

Trading Strategy

Morgonmötet 8 oktober 2018

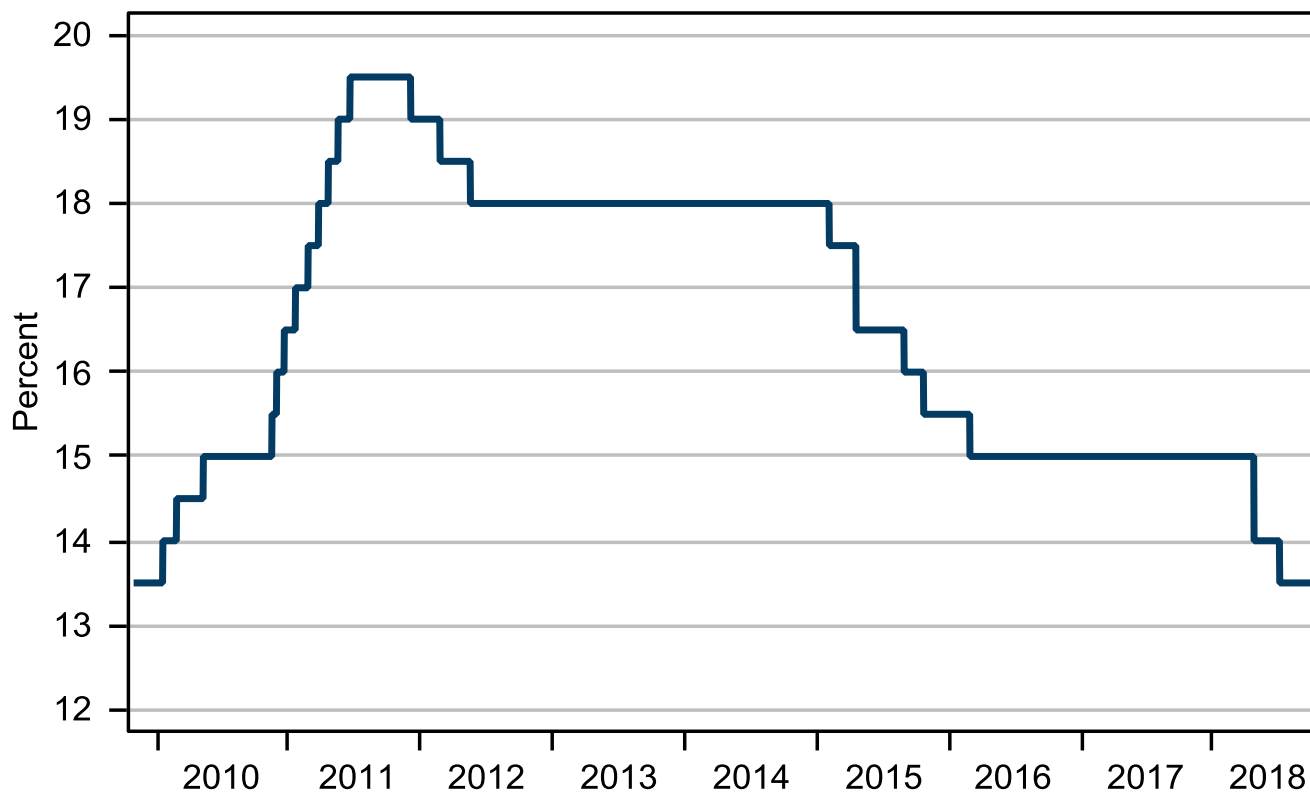
Claes Måhlén, +46 (0)8-46 345 35, clma02@handelsbanken.se
Lars Henriksson, +46 (0)8-46 345 18, lahe06@handelsbanken.se
Lena Fahlén, +46 (0)8- 701 83 29, leli15@handelsbanken.se
Kiran Sakaria +46 (0)-701 46 14, kisa02@handelsbanken.se

Nyheter

- [Brasilien](#): Högerpolitikern Bolsonaro i tydlig ledning efter första omgången i presidentvalet med vänsterkandidaten Haddad på andraplats. Andra omgång den 28 oktober.
- [Kina](#): PBOC sänkte reservkraven för banker för fjärde gången i år.
- [Globalt](#): Nordkoreas Kim Jong Un önskar nya samtal med Trump inom kort efter möte med USA:s utrikesminister.
- [Fed](#): Atlanta Feds Bostic menade i fredags att han kan ha underskattat efterfrågan, vilket skulle kräva högre räntebana.

Kina: Reservkrav

China: Reserve Requirement Ratio, Small & Medium Financial Institutions



Sources: Bloomberg, Macrobond

Det hände förra veckan

Data (vs expectations)

- USA
 - Better: Unemployment, ISM
 - Worse: Durable Goods
- Eurozone
 - In line: retail sales, unemployment
- UK
 - Better: PMI, Nationwide House PX
 - Worse: Halifax House PX
- Sweden
 - Better: PMI
 - Worse: PVI

Centralbanks etc.

- Stökigt i den italienska politiken. Regeringen ska lämna fram budgetramverket för godkännande till EU.
- USA:s 10y steg till högsta nivån sedan 2011, efter den största dagsuppgången på 2 år på torsdagen. Fed bekräftade bilden av en stark amerikansk ekonomi.
- Turkisk inflation steg kraftigt trots räntehöjning från centralbanken

