

Trading Strategy

Morgonmötet 3 december 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

- [Globalt](#): USA och Kina överens om 90 dagars vapenvila i handelskriget och att intensifiera förhandlingar. Trump-vänlig [kommuniké](#) från G20.
- [Globalt](#): Saudi och Ryssland har nått en överenskommelse om att fortsätta samarbetet inom OPEC+ under 2019.
- [Brexit](#): Theresa May under ny press efter anklagelser att UK kan styras av EU:s tullregler för evigt med avtal
- [Frankrike](#): Största upploppen sedan studentrevolten 1968, i protest mot Macrons politik.
- [Kina](#): Caixins PMI för industrin steg till 50,2 från 50,1 i oktober (förväntat 50,0)

Det hände förra veckan

Data (vs expectations)

- USA
 - In line: Konsumentförtroende
 - **Sämre: PCE**
- Eurozone
 - **Bättre: Konfidensindikatorer**
 - **Sämre: CPI Core, Arbetslöshet**
- Sverige
 - **Sämre: KI-barren, BNP, Detaljhandel**
- Norway
 - **Bättre: Kredittillväxt**
 - **Sämre: Arbetslöshet**

Centralbanks etc.

- G20
- Powell ändrar kommunikation kring framtida räntehöjningar
- Trump undertecknar nytt handelsavtal med Kanada och Mexico
- Fed mer databeroende framöver

