

Lidt mere forsigtig ECB

- Rentemødet i ECB bød helt som ventet ikke på nye konkrete pengepolitiske tiltag. ECB chef Mario Draghi holdt dog døren åben for yderligere tiltag og sendte generelt mere forsigtige signaler.
- EU forlængede onsdag Brexit tidsfristen til 31. oktober 2019. Mens forlængelsen af Brexit tidsfristen mindsker risikoen for, at Storbritannien i løbet af de kommende måneder forlader EU uden nogen som helst form for aftale, en såkaldt hård Brexit, ændrer forlængelsen næppe de udfordringer, som de britiske politikere har haft med at blive enige om, hvordan Storbritannien skal forlade EU. Forlængelsen fjerner heller ikke risikoen for en hård Brexit den 31. oktober. Der er med andre ord udsigt til, at tragedien om Brexit fortsætter, og at erhvervsliv og investorer således fortsat skal forholde sig til stor usikkerhed om udfaldet af Brexit.
- De kommende to uger byder på en lang række vigtige nøgletal for USA, Eurozonen og Kina, der vil kaste vigtigt lys over, hvorvidt der er ved at komme lidt mere gang i global økonomi ovenpå vækstafmatning gennem 2018 – og specielt andet halvår 2018 – og ind i 2019.
- I Eurozonen offentliggøres PMI indeks (aktivitetsbarometre) for industrien og servicesektoren i Tyskland, Frankrig og den samlede Eurozone samt tysk Ifo indeks.
- I Kina offentliggøres vækst for 1. kvartal samt detailsalg og industriproduktion for marts.
- I USA offentliggøres en række nøgletal for privatforbrug, industri og boligmarkedet.
- Bemærk at dette Ugescenario som følge af Påsken dækker både uge 16 og 17. Næste Ugescenario udkommer fredag den 26. april.

Indhold

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

Ansvarshavende redaktør:

| | |
|-------------|------------------------|
| Chefstrateg | Christian Mose Nielsen |
| Tlf. | 96 34 44 17 |
| Email | cms@sparnord.dk |

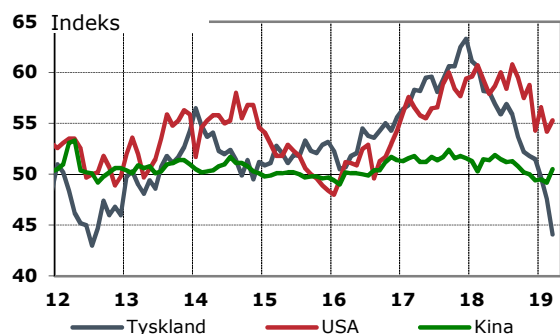
Studentermedhjælper

| | |
|-------------|-------------------|
| Stud. oecon | Joachim H. Madsen |
| Tlf. | 96 34 40 36 |
| Email | jhm@sparnord.dk |

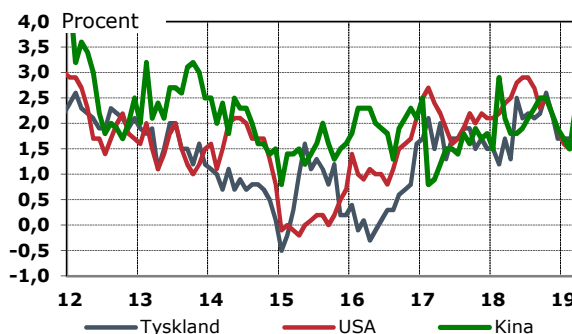
Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

| Land | Dag | Begivenhed | Seneste | Spar Nord | Konsensus |
|-----------|-----|------------------------|-------------|-----------|-------------|
| Kina | On. | BNP (1. kvrt.) | 1,5% (6,4%) | - | 1,4% (6,3%) |
| Eurozonen | To. | PMI, Sammensat (apr.) | 51,6 | - | 51,8 |
| USA | To. | Kernedetailsalg (mar.) | -0,2% | - | 0,5% |