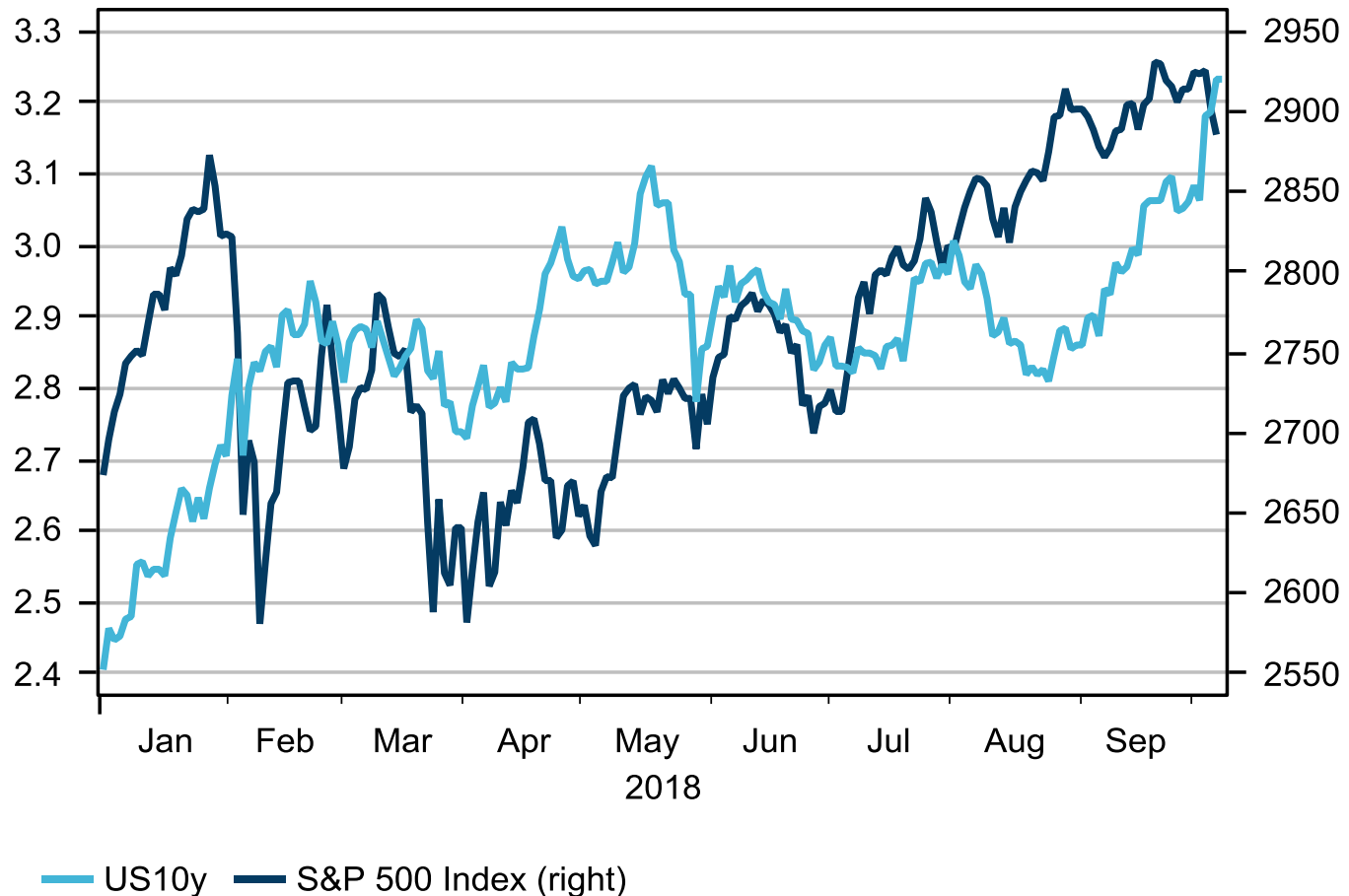
Marknaden

- Förra veckan
 - **Börser:** Lägre
 - **Räntor:** Kraftigt upp i USD
 - **FX:** Starkare USD
 - **Råvaror:** Olja högre
- Sedan fredag 16:15
 - **Börser:** Något lägre
 - **Räntor:** Något högre. USD stängt idag
 - **FX:** Svagare CNY
 - **Råvaror:** Små rörelser