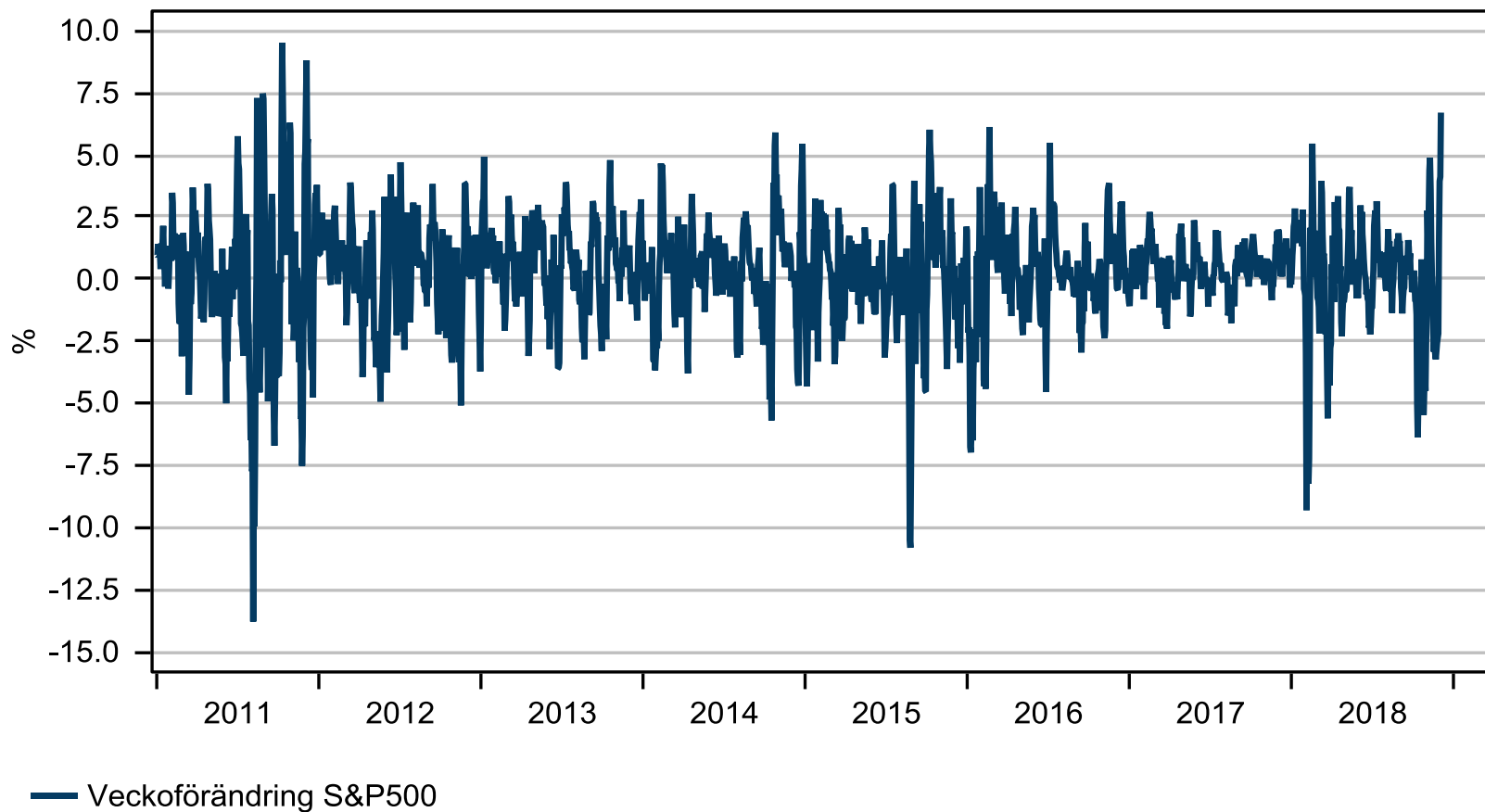
Marknaden

- Förra veckan
 - **Börser:** Högre
 - **Räntor:** Något högre i USD
 - **FX:** Starkare AUD, NZD
 - **Råvaror:** Stabilt
- Sedan fredag 16:15
 - **Börser:** Kraftigt upp
 - **Räntor:** Högre
 - **FX:** Starkare NOK
 - **Råvaror:** Olja kraftigt upp

Market information

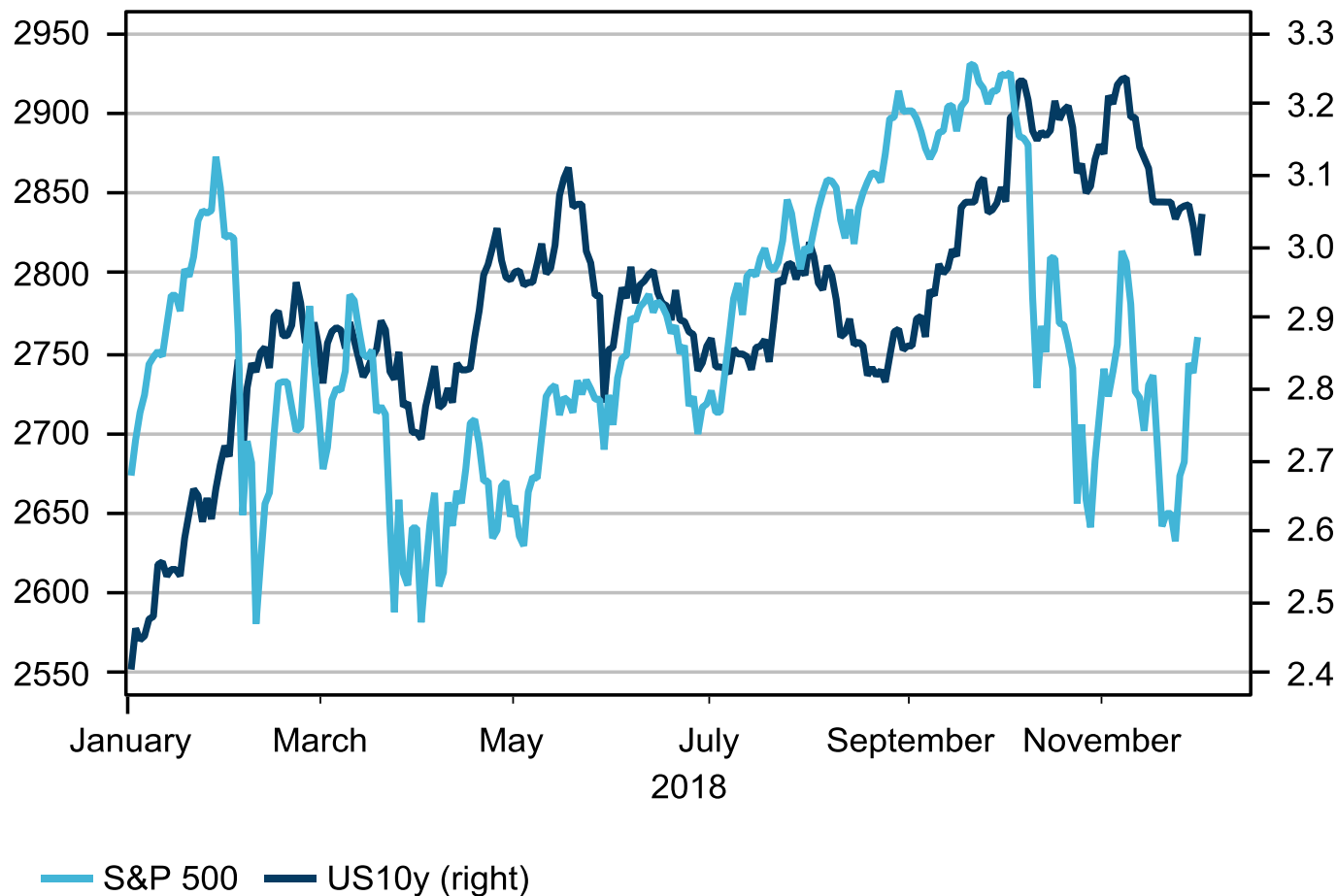
| | | % vs 16:15, (30-nov) | % vs 16:15, (23-nov) | % vs 1 month ago |
|--------------------------|---------|--------------------------|--------------------------|----------------------|
| EUR/USD | 1.1359 | 0.17 | 0.10 | -0.42 |
| USD/JPY | 113.54 | -0.02 | 0.66 | 0.31 |
| GBP/USD | 1.2775 | 0.24 | -0.44 | -2.04 |
| EUR/GBP | 0.8892 | -0.08 | 0.54 | 1.65 |
| EUR/CHF | 1.13358 | 0.04 | 0.17 | -1.07 |
| EUR/NOK | 9.6831 | -0.59 | -0.64 | 1.50 |