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



Lidt mere forsigtig ECB

Christian Mose Nielsen, cms@sparnord.dk, tlf. 96 34 44 17
Rentemødet i ECB bød helt som ventet ikke på nye konkrete pengepolitiske tiltag. ECB chef Mario Draghi holdt dog døren åben for yderligere tiltag, hvis det bliver nødvendigt – herunder tiltag der kan mindske de negative effekter for banksektoren af negative indlånsrenter i ECB. Draghi sagde endvidere, at inflationen kan komme over 2 pct., hvis blot de langsigtede forventninger til inflationen er forankret lige under 2 pct. De 2 pct. er med andre ord ikke et loft. Det kan i den aktuelle situation, hvor ECB anerkender, at inflationen er underdrejet, synes lidt hypotetisk, men det er et vigtigt signal om, at ECB fremadrettet kan være mere langsom med renteforhøjelser end hidtil antaget.

Ny Brexit deadline

EU besluttede på topmødet onsdag at forlænge tidsfristen for den britiske EU exit – Brexit – frem til 31. oktober 2019. EU udelukker dog at genforhandle skilsmisseaftalen med Storbritannien, der blandt andet indeholder det økonomiske mellemværende mellem EU og Storbritannien, rettighederne for EU statsborgere i Storbritannien og omvendt, en overgangsperiode frem til udgangen af 2020 hvor det fremtidige samarbejde skal aftales nærmere og den såkaldte irske "backstop". Sidstnævnte er en form for sikkerhedsnet, der skal sikre, at der ikke fremover opstår en fysisk grænse mellem Nordirland og Irland, og træder i kraft, hvis ikke EU og Storbritannien bliver enige om en frihandelsaftale i løbet af overgangsperioden, eller det via tekniske løsninger er muligt at undgå en fysisk grænse. Både EU og Storbritannien er enige om, at det er vigtigt at undgå en fysisk grænse – blandt andet af hensyn til den irske fredsaftale fra 1998. Den irske "backstop" sikrer, at man undgår en fysisk grænse ved, at Storbritannien i praksis forbliver medlem af Toldunionen, hvilket mange tilhængere af Brexit ikke ønsker. Den irske "backstop" indebærer også, at Nordirland i modsætning til resten af Storbritannien skal overholde nogle af reglerne for det indre marked, hvilket Det Nordirske Unionsparti, som støtter Mays regering, er modstandere af. Den irske "backstop" har således været en af de primære årsager til uenigheden i det britiske parlament. EU kræver i forlængelsen tidsfristen endvidere, at Storbritannien afholder EU parlamentsvalg den 23. maj, hvis ikke skilsmisseaftalen er godkendt inden da.

Mens forlængelsen af Brexit tidsfristen mindsker risikoen for, at Storbritannien i løbet af de kommende måneder forlader EU uden nogen som helst form for aftale, en såkaldt hård Brexit, ændrer forlængelsen næppe de udfordringer, som de britiske politikere har haft med at blive enige om, hvordan Storbritannien skal forlade EU. Forlængelsen fjerner heller ikke risikoen for en hård Brexit den 31. oktober. Set i lyset af den engelske centralbanks vurdering af et "worst case" scenario for britisk økonomi ved en hård Brexit, der ifølge centralbanken på flere måder vil kunne minde om nedturen i forbindelse med Finanskrisen, er det meget ironisk, at den nye deadline falder på Halloween. Der er med andre ord

udsigt til, at Brexit tragedien fortsætter, og at erhvervsliv og investorer således fortsat skal forholde sig til stor usikkerhed om udfaldet af Brexit.

Vigtig temperaturmåling på global økonomi

Efter global vækstafmatning gennem 2018 og ind i 2019 drevet af specielt Kina og Eurozonen, vil der i den kommende uge være stort fokus på vigtige aktivitetsdata for netop Eurozonen og Kina. Herunder ikke mindst om de spæde tegn på stabilisering, som vi i marts så i det tyske Ifo indeks og de kinesiske PMI indeks, var en enlig svale eller starten på en reel stabilisering og måske endda begyndende vending i global vækst.

