

Valutaudsigt

USD/DKK
(volatil)

Trods et mindre tilbageslag midt på måneden er risikoappetitten fortsat i førersædet med en lavere USD til følge. Endvidere har FED's øgede pengemarkedsudbud af USD været medvirkende til at svække USD. Nøgletallene har været blandede men med en vis optimisme i de forskellige forventningsindeks – dog har de ugentlige arbejdsløshedstal skuffet, da det ugentlige antal af ansøgere om understøttelse fortsætter med at ligge højt. FED forsikrer fortsat, at den er klar med flere tiltag om nødvendigt, og Trump arbejder med yderligere hjælpepakker. Det store spørgsmål lige nu er, om USA reelt har styr på smittespredningen af covid-19, da der opleves en voldsom stigning af smittede i flere stater. Risikoen for mere nedlukning øger risikoen for en forlængelse af det økonomiske tilbageslag. Til gengæld virker det til, at skærmydslerne med Kina er glattet ud. Endelig må man sige, at valgkampen i USA er gået i gang, hvilket kan medføre en "interessant" strøm af Twitter-meddelelser henover sommer og efterår. USD/DKK ventes i juli at handle indenfor intervallet 6,50 – 6,76. Umiddelbart vurderer vi, at den største risiko er på opsidet henover sommeren.

GBP/DKK
(volatil til højere)

UK er så småt ved at komme igennem covid-19 med en forsigtig genåbning til følge. Fokus er de seneste uger rettet mod forhandlingerne med EU, hvor de optimistiske toner nu dominerer. Vi vurderer, at der er 50% chance for en aftale indenfor tidsrammen, men hvis man ikke bliver enige, ser vi gode chancer for en række delaftaler omhandlende de forskellige handelsspørgsmål. Økonomien viser også tegn på bedring igen, og forventningsindeksene udviser noget mindre pessimisme. GBP handler fortsat på den svage side, men fortsætter EU-forhandlingerne med at være positive, kan vi se et højere GBP. Handelsinterval over sommeren forventes mellem 8,00 og 8,45.

JPY/DKK
(neutral)

På trods af forbedret risikoappetit og de enorme hjælpepakker fra regeringen og BOJ, er JPY steget den seneste måned efter en test af 6,00. Nøgletallene har heller ikke været kønne og har ikke udvist den samme vending eller optimisme som i andre lande. Dertil kommer så en genopblussen af antallet af covid-19-smittede især i Tokyo-området. I juli forventer vi et handelsinterval mellem 6,00 og 6,30.

CHF/DKK
(neutral)

Schweiz er som resten af Europa i vendingsfasen, men vi mangler stadig at se en vending i nøgletallene. Efter svækkelsen i begyndelsen af juni, er CHF kravlet tilbage mod højere niveauer igen. Centralbanken har på det seneste rentemøde endnu engang fastslået, at aggressiv intervention er det primære værktøj for at begrænse styrkelsen af CHF. Henover sommeren kan vi se CHF handle mellem 6,90 og 7,10.

SEK/DKK
(neutral)

SEK har haft en relativt stille måned og er faldet en smule tilbage fra toppen på 0,7200. Økonomiske nøgletal har været omkring det forventede, selvom NIER-forventningsindeksene var højere end ventet afspejlende en mindre pessimisme. Fokus er derfor på udvidelse af QE-programmet og finanspolitiske tiltag. Den mindskede risikoappetit midt i juni satte dog SEK lidt tilbage, og SEK vil fortsat være skrøbelig overfor negative nyheder. Vi forventer, at SEK/DKK over sommeren vil handle mellem 0,6950 og 0,7225.

NOK/DKK
(neutral)

NOK/DKK er faldet lidt tilbage siden starten af juni. NOK virker fortsat meget sårbar overfor stemningsskift i risikoappetitten samt udviklingen i olieprisen. Norges Bank holdt som ventet renten uændret, men var overraskende høgeagtig i meldingerne om den fremtidige rentesti, samt mere optimistisk om de økonomiske udsigter end markedet generelt er. Vi forventer, at NOK handler mellem 0,6650 og 0,7150 henover sommeren.