| USD/NOK | 8.5245 | -0.76 | -0.73 | 1.94 |
| EUR/SEK | 10.2955 | -0.20 | -0.09 | -0.35 |
| USD/SEK | 9.0636 | -0.36 | -0.18 | 0.08 |
| AUD/USD | 0.7365 | 0.97 | 1.82 | 2.14 |
| USD/CAD | 1.3205 | -0.84 | -0.23 | 0.72 |
| NZD/USD | 0.691 | 0.76 | 1.98 | 3.80 |
| S&P500 future | 2806.0 | 2.35 | 6.37 | 3.00 |
| Oil prices (Brent) | 62.3 | 6.64 | 5.29 | -14.50 |
| Gold spot | 1226.8 | 0.77 | 0.27 | -0.38 |
| Copper (LME) | 6198.0 | 0.13 | -0.12 | 3.44 |
| Wheat | 522.5 | 1.90 | 1.55 | -0.29 |
| | | bp vs 16:15, (30-nov) | bp vs 16:15, (23-nov) | bp vs 1 month ago |
| US 2y | 2.84 | 3 | 4 | -6 |
| US 10y | 3.04 | 3 | 0 | -17 |
| US 30y | 3.33 | 2 | 4 | -13 |
| German 2y | -0.60 | 0 | -1 | 3 |
| German 10y | 0.31 | 0 | -2 | -6 |
| Sw eden 2y | -0.45 | | -4 | -2 |
| Sw eden 10y | 0.49 | | -5 | -12 |
| Itraxx Senior Financials | 104 | | -1 | 5 |