Kinesisk økonomi har gennem andet halvår 2018 og ind i 2019 vist klare tegn på vækstafmatning. En vækstafmatning, der til dels er et resultat af den strukturelle vækstafmatning, som vi gennem en årrække har set i Kina, og som er helt normal for en økonomi, der er vækset i en sådan grad som den kinesiske. Denne strukturelle vækstafmatning er forstærket af det fokus, som den kinesiske regering tidligere har haft på gældsnedbringelse og ikke mindst forstærket af handelskrigen mellem USA og Kina. For at modgå vækstafmatning har den kinesiske regering lanceret en række målrettede finans- og pengepolitiske tiltag. Data for kreditskabelsen i starten af 2019 indikerer, at disse stimuli begynder at vise sig i øget kreditgivning og marts måneds aktivitetsbarometre viste en opmuntrende stigning. I den kommende uge offentliggøres vækst for 1. kvartal samt detailsalg og industriproduktion for marts, der vil give mere klare tegn på, hvorvidt aktiviteten i kinesisk økonomi er på vej op i et lidt højere gear igen.

I Eurozonen har 2018 budt på mere eller mindre konstant vækstafmatning. Der er flere årsager til denne vækstafmatning, der dog startede fra et meget højt væksthøjdepunkt ved udgangen af 2017. Der er ingen tvivl om, at vækstafmatningen i Kina og andre emerging markets lande har ramt europæisk eksport ligesom også politisk usikkerhed relateret til handelskrigen, de gule veste i Frankrig, spændingerne mellem Italien og EU og ikke mindst Brexit har lagt en dæmper på investeringsaktiviteten i Eurozonen. Hertil kommer store problemer i den tyske bilsektor, som følge af nye emissionskrav til dieselmotorer. Vækstafmatningen i Eurozonen har primært været drevet af industrien, men har også i en vis udstrækning forplantet sig til servicesektoren. De seneste måneder har dog budt på stigninger i Eurozone PMI indekset (aktivitetsbarometer) for servicesektoren ligesom også det ledende tyske Ifo indeks i marts viste fremgang. Der er med andre ord spæde tegn på bedring i Eurozonen. Den kommende uges PMI indeks for Tyskland, Frankrig og den samlede Eurozone vil derfor utvivlsomt være ventet med stor spænding.

Ugen byder desuden på en række vigtige amerikanske nøgletal for boligmarkedet, industrien og privatforbruget.