Market information

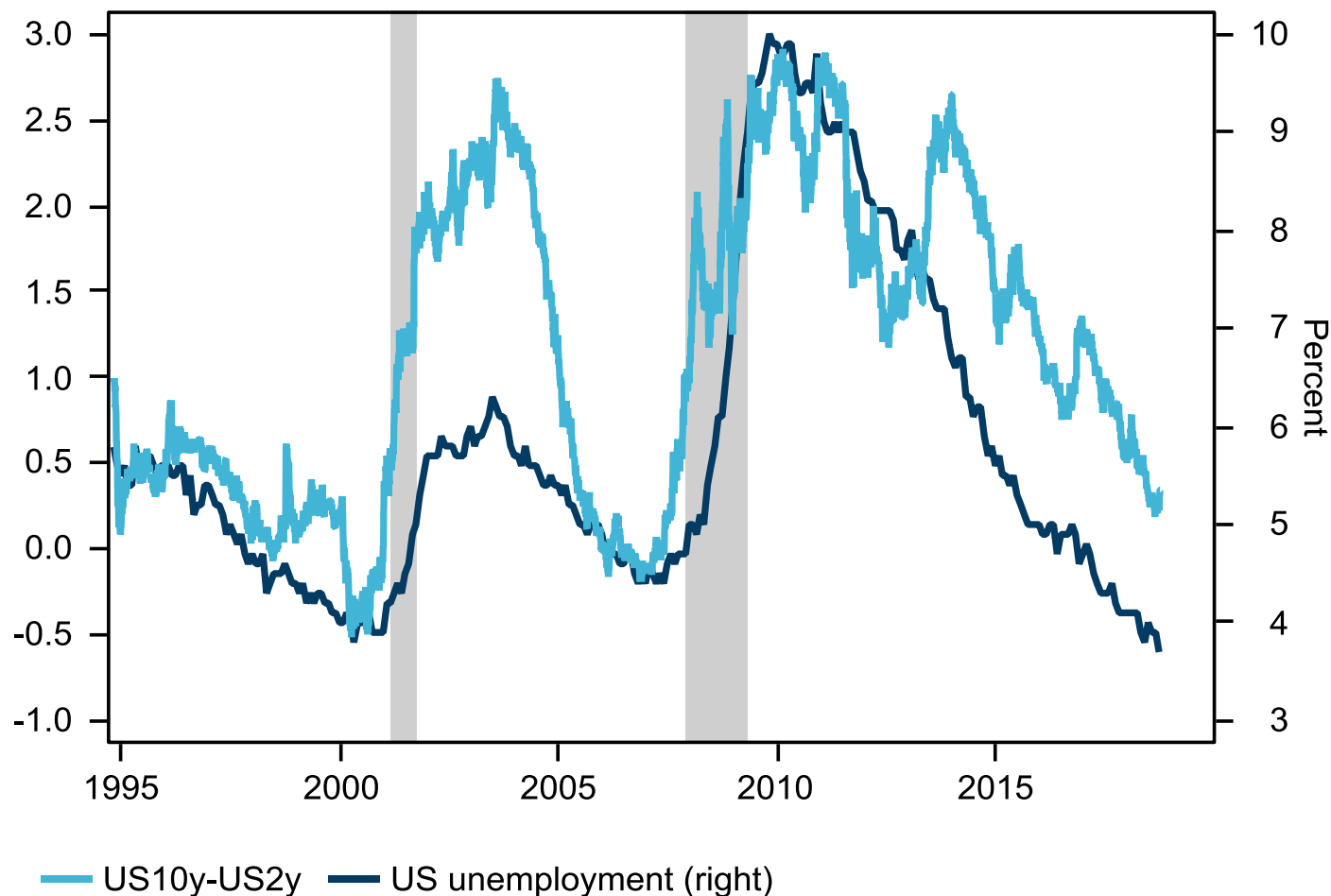
	Latest	% vs 16:15, (05-okt)	% vs 16:15, (28-sep)
EUR/USD	1.1513	-0.14	-0.61
USD/JPY	113.85	0.13	0.30
GBP/USD	1.3112	0.27	0.83
EUR/GBP	0.8780	-0.41	-1.43
EUR/CHF	1.14148	-0.14	0.84
EUR/NOK	9.5204	0.10	0.67
USD/NOK	8.2694	0.25	1.29
EUR/SEK	10.4473	0.10	1.23
USD/SEK	9.0747	0.24	1.85
AUD/USD	0.7061	-0.23	-2.19
USD/CAD	1.2971	0.30	0.05
NZD/USD	0.6445	-0.42	-2.58
S&P500 future	2894.5	-0.38	-0.70
Oil prices (Brent)	83.4	-1.62	1.12
Gold spot	1197.2	-0.64	0.85
Copper (LME)	6173.0		-1.09
Wheat	522.5		2.75
		bp vs 16:15, (05-okt)	bp vs 16:15, (28-sep)
US 2y	2.89	0	7
US 10y	3.23	3	20
US 30y	3.40	3	23
German 2y	-0.51	1	1
German 10y	0.57	2	11
Sw eden 2y	-0.42		2
Sw eden 10y	0.73		9
Itraxx Senior Financials	87		3

