

## Yderligere optrapning af handelskrigen?

- Overskriften på seneste Ugescenario var "Optrapning af handelskrigen". Siden da har vi set antræk til en yderligere optrapning af handelskrigen. Trump har således annonceret, at han fra mandag den 10. juni indfører 5 pct. tariffer på al mexicansk import, medmindre de mexicanske myndigheder gør mere for at stoppe illegale indvandrere i at komme ind i USA.
- Ugen, der gik, bød på et fald i det amerikanske ISM indeks (aktivitetsbarometer) for fremstillingssektoren, der dog stadig holder sig over 50 og dermed signalerer fremgang i den amerikanske fremstillingssektor. Det tilsvarende ISM indeks for servicesektoren viste en overraskende fremgang.
- Samme billede tegner sig desværre ikke i global økonomi. JP Morgans globale PMI indeks (aktivitetsbarometer) for både fremstillingssektoren og servicesektoren faldt således i maj. Mens PMI indekset for servicesektoren stadig signalerer fremgang – om end på laveste niveau siden august 2016 – faldt PMI indekset for den globale fremstillingssektor til under 50 og signalerer dermed tilbagegang i den globale fremstillingssektor for første gang siden februar 2016.
- ECB valgte på rentemødet torsdag helt som ventet at holde styringsrenten uændret. ECB valgte dog at forlænge den periode, hvor de som minimum forventer at holde den historisk lave styringsrente uændret.
- Udover udviklingen på handelsfronten – og specielt fronten mellem USA og Mexico, vil der i ugen, der kommer, være stort fokus på vigtige nøgletal for verdens to største økonomier – herunder detailsalg og industriproduktion for maj.

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

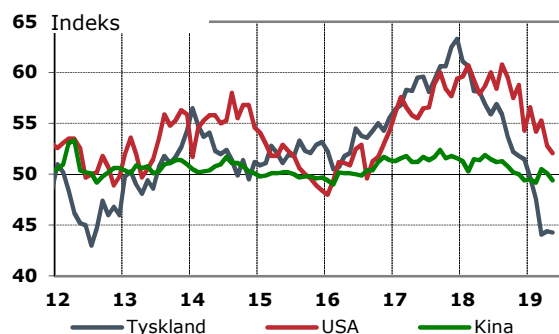
### Studentermhjælper

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

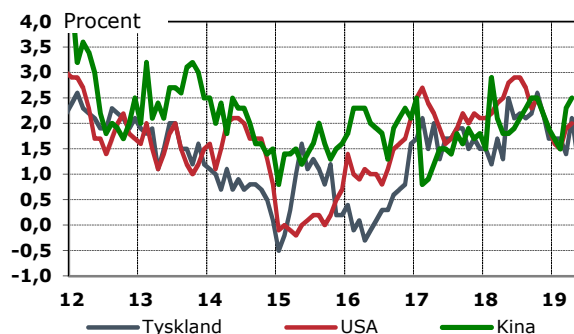
### Ugens 3 vigtigste begivenheder (se side 3)

| Land | Dag  | Begivenhed               | Seneste     | Spar Nord | Konsensus   |
|------|------|--------------------------|-------------|-----------|-------------|
| USA  | 12/6 | Kerneinflation (maj)     | 0,1% (2,1%) | -         | 0,2% (2,1%) |
| Kina | 14/6 | Industriproduktion (maj) | 5,4%        | -         | 5,4%        |
| USA  | 14/6 | Kernedetailsalg (maj)    | 0,0%        | -         | -           |

Figur 1: PMI indeks



Figur 2: Inflation (år-år i %)



## Yderligere optrapning af handelskrigen?

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

Overskriften på seneste Ugescenario var "Optrapning af handelskrigen". Siden da har vi set antræk til en yderligere optrapning af handelskrigen. Trump har således annonceret, at han fra mandag den 10. juni indfører 5 pct. tariffer på al mexicansk import, medmindre de mexicanske myndigheder gør mere for at stoppe illegale indvandrere i at komme ind i USA. Trump truer desuden med at forhøje sådanne tariffer hver måned, indtil de når 25 pct. den 1. oktober. En sådan eskalering af handelskrigen vil grundet den store og tætte samhandel med Mexico meget hurtigt have negativ påvirkning af amerikansk økonomi – herunder i særdeleshed bilindustrien. I skrivende stund forhandler de amerikanske og mexicanske myndigheder om en løsning, ligesom et stigende antal republikanske politikere lægger pres på Trump for at undlade at pålægge mexicanske varer tariffer. Der er med andre ord stadig mulighed for, at vi undgår, at handelskrigen eskaleres yderligere.