Ugens nøgletal og begivenheder

| Tid | Land | Nøgletal | Seneste | Spar Nord | Konsensus |
|-----------------------------|-----------|--|--------------|-----------|-------------|
| Mandag d. 15. April | | | | | |
| 06:00 | Sverige | Arbejdsløshed (mar.) | 3,7% | - | - |
| 14:30 | USA | New York Fed PMI (apr.) | 3,7 | - | 8,0 |
| Tirsdag d. 16. April | | | | | |
| 11:00 | Tyskland | ZEW, Nuværende (apr.) | 11,1 | - | 8,5 |
| 11:00 | Tyskland | ZEW, Forventninger (apr.) | -3,6 | - | -0,5 |
| 15:15 | USA | Industriproduktion (mar.) | 0,0% | - | 0,3% |
| 16:00 | USA | NAHB, Husindeks (apr.) | 62 | - | 64 |
| Onsdag d. 17. April | | | | | |
| 04:00 | Kina | Industriproduktion (mar.) | - | - | (6,0%) |
| 04:00 | Kina | Detailsalg (mar.) | - | - | (8,4%) |
| 04:00 | Kina | BNP (1. kvrt.) | 1,5% (6,4%) | - | 1,4% (6,3%) |
| 11:00 | Eurozonen | Kerneinflation (mar.) | -0,8% | - | -0,8% |
| 11:00 | Eurozonen | Inflation, CPI (mar.) | 0,3% (1,5%) | - | 1,0% (1,4%) |
| 14:30 | USA | Handelsbalance (feb.) | -51,1 mia. | - | -53,6 mia. |
| 18:45 | USA | Fed, James Bullard, Washington | - | - | - |
| 20:00 | USA | Fed, Beige Book | - | - | - |
| Torsdag d. 18. April | | | | | |
| 09:15 | Frankrig | Markit PMI, Industri (apr.) | 49,7 | - | 50,1 |
| 09:15 | Frankrig | Markit PMI, Service (apr.) | 49,1 | - | 49,8 |
| 09:30 | Tyskland | Markit PMI, Industri (apr.) | 44,1 | - | 45,0 |
| 09:30 | Tyskland | Markit PMI, Service (apr.) | 55,4 | - | 55,0 |
| 10:00 | Eurozonen | Markit PMI, Industri (apr.) | 47,5 | - | 47,8 |
| 10:00 | Eurozonen | Markit PMI, Service (apr.) | 53,3 | - | 53,3 |
| 10:00 | Eurozonen | Markit PMI, Sammensat (apr.) | 51,6 | - | 51,8 |
| 14:30 | USA | Detailsalg (mar.) | -0,2% | - | 0,8% |
| 14:30 | USA | Kernedetailsalg (mar.) | -0,2% | - | 0,5% |
| 14:30 | USA | Ugentlige jobansøgninger | 196.000 | - | - |
| 14:30 | USA | Philidelphia Fed indeks (apr.) | 13,7 | - | 11,0 |
| 15:45 | USA | Markit PMI, Industri (apr.) | 52,4 | - | 53,0 |
| 15:45 | USA | Markit PMI, Service (apr.) | 55,3 | - | 55,0 |
| 16:00 | USA | Ledende indikator (mar.) | 0,2% | - | 0,4% |
| Fredag d. 19. April | | | | | |
| 10:00 | Italien | Industritillid (apr.) | 100,8 | - | - |
| 14:30 | USA | Byggetilladelser (mar.) | 1.291.000 | - | 1.300.000 |
| Mandag d. 22. April | | | | | |
| 16:00 | USA | Eksisterende hussalg (mar.) | 5,51 mio. | - | 5,25 mio. |
| Tirsdag d. 23. April | | | | | |
| 08:00 | Danmark | Forbrugertillid (apr.) | 3,8 | - | - |
| 16:00 | USA | Richmond Fed, Industriindeks (apr.) | 10 | - | - |
| 16:00 | Eurozonen | Forbrugertillid (apr.) | -7,2 | - | - |
| 16:00 | USA | Salg af nye huse (mar.) | 667.000 | - | 630.000 |
| Onsdag d. 24. April | | | | | |
| 10:00 | Tyskland | Ifo, barometer (apr.) | 99,6 | - | - |
| Torsdag d. 25. April | | | | | |
| 08:00 | Danmark | Detailsalg (mar.) | 0,2% (1,2%) | - | - |
| 09:30 | Sverige | Riskbank, rentemøde | -0,25% | - | - |
| 14:30 | USA | Ugentlige jobansøgninger | - | - | - |
| 14:30 | USA | Ordre, varige forbrugsgoder (mar.) | -1,6% | - | - |
| 14:30 | USA | Ordre, kernekapitalgoder (mar.) | -0,1% | - | - |
| 17:00 | USA | Kansas City Fed, PMI (fremstilling) (apr.) | 10 | - | - |
| - | Japan | BOJ, PP-rente, Rentemål | -0,1% / 0,0% | - | - |
| Fredag d. 26. April | | | | | |
| 14:30 | USA | BNP (1. kvrt.) | 2,2% | - | - |
| 16:00 | USA | UoM, Forbrugertillid (apr.) | - | - | - |
| 16:00 | USA | UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (apr.) | - | - | - |