US10y och S&P500



Sources: Bloomberg, Macrobond

USA: Arbetslöshet och börsen



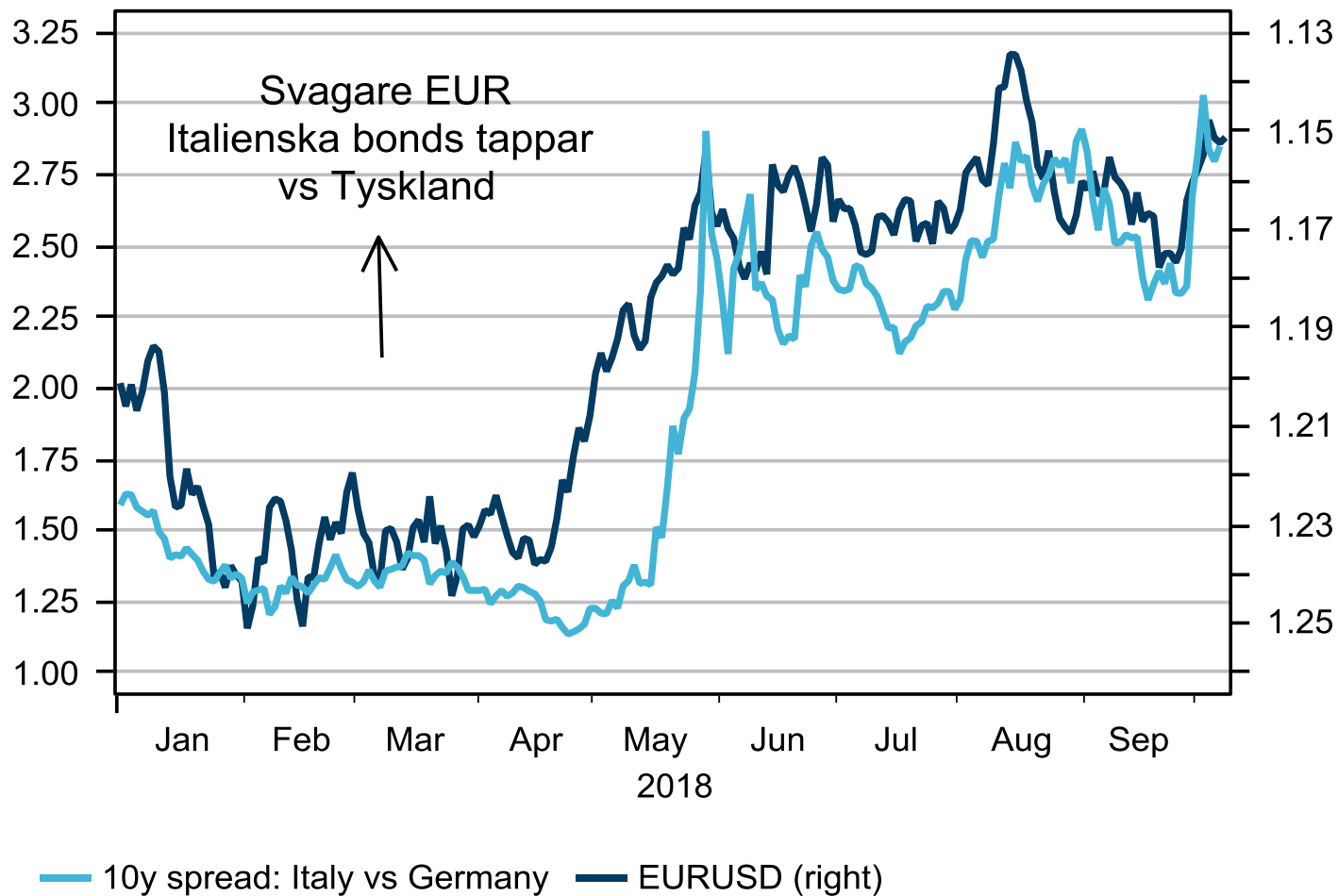
Sources: Bloomberg, Macrobond

Kina: Valuta och börsen



Sources: Bloomberg, Macrobond

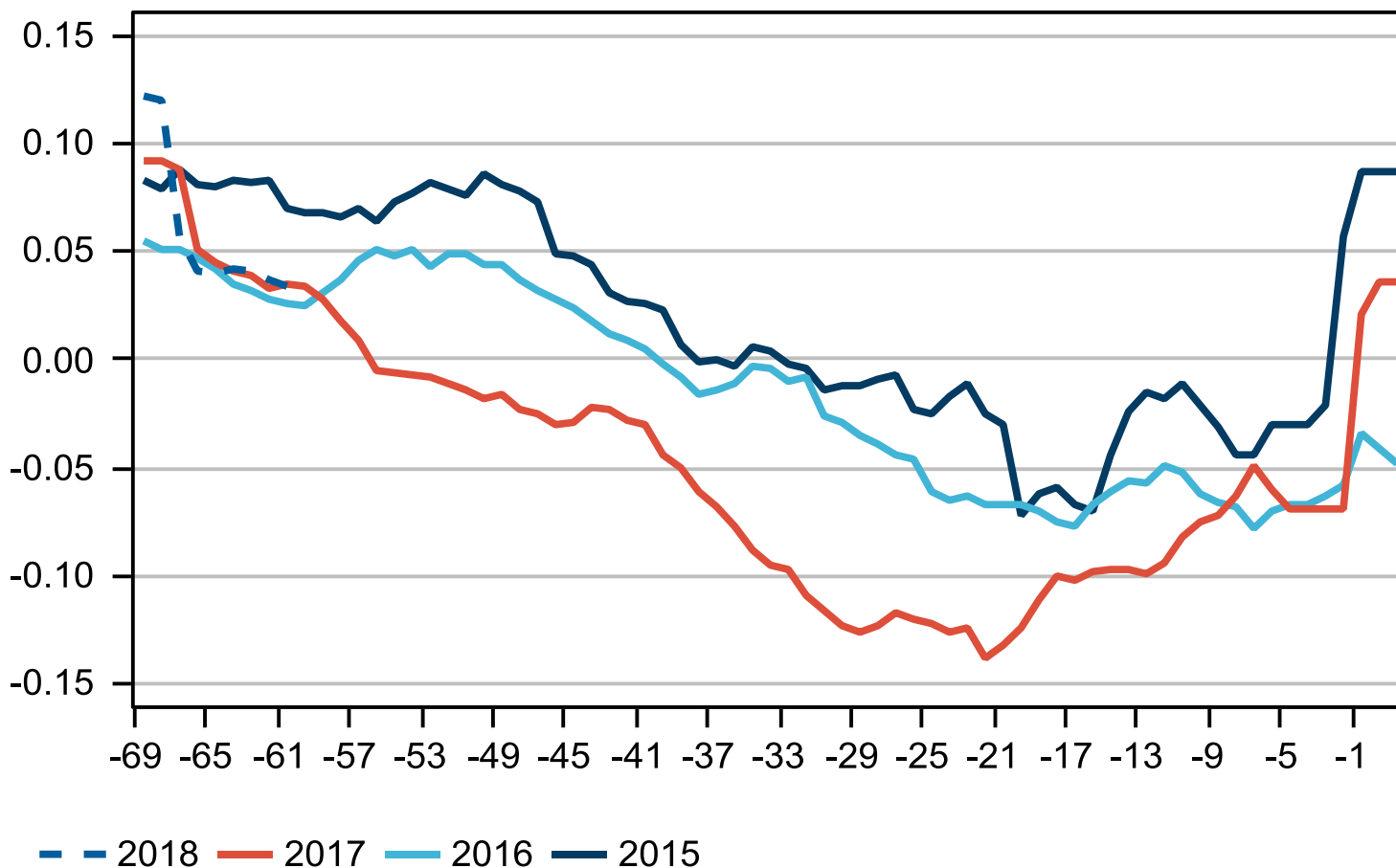
Italien vs Tyskland och EURUSD



Sources: Bloomberg, Macrobond

Stibor runt årsskiften

3-mth Stibor-Stina

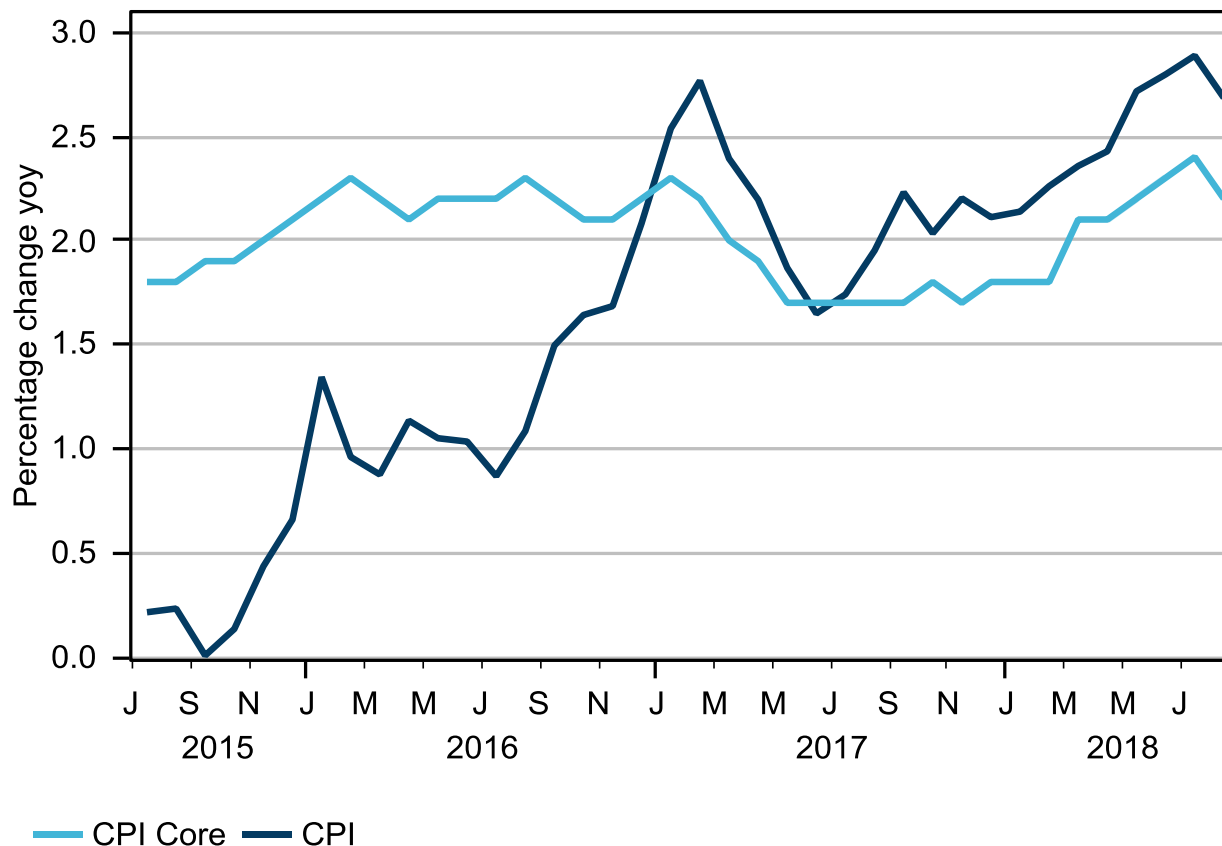


Sources: Bloomberg, Macrobond

Det händer i veckan

- **US**
 - NFIB Tuesday
 - Mortgage Applications, PPI Wednesday
 - **CPI** Thursday
- **Eurozone**
 - Sentix Investor Confidence
- **UK**
 - Industrial Production Wednesday
- **Sweden**
 - PES Unemployment, Prospera, Household cons. Wednesday
 - **CPI** Thursday
- **Norway**
 - Industrial Production 08:00 Tuesday
 - GDP Tuesday
 - **CPI** Wednesday
- **Fed:**
 - Bullard 11:30 Tuesday
 - Williams, Herker Tuesday
 - Williams, Evans Wednesday
 - Bostic Thursday
 - Evans, Bostic Friday
- **ECB:**
 - Villeroy 15:30
- **Sweden:**
 - Skingsley, Ingves Tuesday
 - Ohlsson Wednesday
- **IMF economic outlook** Tue
- **NIER economic outlook** Wed
- **Auctions**
 - SGBi 3111 Thursday