Selv hvis vi undgår, at Trump pålægger mexicanske varer tariffer, er det seneste træk fra den amerikanske præsident dog stærkt bekymrende. Truslen om tariffer på mexicanske varer kommer på et tidspunkt, hvor USA, Canada og Mexico allerede har indgået en frihandelsaftale, som dog endnu ikke er endeligt godkendt, og relaterer sig ikke til handelsmæssige uoverensstemmelser men bruges derimod som middel til at opnå bedre grænsesikkerhed. En allerede indgået frihandelsaftale er med andre ord ingen garanti for at undgå amerikanske tariffer, og man kan således sagtens frygte, at Trumps trusler mod Mexico vil få de kinesiske myndigheder til at være endnu mere betænkelige/forsigtige med at give indrømmelser til USA i de igangværende handelsforhandlinger mellem de to lande. Der er fortsat ikke tegn på opblødning i disse forhandlinger, og i kulissen spøger tariffer på den sidste del af den kinesiske eksport til USA.

### Tilbagegang i global industri

Ugen, der gik, bød på et fald i det amerikanske ISM indeks (aktivitetsbarometer) for fremstillingssektoren, der dog stadig holder sig over 50 og dermed signalerer fremgang i den amerikanske fremstillingssektor. Det tilsvarende ISM indeks for servicesektoren viste en overraskende fremgang. Mens handelskrigen med Kina tilsyneladende påvirker amerikansk industri, tyder stigningen i ISM service indekset på, at handelskrigen fortsat ikke påvirker den indenlandske økonomi i større grad.

Samme billede tegner sig desværre ikke i global økonomi. JP Morgans globale PMI indeks (aktivitetsbarometer) for både fremstillingssektoren og servicesektoren faldt således i maj. Mens PMI indekset for servicesektoren stadig signalerer fremgang – om end på laveste niveau siden august 2016 – faldt PMI indekset for den globale fremstillingssektor til under 50 og signalerer dermed tilbagegang i den globale

fremstillingssektor for første gang siden februar 2016, hvor kinesisk økonomi gennemgik en kraftig vækststopbremsning.

### ECB forlænger renteguidance

ECB valgte på rentemødet torsdag helt som ventet at holde styringsrenten uændret. ECB valgte dog at forlænge den periode, hvor de som minimum forventer at holde den historisk lave styringsrente uændret. Fra at have signaleret uændret styringsrente gennem 2019 signalerer ECB nu uændret styringsrente gennem 1. halvår 2020. ECB meddeler samtidig, at centralbanken, hvis det bliver nødvendigt, er klar til at bruge alle sine redskaber for at sikre, at centralbanken når sit inflationsmål. ECB chef Draghi fortalte i denne sammenhæng, at nogle ECB medlemmer har luftet ideen om at genstarte opkøbsprogrammet for obligationer og sænke styringsrenten. ECB offentliggjorde også detaljerne bag det nyeste likviditetsprogram til den europæiske banksektor. Vilklårene for dette likviditetsprogram viste sig dog mindre attraktive end det forrige likviditetsprogram.

### Fokus på kinesiske og amerikanske nøgletal

Udover udviklingen på handelsfronten – og specielt fronten mellem USA og Mexico, vil der i ugen, der kommer, være stort fokus på vigtige nøgletal for verdens to største økonomier.

I USA offentliggøres amerikansk detailsalg og industriproduktion. Disse nøgletal vil sammen med maj måneds arbejdsmarkedsrapport, der blev offentliggjort efter deadline for denne artikel, give vigtig information om aktivitetsniveauet i amerikansk økonomi i maj og dermed også væksten i 2. kvartal. Efter et overraskende godt væksttal for 1. kvartal, tyder de foreløbige nøgletal for 2. kvartal på en større vækststopbremsning i 2. kvartal. Udover detailsalg og industriproduktion offentliggøres erhvervstillid for små og mellemstore virksomheder for maj, forbrugertillid for juni og inflation for maj. Disse nøgletal vil give vigtig information om, i hvilket omfang den eskalerende handelskrig rammer den indenlandske økonomi i USA.