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

Økonomi og centralbankrenter, forventninger

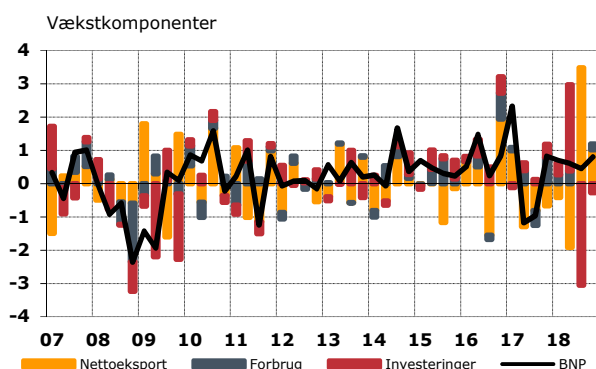
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

| Vækst, BNP procent å-å (pr. 28. februar 2019) | | | |
|---|-------|-----------|-----------|
| | 2018E | 2019E | 2020E |
| Danmark | 1,4 | 1,6 (1,9) | 1,4 (1,7) |
| Eurozonen | 1,9 | 1,2 (1,2) | 1,4 (1,4) |
| Tyskland | 1,5 | 1,2 (1,3) | 1,4 (1,5) |
| USA | 2,9 | 2,2 (2,4) | 1,7 (1,9) |
| Kina | (6,6) | (6,2) | (6,0) |
| Japan | 0,8 | 0,8 (0,9) | 0,4 (0,5) |
| England | 1,4 | 1,3 (1,4) | 1,4 (1,6) |
| Sverige | 2,4 | 1,8 (2,0) | 1,8 (1,9) |
| Norge | 1,4 | 2,1 (2,2) | 1,7 (1,9) |
| Schweiz | 2,6 | 1,5 (1,5) | 1,7 (1,6) |

Konsensususkøn i parentes (Bloomberg)

| Danske nøgletal (pr. 28. februar 2019) | | | |
|--|-------|-------|-------|
| | 2017 | 2018E | 2019E |
| Inflation, pct. | 1,1 | 0,8 | 1,1 |
| Arbejdsløshed, pct. | 4,2 | 4,0 | 3,8 |
| Arbejdsløshed, tusinder | 116 | 110 | 100 |
| Off. saldo, mia. | 20 | 5 | -5 |
| Off. saldo, pct. af BNP | 1,0 | 0,2 | -0,2 |
| Betalingsbalance, mia. | 168 | 130 | 125 |
| Repo rente (ultimo) | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| 3 mdr. Cibur (ultimo) | -0,30 | -0,30 | -0,25 |
| 10 årig stat, (ultimo) | 0,50 | 0,25 | 0,25 |
| DKK/USD, (ultimo) | 6,30 | 6,55 | 6,30 |

Figur 1: Danmark, vækstbidrag (k-k)

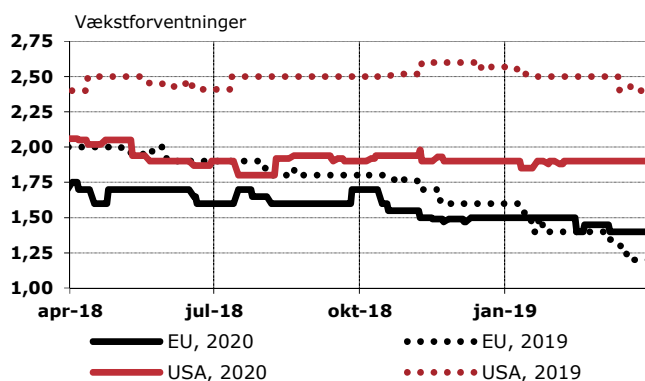


| Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019) | | | |
|--|------|-------|-------|
| Ændring, procent p.a. * | 2017 | 2018E | 2019E |
| Bruttonationalprodukt* | 2,3 | 1,2 | 1,6 |
| Import* | 3,6 | 3,2 | 1,7 |
| Eksport* | 3,6 | 0,3 | 2,6 |
| Privatforbrug* | 2,1 | 2,5 | 1,5 |
| Off. forbrug* | 0,6 | 0,2 | 0,2 |
| Investeringer* | 4,6 | 6,7 | 2,3 |
| Lagre (vækstbidrag) | 0,2 | -0,1 | -0,1 |
| Beskæftigelse, tusinde | 47 | 52 | 30 |