Börsen (S&P500 termin)



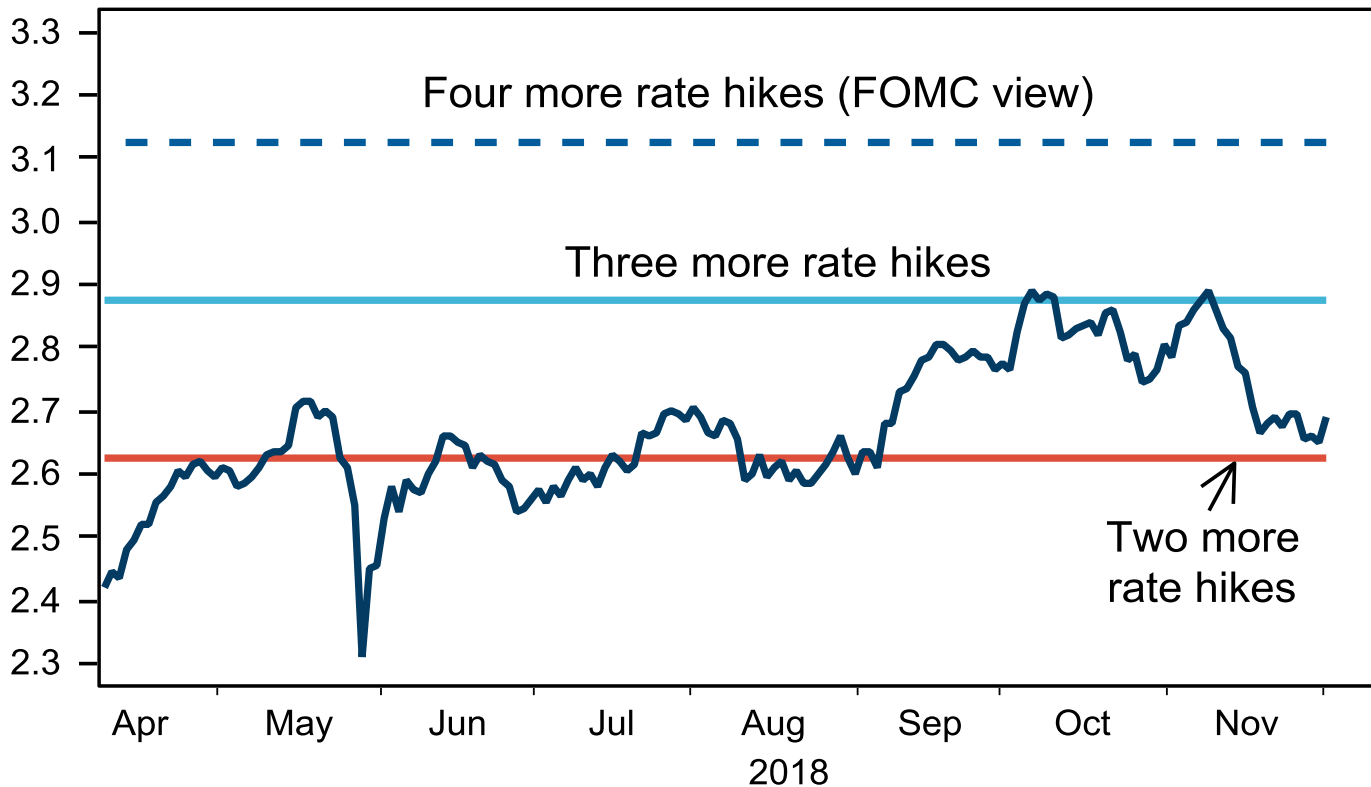
Sources: Bloomberg, Macrobond

USA: Börsen och räntor



Sources: Bloomberg, Macrobond

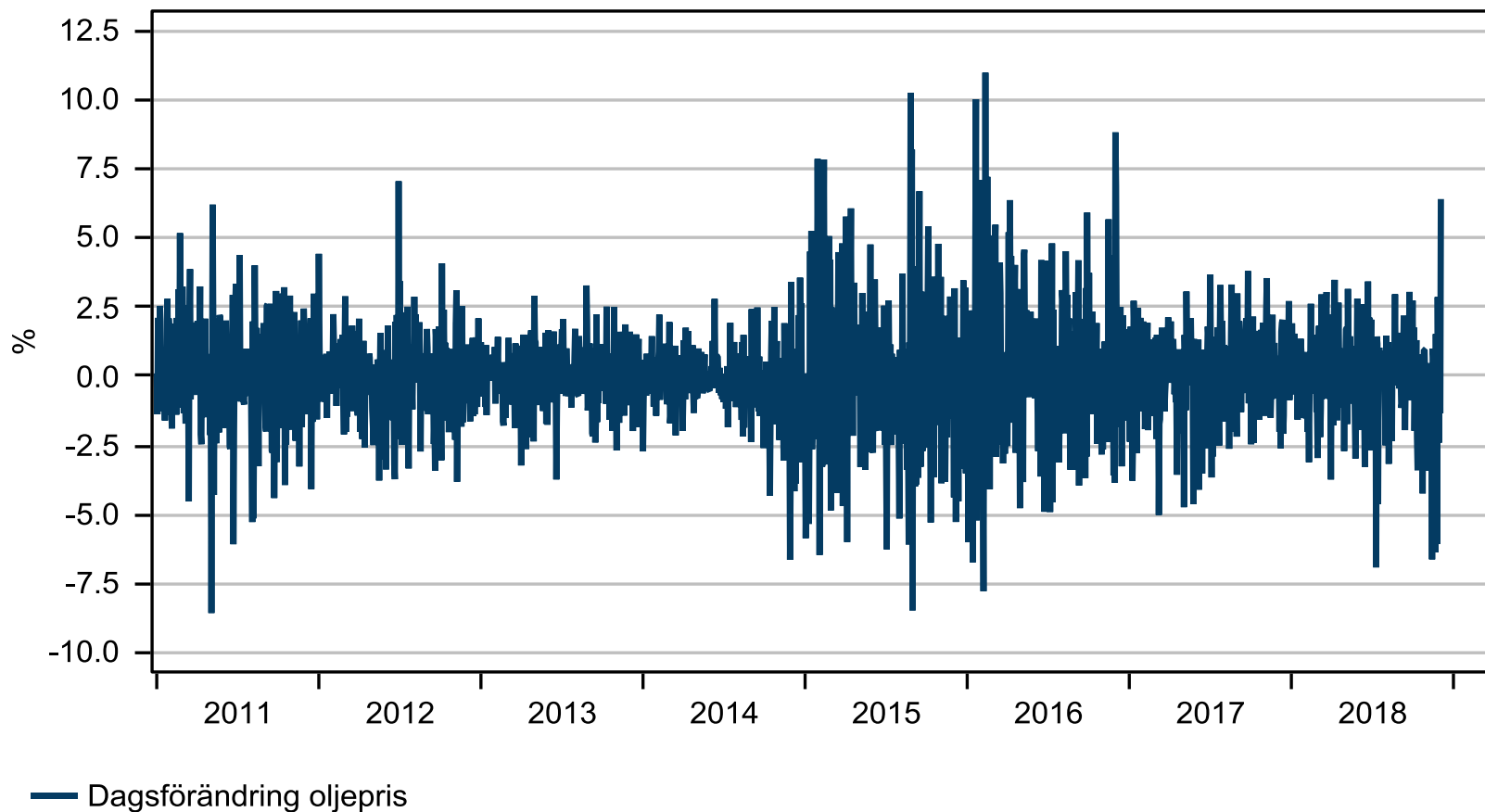
Fed-förväntningar slutet 2019



— Fed pricing end 2019 — Fed funds mid target : 2.875
— Fed funds mid target : 2.625 - - - FOMC median estimate: 3.125

Sources: Bloomberg, Macrobond

Oljepris (Brent)