I Kina offentliggøres ligeledes detailsalg og industriproduktion samt eksport og import for maj, der vil give vigtig information om væksten i 2. kvartal. Efter at være steget i marts faldt år-år væksten i både detailsalg og industriproduktion tilbage i april. De kinesiske aktivitetsindekse (PMI-indeks) for maj har sendt blandede signaler I løbet af ugen offentliggøres desuden data for kinesisk kreditskabelse, der vil give en indikation på, i hvilket omfang de kinesiske myndigheders målrettede finans- og pengepolitiske tiltag finder vej ud i økonomien.

For både USA og Kina gælder, at de vækstmæssige udsigter for resten af 2019 og ind i 2020 er meget afhængige af udfaldet af handelskrigen mellem USA og Kina.

## Ugens nøgletal og begivenheder

| Tid                        | Land      | Nøgletal                               | Seneste          | Spar Nord | Konsensus         |
|----------------------------|-----------|--|------------------|-----------|-------------------|
| <b>Mandag d. 10. Juni</b>  |           |  |                  |           |                   |
| 9.-15.                     | Kina      | Nye udlån CNY (maj)                    | 1.020 mia.       | -         | 1.300 mia.        |
| 01:50                      | Japan     | BNP (1. kvrt.)                         | 2,1%             | -         | 2,2%              |
| 09:30                      | Sverige   | Privatforbrug (apr.)                   | -0,2% (0,4%)     | -         | -                 |
| 10:30                      | UK        | Industriproduktion (apr.)              | 0,7% (1,3%)      | -         | -0,7% (1,0%)      |
| 10:30                      | UK        | Handelsbalance (apr.)                  | -5.408 mio.      | -         | -4.200 mio.       |
| 16:00                      | USA       | JOLTS, jobåbninger (apr.)              | 7.488            | -         | 7.496             |
| 00:00                      | Kina      | Eksport / Import (maj)                 | (-2,7%) / (4,0%) | -         | (-3,8%) / (-3,3%) |
| <b>Tirsdag d. 11. Juni</b> |           |  |                  |           |                   |
| 08:00                      | Danmark   | Inflation, CPI (maj)                   | 0,3% (1,0%)      | -         | -                 |
| 08:00                      | Danmark   | Inflation HICP (maj)                   | 0,3% (0,9%)      | -         | -                 |
| 08:00                      | Norge     | Inflation, CPI (maj)                   | 0,4% (2,9%)      | -         | -                 |
| 08:00                      | Japan     | Maskinordrer (maj)                     | (-33,4%)         | -         | -                 |
| 08:30                      | Frankrig  | Bank of France sentiment (maj)         | 99,0             | -         | -                 |
| 10:30                      | Eurozonen | Sentix, Investortillid (jun.)          | 5,3              | -         | -                 |
| 12:00                      | USA       | NIFB, SMV-tillid (maj)                 | 103,5            | -         | 102,8             |
| 14:30                      | USA       | PPI (maj)                              | 0,2% (2,2%)      | -         | 0,1% (2,0%)       |
| 14:30                      | USA       | Kerne-PPI (maj)                        | 0,1% (2,4%)      | -         | 0,2% (2,3%)       |
| <b>Onsdag d. 12. Juni</b>  |           |  |                  |           |                   |
| 01:50                      | Japan     | PPI (maj)                              | 0,3% (1,2%)      | -         | 0,0% (0,7%)       |
| 01:50                      | Japan     | Kerne maskinordrer (apr.)              | 3,8% (-0,7%)     | -         | -0,8% (-5,6%)     |
| 03:30                      | Kina      | Inflation, CPI (maj)                   | 2,5%             | -         | 2,7%              |
| 03:30                      | Kina      | PPI (maj)                              | 0,9%             | -         | 0,6%              |
| 10:15                      | Eurozonen | ECB, Mario Draghi, Frankfurt           | -                | -         | -                 |