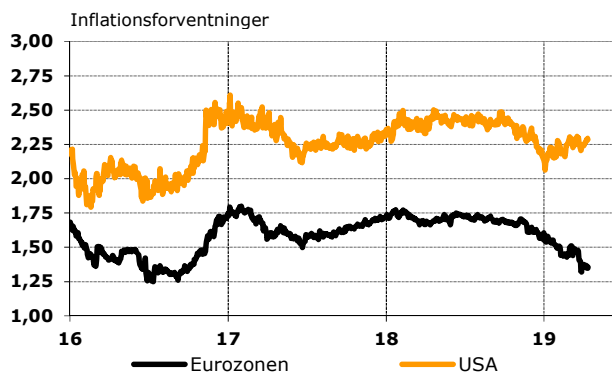
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

| | Danmark | Eurozonen | USA | UK | Japan | Sverige | Norge | Schweiz |
|------------|---------|-----------|-------------|------|-------|---------|-------|---------|
| 12-04-2019 | -0,65 | -0,40 | 2,25 -2,50 | 0,75 | -0,10 | -0,25 | 1,00 | -0,75 |
| Jun 19 | -0,65 | -0,40 | 2,25 - 2,50 | 0,75 | -0,10 | -0,25 | 1,00 | -0,75 |
| Sep 19 | -0,65 | -0,40 | 2,25 - 2,50 | 0,75 | -0,10 | -0,25 | 1,00 | -0,75 |
| Dec 19 | -0,65 | -0,40 | 2,25 - 2,50 | 0,75 | -0,10 | -0,25 | 1,25 | -0,75 |
| Mar 20 | -0,65 | -0,40 | 2,25 - 2,50 | 0,75 | -0,10 | 0,00 | 1,25 | -0,75 |

Figur 2: EU & USA, vækstforventninger (Bloomberg)



Figur 3: Eurozonen & USA, 5 år inflationsswap



Renter og valuta

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

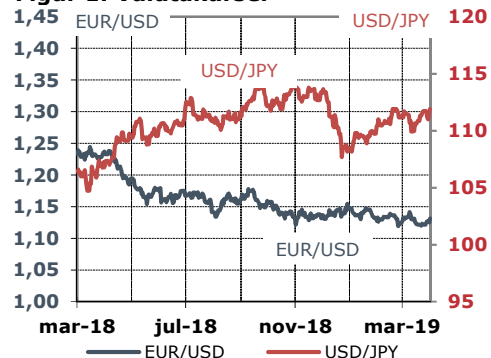
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

| | 12-04-2019 | 1 mdr. | 3 mdr. | 12 mdr. |
|---------|------------|--------|--------|---------|
| EUR/DKK | 746,42 | 746 | 746 | 746 |
| USD/DKK | 659,82 | 660 | 665 | 650 |
| JPY/DKK | 5,90 | 6,00 | 6,05 | 6,00 |
| GBP/DKK | 862,55 | 865 | 875 | 880 |
| SEK/DKK | 71,27 | 71 | 72 | 73 |
| NOK/DKK | 77,67 | 77 | 78 | 79 |
| EUR/USD | 113,13 | 113 | 112 | 115 |
| USD/JPY | 111,90 | 110 | 110 | 108 |
| EUR/JPY | 126,59 | 124 | 123 | 124 |