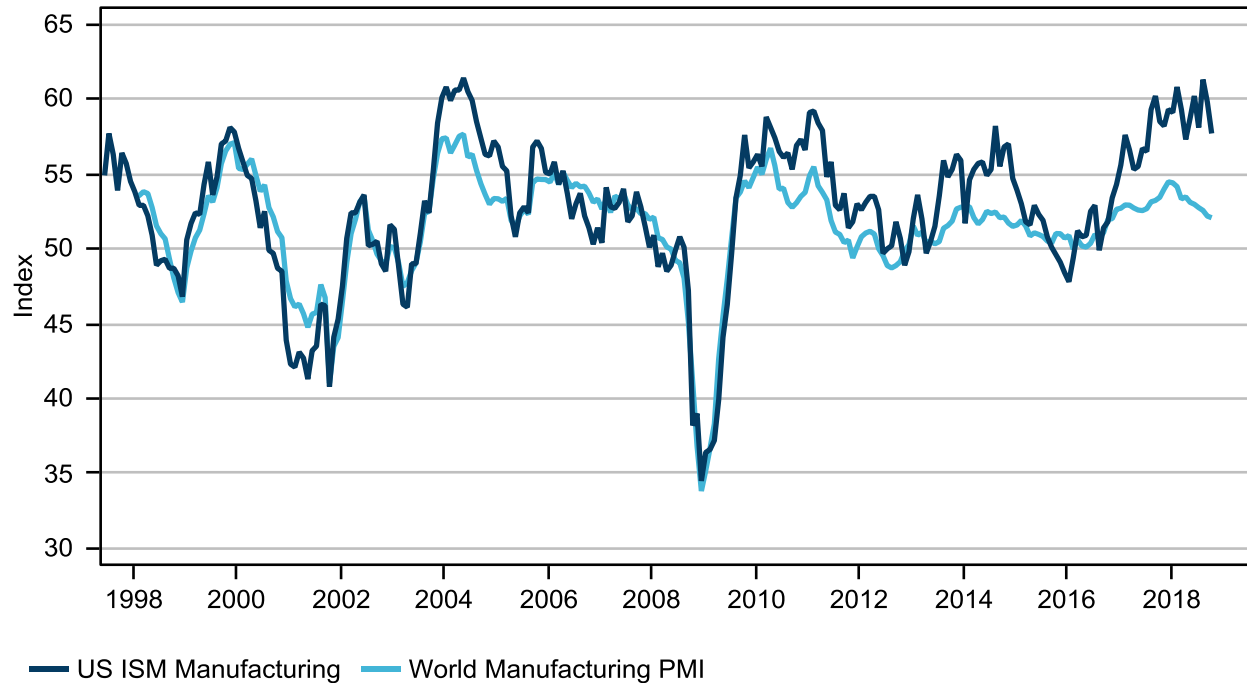


Sources: Bloomberg, Macrobond

Det händer i veckan

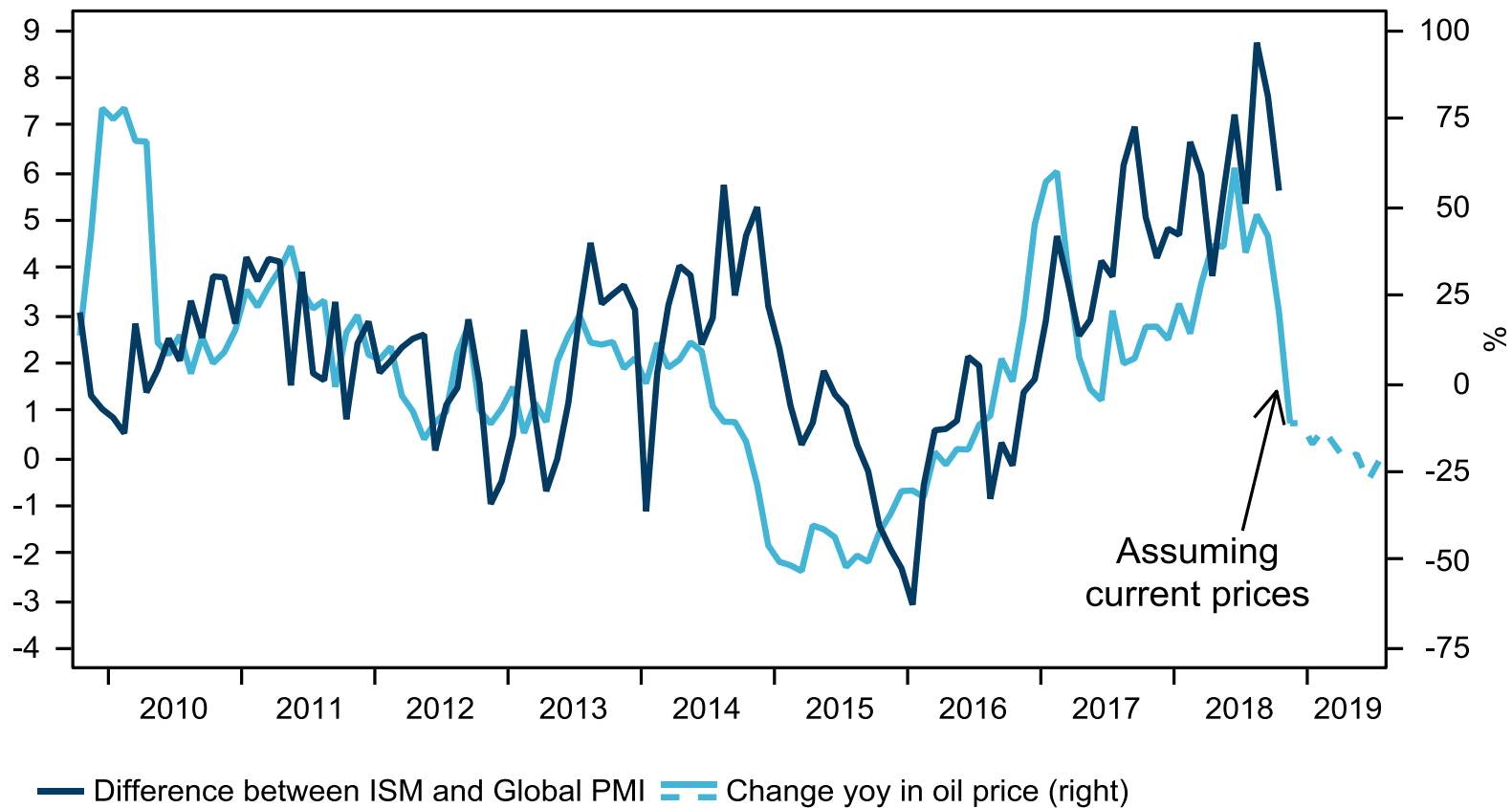
- **USA**
 - ISM 16:00
 - ADP Onsdag
 - **Payrolls** Fredag
- **Euroområdet**
 - Detaljhandel Onsdag
 - BNP (3e) Fredag
- **UK**
 - PMI 10:30
 - PMI Bygg Tisdag
 - Nybilsregistrering Onsdag
 - Halifax Bostadspriser Fredag
- **Sverige**
 - PMI 08:30
 - Mäklarstatistik, PMI Tjänster, Produktionsvärdeindex Onsdag
 - SCB Bostadspriser Torsdag
- **Norge**
 - PMI 09:00
 - **Regionalt nätverk** Tisdag
 - Industriproduktion Fredag
- **Fed: Beige Book** Onsdag
 - Kaplan 19:00
 - **Powell** Onsdag
 - Bostic Torsdag
 - Brainard Fredag
- **ECB:** Torsdag
 - De Guindos
- **BoE:**
 - Bailey 16:00
 - Haldane 18:30
 - Carney Tisdag
 - Vlieghe Tisdag
- **Riksbanken: Företagsundersökning** Onsdag
 - E-krona seminarium Torsdag
- **Norges bank:** Torsdag
 - Matsen, Olsen
- **Sverige: SCB:s partisympatimätning** Tisdag