| 11:00                      | Eurozonen | ECB, Luis de Guindos, Frankfurt        | -                | -         | -                 |
| 14:30                      | USA       | CPI (maj)                              | 0,3% (2,0%)      | -         | 0,1% (1,9%)       |
| 14:30                      | USA       | Kerneinflation (maj)                   | 0,1% (2,1%)      | -         | 0,2% (2,1%)       |
| 14:30                      | USA       | Reale gns. timelønninger (maj)         | 1,2%             | -         | -                 |
| 20:00                      | USA       | Off. budget (maj)                      | 160,3 mia.       | -         | -                 |
| <b>Torsdag d. 13. Juni</b> |           |  |                  |           |                   |
| -                          | Eurozonen | Eurogruppen, møde                      | -                | -         | -                 |
| 06:00                      | Sverige   | Arbejdsløshed (maj)                    | 3,5%             | -         | -                 |
| 08:00                      | Tyskland  | HICP (maj)                             | 0,3% (1,3%)      | -         | -                 |
| 09:30                      | Schweiz   | SNB, styringsrente                     | -0,75%           | -         | -0,75%            |
| 11:00                      | Eurozonen | Industriproduktion (apr.)              | -0,3% (-0,6%)    | -         | -0,2% (-0,3%)     |
| 14:30                      | USA       | Importpriser (maj)                     | 0,2% (-0,2%)     | -         | -0,4%             |
| 14:30                      | USA       | Eksportpriser (maj)                    | 0,2% (0,3%)      | -         | -                 |
| 14:30                      | USA       | Ugentlige jobansøgninger               | 218.000          | -         | -                 |
| 15:45                      | USA       | Bloomberg, Forbrugertillid             | 61,7             | -         | -                 |
| <b>Fredag d. 14. Juni</b>  |           |  |                  |           |                   |
| 04:00                      | Kina      | Industriproduktion (maj)               | 5,4%             | -         | 5,4%              |
| 04:00                      | Kina      | Detailsalg (maj)                       | 7,2%             | -         | 8,0%              |
| 04:00                      | Kina      | Arbejdsløshedsprocent (maj)            | 5,0%             | -         | -                 |
| 06:30                      | Japan     | Industriproduktion (apr.)              | 0,6% (-1,1%)     | -         | -                 |
| 08:45                      | Frankrig  | HICP (maj)                             | 0,2% (1,1%)      | -         | -                 |
| 09:30                      | Sverige   | CPI (maj)                              | 0,7% (2,1%)      | -         | 0,1% (2,1%)       |
| 10:00                      | Italien   | Industriordrer (apr.)                  | 2,2% (-3,6%)     | -         | -                 |
| 11:00                      | Italien   | HICP (maj)                             | (0,9%)           | -         | -                 |
| 14:30                      | USA       | Detailsalg (maj)                       | -0,2%            | -         | 0,6%              |
| 14:30                      | USA       | Kernedetailsalg (maj)                  | 0,0%             | -         | -                 |
| 15:15                      | USA       | Industriproduktion (maj)               | -0,5%            | -         | 0,2%              |
| 15:15                      | USA       | Kapacitetsudnyttelse (maj)             | 77,9%            | -         | 78,0%             |
| 16:00                      | USA       | UoM, Forbrugertillid (jun.)            | 100,0            | -         | 97,0              |
| 16:00                      | USA       | UoM, Nuværende (jun.)                  | 110,0            | -         | -                 |
| 16:00                      | USA       | UoM, Forventninger (jun.)              | 93,5             | -         | -                 |
| 16:00                      | USA       | UoM, Inflationsforvent. 5-10 år (jun.) | 2,6%             | -         | -                 |