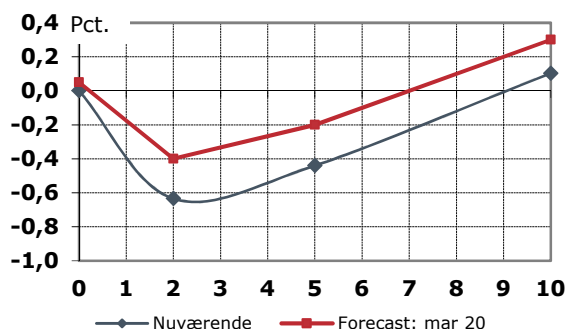
Figur 1: Valutakurser



Renteforventninger opdateret: 22. marts 2019

| | Renten på danske statsobligationer | | | Danske CIBOR og swap-renter | | | | |
|------------|------------------------------------|-------|-------|-----------------------------|-------|-------|-------|------|
| | 2 år | 5 år | 10 år | CIBOR 3 | 2 år | 5 år | 10 år | |
| 12-04-2019 | -0,63 | -0,44 | 0,10 | 12-04-2019 | -0,34 | -0,13 | 0,13 | 0,62 |
| jun 19 | -0,60 | -0,45 | 0,10 | jun 19 | -0,30 | -0,10 | 0,10 | 0,60 |
| sep 19 | -0,70 | -0,40 | 0,15 | sep 19 | -0,30 | -0,20 | 0,00 | 0,65 |
| dec 19 | -0,50 | -0,30 | 0,25 | dec 19 | -0,25 | -0,05 | 0,20 | 0,70 |
| mar 20 | -0,40 | -0,20 | 0,30 | mar 20 | -0,25 | 0,05 | 0,30 | 0,75 |

Figur 1: Dansk rentekurve



Figur 2: Danske statsrenter



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 | 0 mia./mdr. | 1. januar 2019 | 4.699,6 |
| USA | Fed Funds | +25 bp. | 19. december 2018 | 2,25% - 2,50% |
| Japan | Deposit rente | -10 bp. | 29. januar 2016 | -0,10% |
| | 10 årig rentetarget | - | 21. september 2016 | 0,00% |
| England | Base rate | +25 bp. | 2. august 2018 | 0,75% |
| | Kvantitativ lempelse, target | +60 mia. | 4. august 2016 | 435,0 |
| Sverige | Repo rente | +25 bp. | 20. december 2018 | -0,25% |
| Norge | Foliorente | +25 bp. | 21. marts 2019 | 1,00% |
| Schweiz | Rentekorridor, 3M CHF libor | -75 bp. | 15. januar 2015 | -1,25% / -0,25% |
| Kina | Reservekrav | -50 bp. | 24. juni 2018 | 13,50% |
| | Indlånsrente | -25 bp. | 23. oktober 2015 | 1,50% |
| | Udlånsrente, 1 års prime rate | -25 bp. | 23. oktober 2015 | 4,35% |

Anbefalet aktivallokering

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

| Aktivklasse | Dato | | | |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | 26-02-2019 | 03-12-2018 | 17-09-2018 | 18-06-2018 |
| Aktier | Neutral vægt | Svag overvægt | Neutral vægt | Svag overvægt |
| Obligationer | Neutral vægt | Svag undervægt | Neutral vægt | Svag undervægt |
| Stats-/realkreditobligationer | Neutral vægt | Svag undervægt | Neutral vægt | Neutral vægt |
| Virksomhedsobligationer | Neutral vægt | Neutral vægt | Neutral vægt | Svag undervægt |
| Kontant/pengemarkedsprodukter | Neutral vægt | Neutral vægt | Neutral vægt | Neutral vægt |

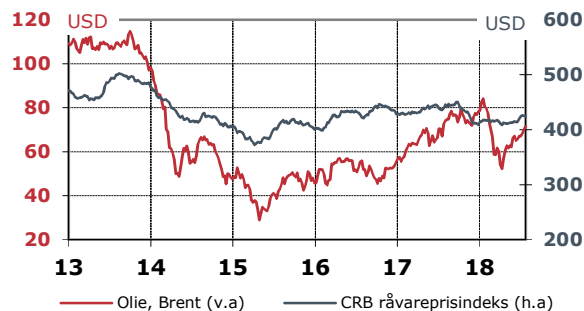
For uddybning henvises til <https://www.sparnord.dk/investering/publikationer/investeringskomite/>. Søg altid konkret rådgivning i Spar Nord Bank.

