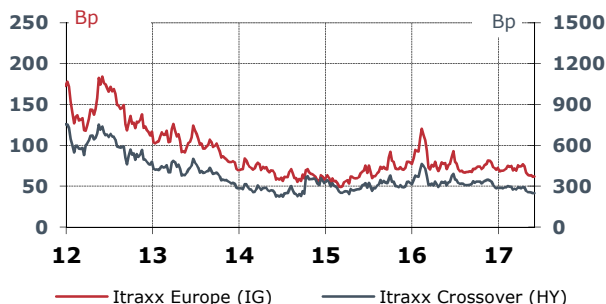


Kreditobligationer

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

Kreditobligationer	02-06-2017	Ændring 3	
		mdr. (bp)	mdr. (bp)
Itraxx Europe, IG	62	-8	-12
Itraxx Crossover, HY	248	-29	-71
Moody's AAA, USA	3,84	-10	11
Moody's BAA, USA	4,44	-11	-24
Moody's gns, USA	4,05	-10	-1

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	15,09%	1,1%	1,9%	21,6%
OMX S30	11,57%	0,1%	25,2%	15,5%
OBX	3,58%	-2,1%	17,0%	13,0%
HEX25	13,89%	0,2%	30,4%	22,7%
DAX	10,31%	0,3%	24,1%	15,9%
MSCI Europe	8,85%	0,0%	18,3%	10,6%
S&P 500	9,50%	0,7%	18,2%	16,2%
Nikkei	4,75%	0,2%	19,4%	20,8%
Hang Seng	18,54%	0,7%	28,8%	10,7%

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta lånebefaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinansieringen finder sted i form af terminkontrakter.




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.
- 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 valutaterminforretninger 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 kan ikke anses som investeringsanalyse. Gengivelsen af publikationen eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående tilladelse. Der er ikke forbud mod at handle inden offentliggørelse og Spar Nord Bank koncernen kan have positioner i de pågældende finansielle instrumenter og valutakryds.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålidelig. 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 fremtid 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.

Anbefalingerne skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. Spar Nord Bank koncernen påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af materialet.

Redaktionen afsluttet, 02. juni 2017, 13:27