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

## Økonomi og centralbankrenter, forventninger

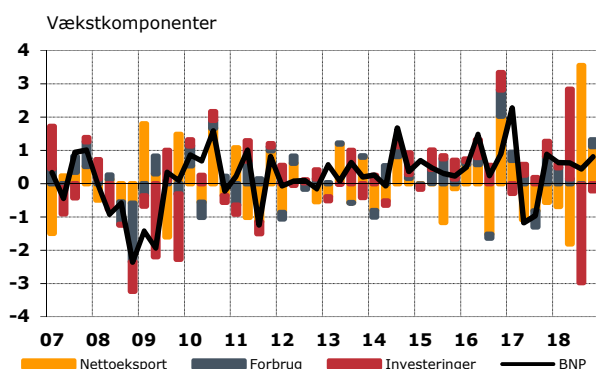
af Jens Nyholm, jny@sparnord.dk, tlf. 96 34 4057

| Vækst, BNP procent å-å (pr. 10. maj 2019) |       |           |           |
|---|-------|-----------|-----------|
|   | 2018E | 2019E     | 2020E     |
| Danmark                                   | 1,5   | 1,6 (1,9) | 1,4 (1,7) |
| Eurozonen                                 | 1,9   | 1,2 (1,2) | 1,4 (1,4) |
| Tyskland                                  | 1,4   | 1,0 (0,9) | 1,4 (1,4) |
| USA                                       | 2,9   | 2,4 (2,6) | 1,7 (1,9) |
| Kina                                      | (6,6) | (6,3)     | (6,0)     |
| Japan                                     | 0,8   | 0,6 (0,7) | 0,4 (0,5) |
| England                                   | 1,4   | 1,2 (1,3) | 1,4 (1,4) |
| Sverige                                   | 2,5   | 1,8 (1,7) | 1,8 (1,8) |
| Norge                                     | 1,4   | 2,1 (2,3) | 1,7 (1,8) |
| Schweiz                                   | 2,6   | 1,3 (1,2) | 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)

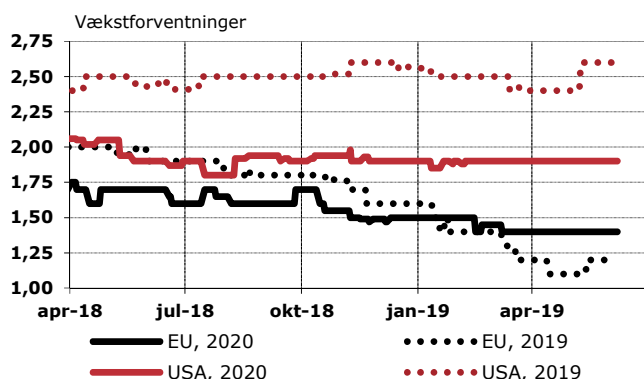


| Dansk Forsyningsbalance (pr. 28. februar 2019) |      |       |       |
|--|------|-------|-------|
| Ændring, procent p.a. *                        | 2017 | 2018E | 2019E |
| Bruttonationalprodukt*                         | 2,3  | 1,5   | 1,6   |
| Import*  | 3,6  | 3,2   | 1,7   |
| Eksport*                                       | 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    |

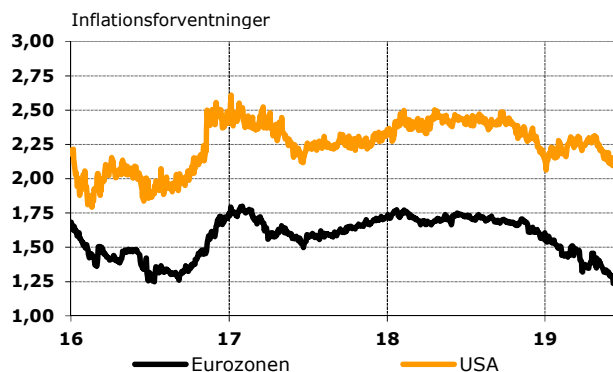
Officielle renter (Pengepolitiske styringsrenter; DK og EU: indlånsrenten)

|            | Danmark | Eurozonen | USA         | UK   | Japan | Sverige | Norge | Schweiz |
|------------|---------|-----------|-------------|------|-------|---------|-------|---------|
| 07-06-2019 | -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   | 1,25  | -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

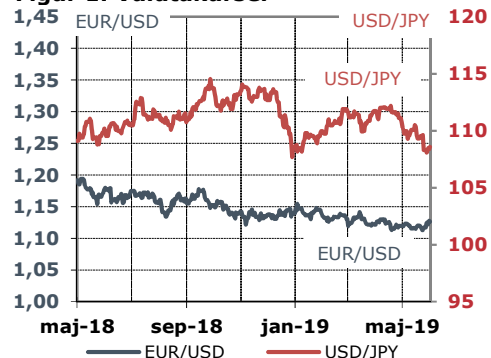
Valuta: Henrik Nielsen, nie@sparnord.dk, tlf. 96 34 41 54