Råvarer

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

| Råvarer (USD) | | | |
|---------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Indeks 12-04-2019 | Afkast, 3 mdr. (pct.) | Afkast 12 mdr. (pct.) |
| Olie, Brent | 71,5 | 17,1 | 8,2 |
| Guld | 1293,3 | 0,5 | -3,1 |
| Kobber | 6408,0 | 7,8 | -7,8 |
| Aluminium | 1860,0 | 1,3 | -17,3 |
| CRB indeks | 424,6 | 3,1 | -3,6 |

Figur 1: Råvarer

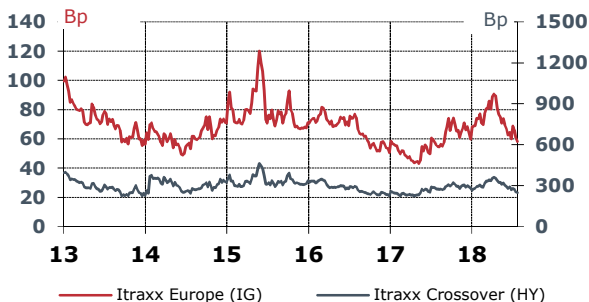


Kreditobligationer

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

| Kreditobligationer | | | |
|----------------------|------------|------------------------|-------------------------|
| | 12-04-2019 | Ændring 3 mdr. (bp) | Ændring 12 mdr. (bp) |
| Itraxx Europe, IG | 58 | -24 | 1 |
| Itraxx Crossover, HY | 248 | -94 | -33 |
| Moody's AAA, USA | 3,83 | -35 | -13 |
| Moody's BAA, USA | 4,69 | -47 | 9 |
| Moody's gns, USA | 4,12 | -38 | -5 |

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 C25 | 16,50% | 0,3% | 5,8% | 10,3% |
| OMX S30 | 18,25% | 1,0% | 12,5% | 7,9% |
| OBX | 9,80% | 0,5% | 6,0% | 10,4% |
| HEX25 | 17,77% | 0,0% | 11,2% | 12,9% |
| DAX | 13,03% | -0,4% | -2,9% | 5,1% |
| MSCI Europe | 13,32% | 0,1% | 2,3% | 3,6% |
| S&P 500 | 15,89% | 0,4% | 11,5% | 12,0% |
| Nikkei | 9,41% | -0,1% | 2,1% | 11,3% |
| Hang Seng | 15,92% | -0,3% | 0,0% | 9,3% |

Figur 3: MSCI Europe



FINANSTILSYNETS RISIKOMÆRKNING:

De omtalte produkter i afsnittet "Valuta laneanbefaling" er risikomærket røde i henhold til Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, såfremt valutafinansieringen 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 |  | <p>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.</p> <p>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <p>Investeringsprodukterne i den grønne kategori betragtes som relativt enkle. Kategorien omfatter bl.a. statsobligationer (udstedt i DKK og EUR) og danske realkreditobligationer.</p> |
| Gul |  | <p>1) Der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist.</p> <p>2) Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue. Begge kriterier skal være opfyldt.</p> <p>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.</p> |
| Rød |  | <p>1) Der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb.</p> <p>2) Produkttypen er vanskelig at gennemskue. Blot ét af de 2 kriterier skal være opfyldt.</p> <p>Investeringsprodukterne i den røde kategori betragtes som mere komplekse. Kategorien omfatter bl.a. en række afledte finansielle instrumenter såsom valutaterminsforretninger og swaps.</p> |

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

ANSVARFRASKRIVELSE:

Denne publikation er udgivet af Handelsrådet 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 valutakryds.

Publikationen er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsrådet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. Handelsrådet 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, 12. april 2019, 11:15