USA (torsdag): Inflation

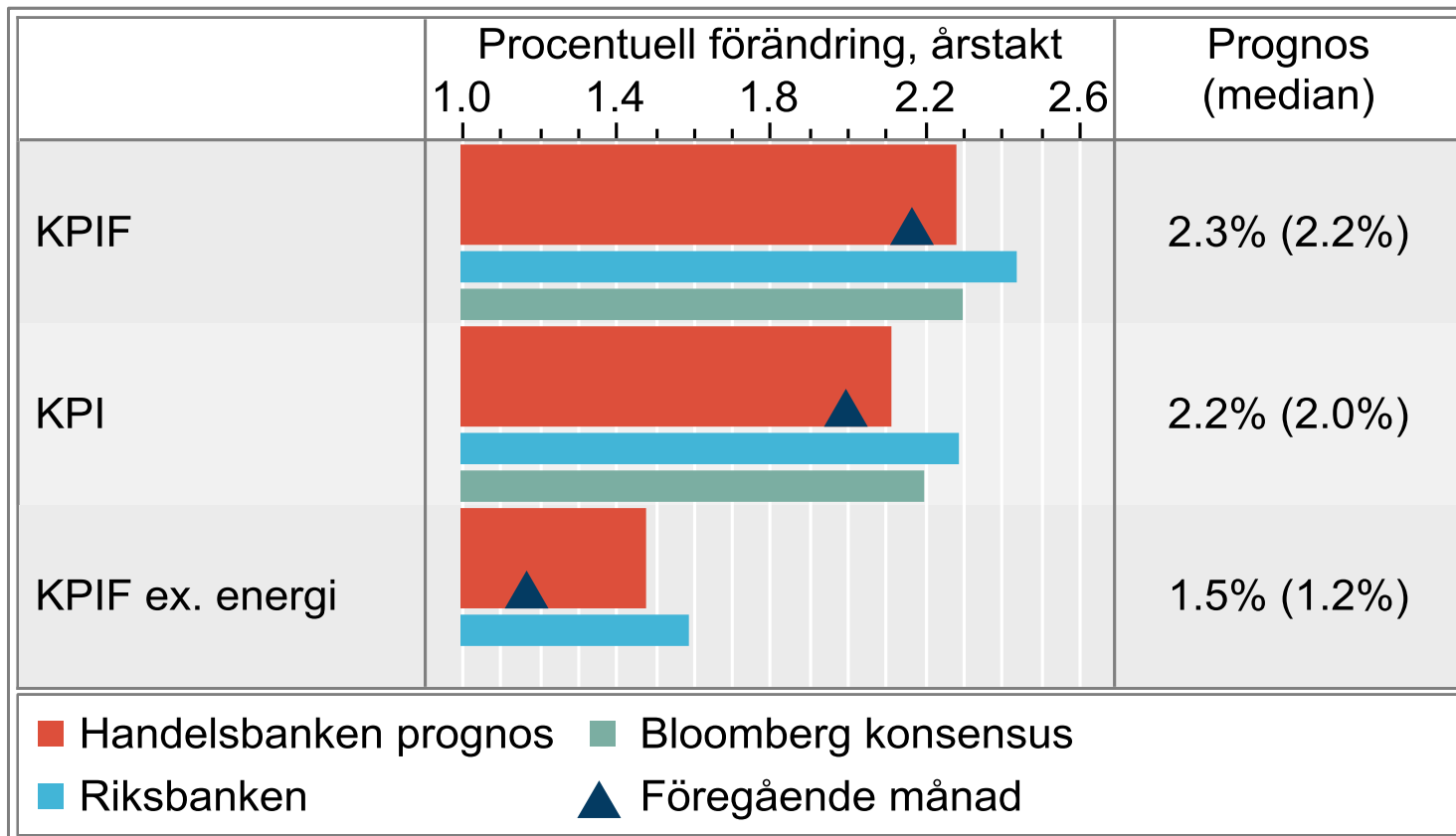


Sources: Bloomberg, Macrobond

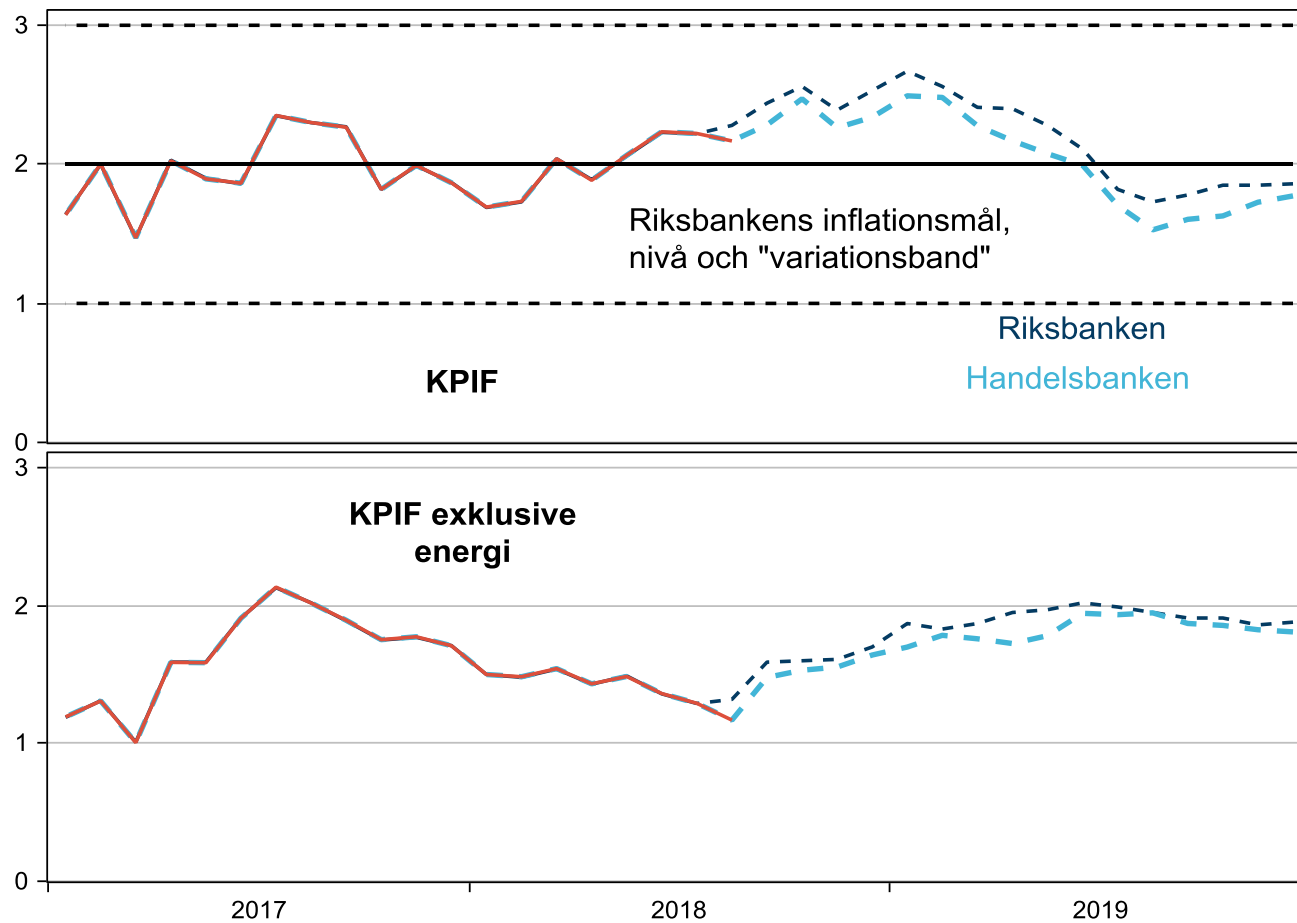
CPI exp. at 0.2/2.4 in Sep vs 0.2/2.7 in Aug