### Valutakurs og forventninger

(pilene angiver retningen i forhold til seneste uges forecast)

|         | 07-06-2019 | 1 mdr. | 3 mdr. | 12 mdr. |
|---------|------------|--------|--------|---------|
| EUR/DKK | 746,84     | 746    | 746    | 746     |
| USD/DKK | 663,23     | 665    | 665 ↓  | 650     |
| JPY/DKK | 6,11       | 6,00   | 6,05   | 6,00    |
| GBP/DKK | 843,06     | 850 ↓  | 855 ↓  | 880     |
| SEK/DKK | 70,11      | 70     | 71     | 73      |
| NOK/DKK | 76,22      | 77     | 78     | 79      |
| EUR/USD | 112,60     | 112    | 112 ↑  | 115     |
| USD/JPY | 108,59     | 111    | 110    | 108     |
| EUR/JPY | 122,26     | 124    | 123    | 124     |

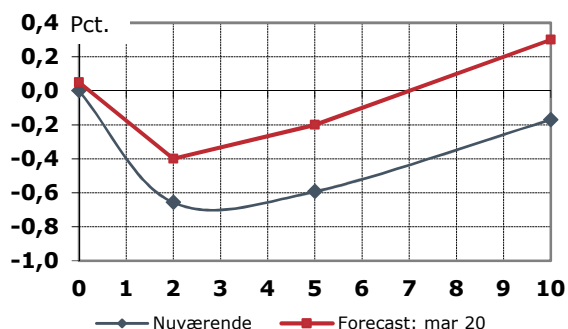
Figur 1: Valutakurser



### 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 |      |
| 07-06-2019 | -0,66                              | -0,59 | -0,17 | 07-06-2019                  | -0,35 | -0,21 | -0,04 | 0,38 |
| 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     | 4.686,0         |
| 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<br>07-06-2019 | Afkast        |                |
|---------------|----------------------|---------------|----------------|
|               |                      | 3 mdr. (pct.) | 12 mdr. (pct.) |
| Olie, Brent   | 62,3                 | -5,7          | -14,5          |
| Guld          | 1333,4               | 3,7           | 2,8            |
| Kobber        | 5808,0               | -10,2         | -19,6          |
| Aluminium     | 1776,0               | -4,8          | -24,3          |
| CRB indeks    | 415,8                | 0,7           | -6,8           |

Figur 1: Råvarer

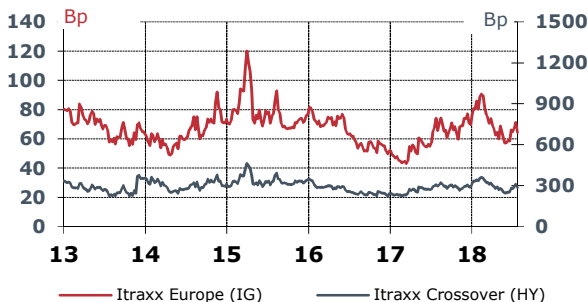


## Kreditobligationer

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

| Kreditobligationer   | 07-06-2019 | Ændring     |              |
|----------------------|------------|-------------|--------------|
|                      |            | 3 mdr. (bp) | 12 mdr. (bp) |
| Itraxx Europe, IG    | 64         | 2           | -8           |
| Itraxx Crossover, HY | 286        | 3           | -19          |
| Moody's AAA, USA     | 3,70       | -33         | -39          |
| Moody's BAA, USA     | 4,57       | -37         | -25          |
| Moody's gns, USA     | 3,99       | -35         | -35          |

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   | 13,25%  | 1,0%   | 0,7%   | 7,6%  |
| OMX S30   | 13,13%  | 0,2%   | 2,7%   | 5,9%  |
| OBX   | 7,64%   | 1,4%   | -1,6%  | 6,9%  |
| HEX25   | 7,78%   | -0,2%  | -7,9%  | 9,2%  |
| DAX   | 13,20%  | 0,4%   | -6,8%  | 3,7%  |
| MSCI Europe                                     | 10,42%  | 0,6%   | -3,0%  | 2,1%  |
| S&P 500   | 14,47%  | 2,0%   | 4,7%   | 10,1% |
| Nikkei  | 4,85%   | -0,8%  | -6,2%  | 8,6%  |
| Hang Seng                                       | 6,05%   | -0,3%  | -10,3% | 7,1%  |

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**
- 
- 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 valutaterminsforretninger og swaps.

Du kan finde yderligere information om Finanstilsynets risikomærkning på: [www.sparnord.dk/investeringsinfo](http://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, 07. juni 2019, 12:18