Amerikansk och global industrikonjunktur



Sources: Bloomberg, Macrobond

Oljesektor lyfter amerikansk industri

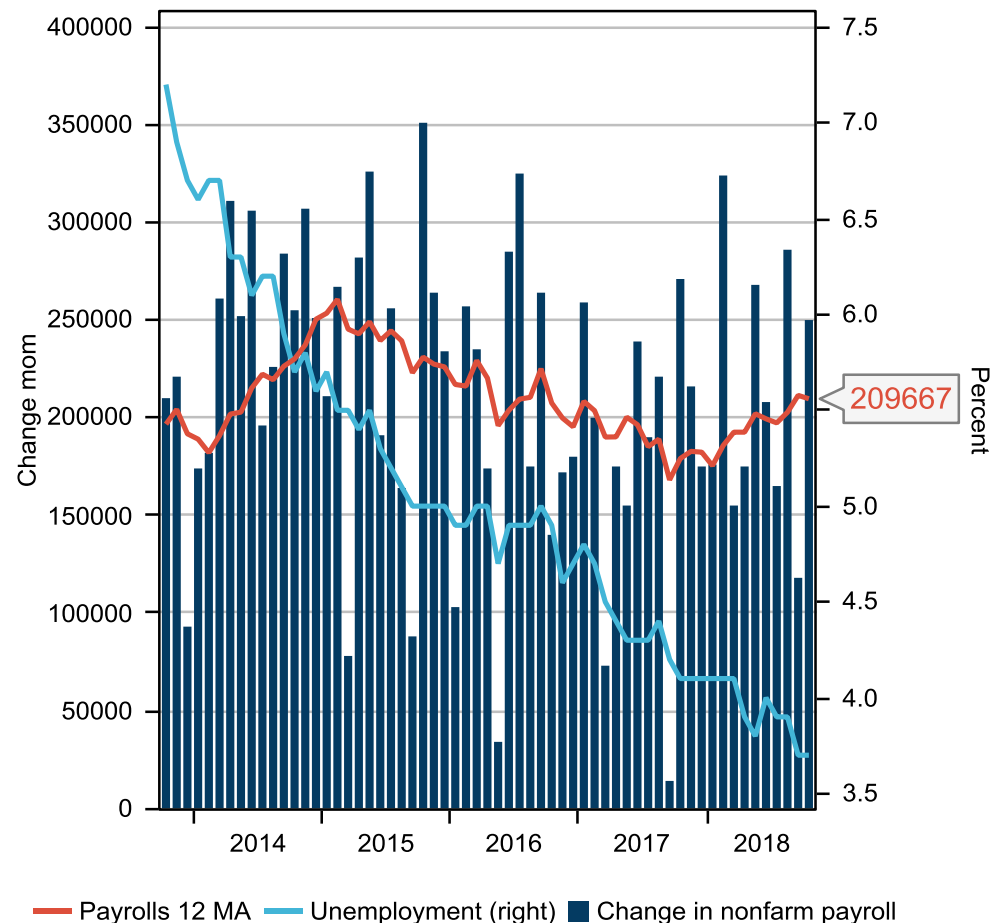


Sources: Bloomberg, Macrobond

ISM för industrin förväntas 57,5 vs 57,7 i oktober

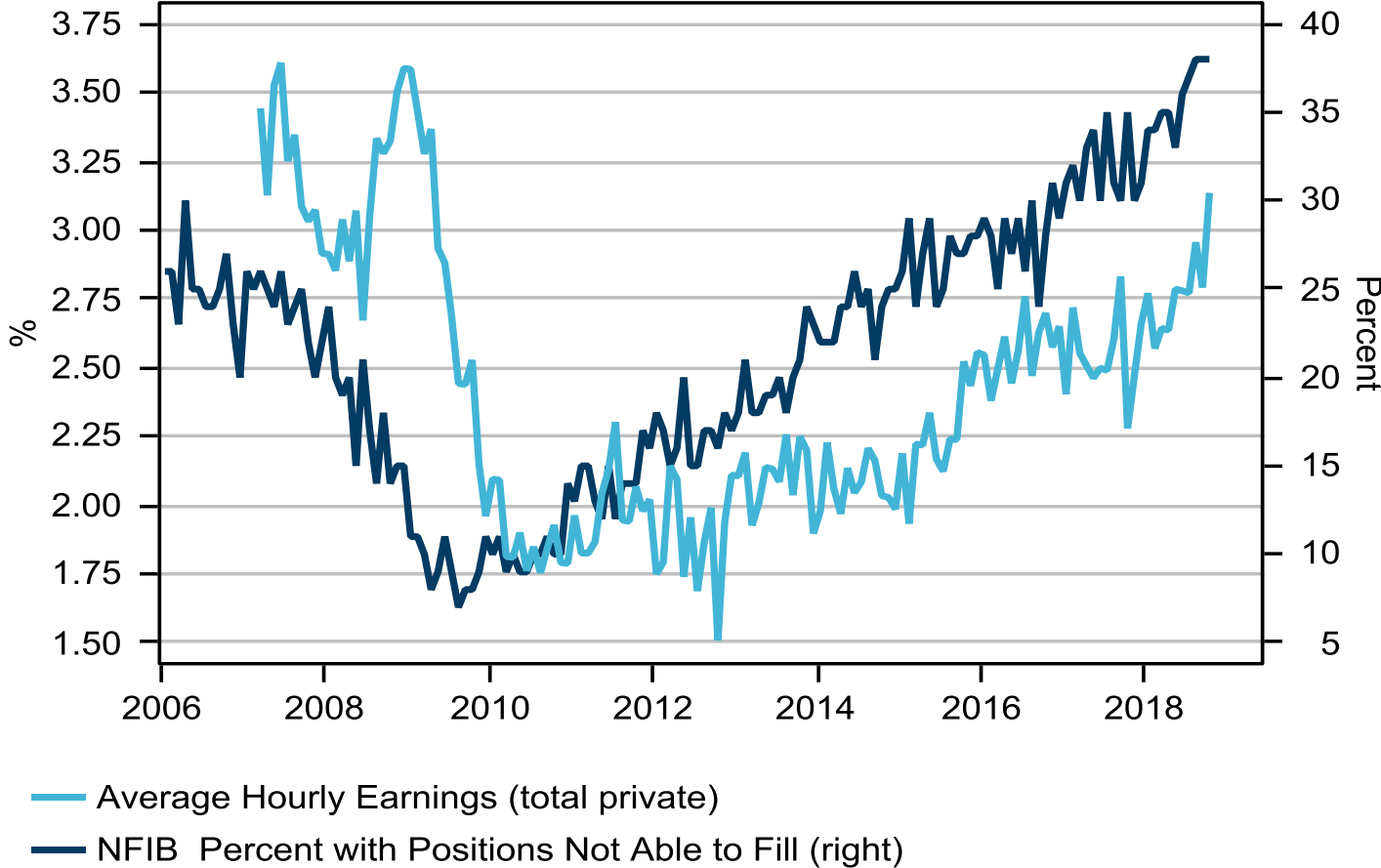
USA (fredag): Stabil sysselsättningstillväxt