Core CPI exp. at 0.2/2.3 in Sep vs 0.1/2.2 in Aug

Sverige (torsdag): Inflation



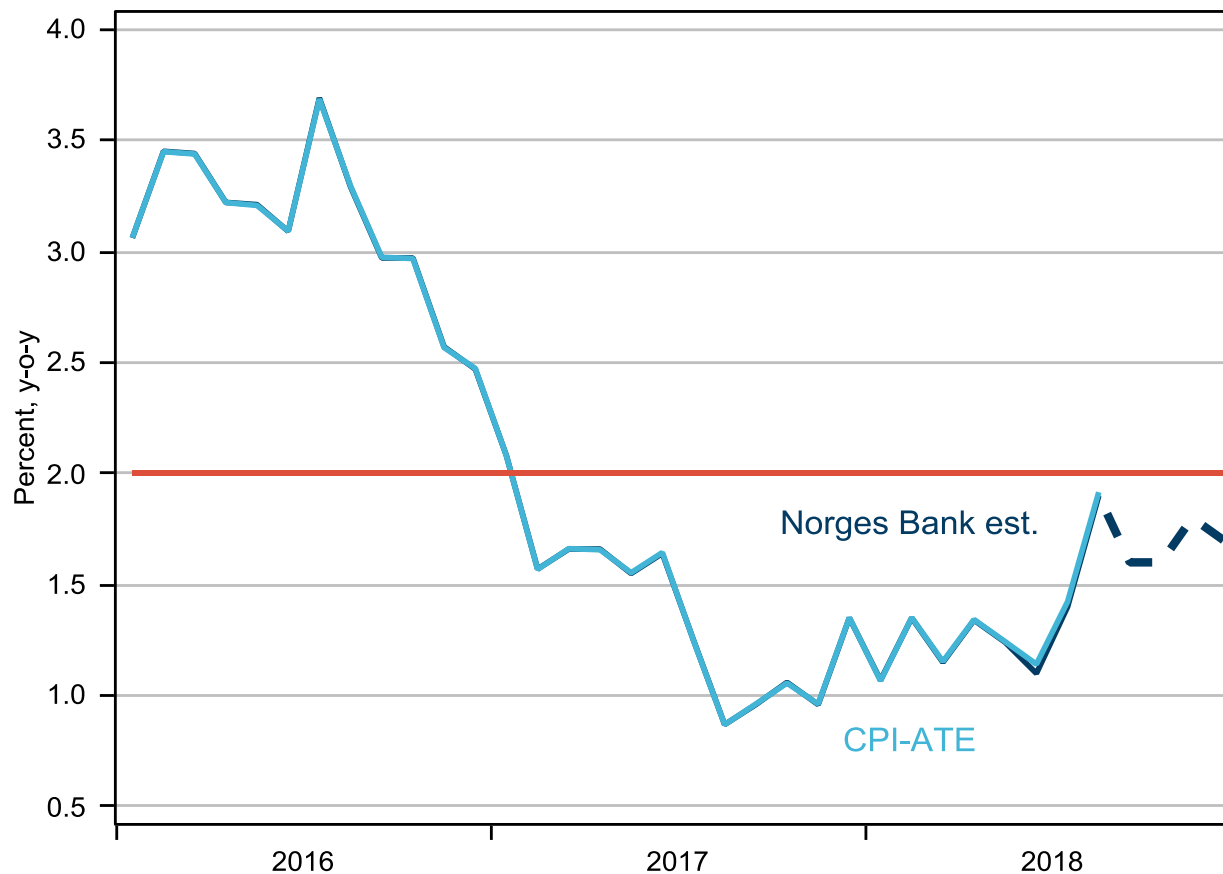
Sverige: KPIF och KPIFXE



Källor: Handelsbanken, SCB, Riksbanken och Macrobond

Norge (onsdag): Inflation

Core inflation (CPI-ATE), actual and expected



Source: Macrobond

CPI ATE exp. at 0.3/1.8 in Sep vs -0.5/1.9 in Aug

Ansvarsbegränsning och särskilda upplysningar

Varningar för risker

Alla placeringar innebär risker och investeraren uppmanas att fatta egna beslut om lämpligheten att placera i något av de värdepapper som omnämns i rapporten, mot bakgrund av egna mål med placeringen, ekonomisk ställning och riskvillighet. Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Ansvarsbegränsningar Handelsbanken Capital Markets, som är en division inom Svenska Handelsbanken AB (publ) (i fortsättningen kallad "SHB"), är ansvarig för sammanställningen av analysrapporter. I Sverige står SHB under tillsyn av Finansinspektionen, i Norge av norska Finansinspektionen, i Finland av finska Finansinspektionen och i Danmark av danska Finansinspektionen. Alla analysrapporter bygger på information från handels- och statistiktjänster och annan information som SHB bedömt vara tillförlitlig. SHB har emellertid inte själv verifierat informationen och kan inte garantera att informationen är sann, korrekt eller fullständig.

SHB eller någon av dess närstående företag, tjänstemän, styrelseledamöter eller medarbetare åtar sig inget som helst ansvar gentemot en person för direkta, indirekta eller särskilda skador eller följskador som uppstår efter användning av information i analysrapporter, inklusive eventuell utebliven vinst, utan begränsning. Detta gäller även om SHB uttryckligen har informerats om möjligheten eller sannolikheten för sådana skador.

Åsikterna i SHB:s analysrapporter är SHB:s och dess dotterbolags medarbetares uppfattningar och avspeglar respektive analytikers personliga uppfattning vid nuvarande tidpunkt och kan förändras. Det finns inga garantier för att framtida händelser ligger i linje med dessa uppfattningar. Varje analytiker som identifierats i rapporten intygar också att de uppfattningar som uttrycks här och som tillhör analytikern korrekt avspeglar hans eller hennes personliga uppfattningar om de företag eller värdepapper som diskuteras i analysrapporten.

Syftet med SHB:s analysrapporter är endast att ge information. Informationen i analysrapporterna utgör ingen personlig rekommendation eller personligt investeringsråd, och analysrapporterna eller uppfattningarna bör inte utgöra underlag för investeringsbeslut eller strategiska beslut. Detta dokument utgör inte eller är inte del av ett erbjudande om försäljning eller tecknande av eller inbjudan till ett erbjudande om att köpa eller teckna värdepapper, och det ska heller inte, helt eller delvis, utgöra underlag för eller användas i samband med eventuellt avtal eller åtagande i någon form. Det är inte säkert att tidigare utveckling upprepas och tidigare utveckling ska inte tas som en indikation på framtida utveckling. Värdet på investeringarna och avkastningen från dem kan gå såväl ned som upp och investeraren riskerar att förlora hela sitt investerade innehav. Investeraren garanteras inga vinster på investeringar och kan förlora pengar. Förändringar i valutakurser kan förorsaka att värdet på investeringar gjorda i andra länder och vinster från dessa stiger eller faller. Denna analysprodukt uppdateras regelbundet.

Ingen del av SHB:s analysrapporter får reproduceras eller spridas till någon annan person utan att SHB dessförinnan lämnat sitt skriftliga medgivande därtill. Spridningen av detta dokument kan i vissa jurisdiktioner vara förbjuden i lag och personer som på något sätt mottar dokumentet måste själva förvissa sig om, och iaktta, eventuella restriktioner.

Rapporten innefattar inga legala eller skatterelaterade aspekter kopplade till emittentens planerade eller befintliga emissioner av skuldebrev. Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Sverige.

Viktiga upplysningar om analyser SHB:s medarbetare, inklusive analytiker, får ersättning som genereras av företagets totala lönsamhet. Ersättningen till analytiker baseras inte på specifika corporate finance- eller obligationsmarknadstjänster. Ingen del av analytikerns ersättning har kopplats, eller kommer att kopplas, direkt eller indirekt till specifika rekommendationer eller uppfattningar som uttrycks i analysrapporterna.

SHB och/eller dess dotterbolag kan erbjuda investmentbank-tjänster och andra tjänster, inklusive corporate banking-tjänster och värdepappersrådgivning, åt företagen som omnämns i vår analys.

Vi kan agera rådgivare och/eller mäklare åt de företag som omnämns i vår analys. SHB kan också ansöka om corporate finance-uppdrag hos dessa företag.

Vi köper och säljer värdepapper som omnämns i vår analys från kunder i eget namn. Vi kan därför vid olika tidpunkter ha en lång eller kort position i sådana värdepapper. Vi kan också fungera som marknadsgarant för värdepapper avseende alla företag som omnämns i analysrapporten.

SHB, dess närstående företag, kunder, tjänstemän, styrelseledamöter eller medarbetare kan äga eller inneha positioner i värdepapper som omnämns i analysrapporterna.

Under vissa förutsättningar får banken i samband med tjänster avseende finansiella instrument betala eller ta emot incitament, t.ex. avgifter och kommission från andra än kunden. Incitament kan bestå av såväl monetära som icke-monetära förmåner. Om incitament utges till eller tas emot av tredje part krävs att ersättningen ska syfta till att höja kvaliteten på tjänsten och att den inte hindrar banken från att tillvarata kundens intressen. Kunden ska informeras om de ersättningar som banken tar emot. När banken tillhandahåller investeringsanalys tar banken emot och behåller ersättningar och förmåner som utgör mindre icke-monetära förmåner från tredje part. Mindre icke-monetära förmåner består av något av följande.

- Uppgifter eller dokumentation om ett finansiellt instrument eller en investeringstjänst, som är av allmän karaktär.
- Skriftligt material som framställts av en tredjepart som är emittent för att marknadsföra en nyemission.
- Deltagande i konferenser och seminarier som gäller ett visst instrument eller en viss investeringstjänst
- Representation upp till ett rimligt värde.

Banken har riktlinjer för analys, vilka ska säkerställa analytikerns och analysavdelningens integritet och oberoende samt identifiera faktiska eller potentiella intressekonflikter som berör analytiker eller banken, samt att lösa sådana eventuella konflikter genom att eliminera eller minska dem och/eller offentliggöra dem om lämpligt. Som ett led i kontrollen av intressekonflikter har Handelsbanken infört restriktioner ("informationshinder") i kommunikationen mellan analysavdelningen och andra avdelningar inom Handelsbanken.

Analysavdelningen är organisatoriskt åtskild från corporate finance-avdelningen och andra avdelningar med liknande arbetsuppgifter. I riktlinjerna för analysavdelningen finns regler för hur ersättningar, bonus och lön får betalas ut till analytiker, vilka marknadsföringsaktiviteter en analytiker får delta i, hur analytiker ska hantera sina egna och närståendes värdepappersaffärer m.m. Vidare finns också inskränkningar i kommunikationen mellan analytikern och det analyserade bolaget.

Enligt bankens Etiska riktlinjer i Handelsbankenkoncernen ska styrelsen och samtliga anställda inom Handelsbanken i sin verksamhet i banken och vid andra uppdrag iaktta hög etisk standard. Anställda i banken ska uppträda så att förtroendet för banken upprätthålls. All verksamhet i koncernen ska präglas av hög etisk standard. Intressekonflikter ska identifieras och handläggas på ett för berörda parter rimligt sätt. Policyn för etik beskriver, utöver detta, även hur anställda som misstänker oegentligheter eller andra missförhållanden ska förfara, exempelvis med hjälp av SHB:s visseblåsarssystem (whistleblowing). I SHBs policy för korruption fastslås vikten av att förebygga och aldrig acceptera korruption, samt att alltid agera vid misstanke om korruption. För fullständig information om Handelsbankens Policyer hänvisas till Handelsbankens hemsida www.handelsbanken.se / Om banken / Hållbarhet / Policyer och riktlinjer.