- Konsensusförväntningar total sysselsättningstillväxt: 205k vs 250k i oktober
- Konsensusförväntningar arbetslöshet: 3,7% vs 3,7% i oktober
- Konsensusförväntningar lönetillväxt (årstakt) 3,2% vs 3,1% i oktober



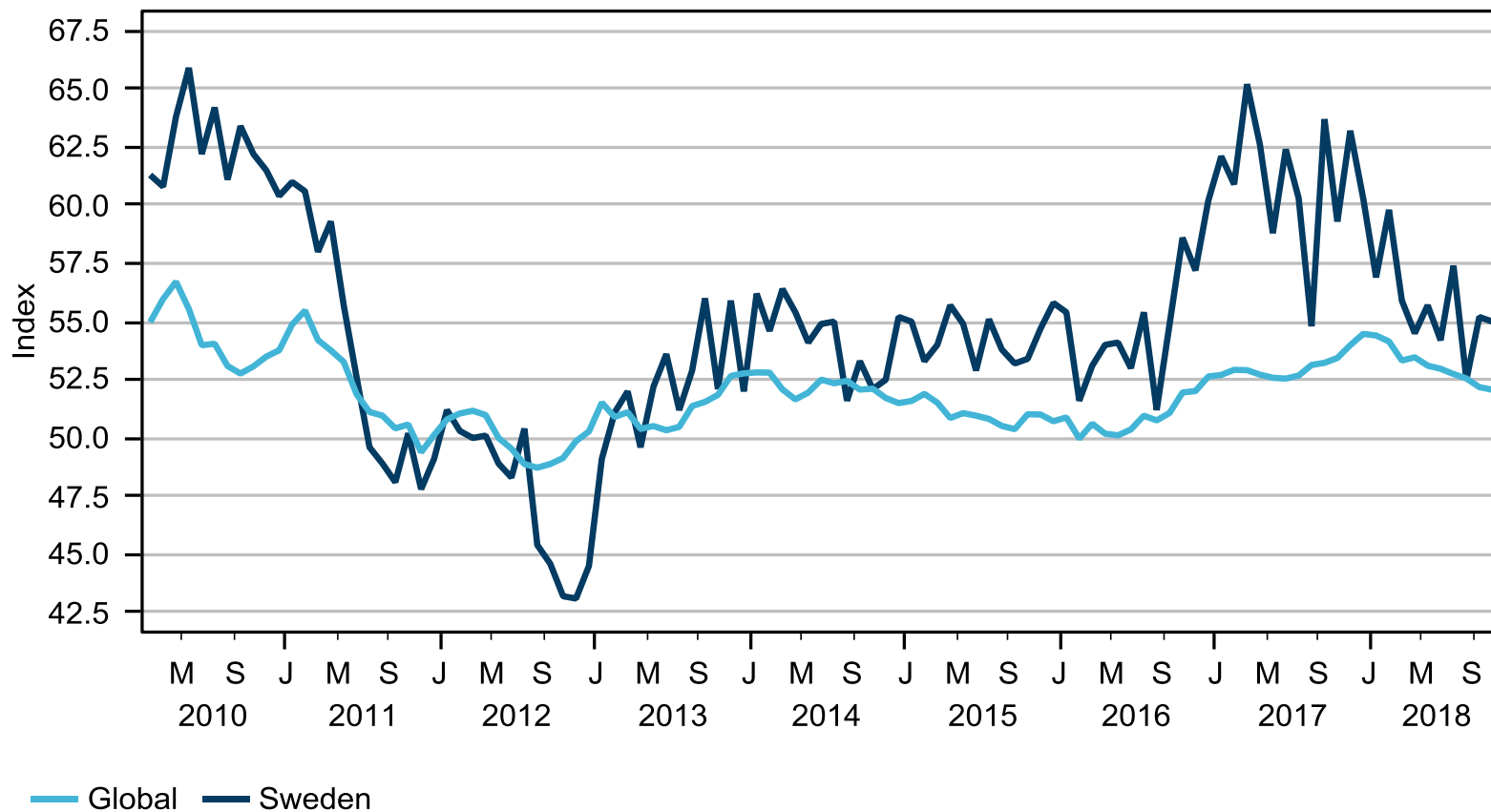
Sources: Bloomberg, Macrobond

USA (fredag): Löneökningar



Sources: Bloomberg, Macrobond

Sverige (08:30): PMI



PMI för industrin förväntas 54,5 vs 55,0 i oktober

Sources: Bloomberg, Macrobond

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 försäkra 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.