EUR/DKK
(neutral)

Genåbningen i Europa er nu i fuld gang, nøgletallene er i bedring over hele kontinentet, og selvom man ikke er blevet enige om EU-Kommissionens store hjælpepakke på EUR 750 mia., så breder optimismen sig. Forhandlingerne om hjælpepakken fortsætter henover sommeren inden næste topmøde den 18.-19. juli. Det er fortsat fordelingen mellem direkte bidrag og lån, der er stridspunktet. Vi tror, at EUR/USD over sommeren vil handle mellem 1,1000 og 1,1450. DKK har fortsat styrkelsen i juni, og vi ser ikke mere enegang fra Nationalbanken for nuværende. Vi forventer, at EUR/DKK vil handle i intervallet 7,4525 – 7,4575.

Valutaforventninger

	Spot		HB*		Konsensus**			Spot		HB*		Konsensus**	
	26-06-20	Q3 2020	End 2020	Q3 2020	End 2020	26-06-20		Q3 2020	End 2020	Q3 2020	End 2020	Q3 2020	End 2020
USD/DKK	6,638	6,661	6,602	6,81	6,79	SEK/DKK	0,713	0,704	0,710	0,700	0,703		
GBP/DKK	8,233	8,477	8,477	8,37	8,42	NOK/DKK	0,687	0,710	0,710	0,675	0,684		
JPY/DKK	6,209	5,947	5,894	6,38	6,35	EUR/DKK	7,454	7,460	7,460	7,470	7,470		
CHF/DKK	7,004	6,907	6,907	7,08	7,05								

*Handelsbanken Capital Markets' forventninger, **Thomson-Reuters konsensus-forventninger

Udgives af

Handelsbanken
Havneholmen 29, 1561 København V

Redaktør

Rasmus Gudum-Sessingø, Seniorøkonom
Handelsbanken Capital Markets

Kontakt

Valuta- og rentederivathandel
+45 46 79 12 82

E-mail

nyhedsbreve@handelsbanken.dk
valutahandel.danmark@handelsbanken.dk

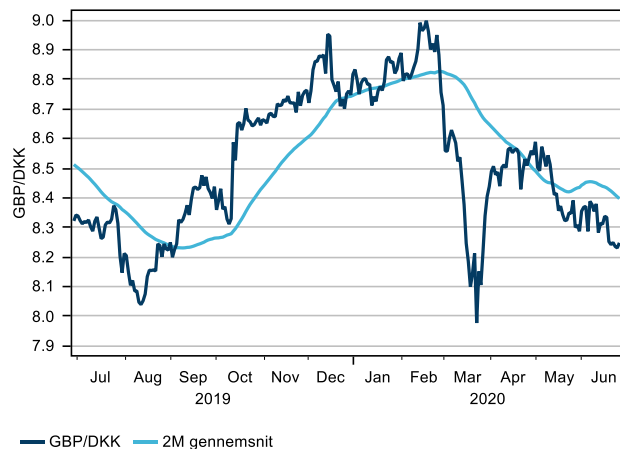
Overblikket

USD/DKK



Kilde: Macrobond

GBP/DKK



Kilde: Macrobond

JPY/DKK



Kilde: Macrobond

CHF/DKK



Kilde: Macrobond

SEK/DKK



Kilde: Macrobond

NOK/DKK



Kilde: Macrobond

Ansvarsfraskrivelse

Handelsbanken Capital Markets, en del af Svenska Handelsbanken AB (publ) (i det følgende samlet kaldet "SHB"), er ansvarlig for udarbejdelsen af analyserapporter. I Norden er SHB underlagt de respektive finansstilsyn, således *Finansinspektionen* i Sverige, *Finanstilsynet* i Norge, *Finanssivalvonta* i Finland og *Finanstilsynet* i Danmark. Alle analyserapporter udarbejdes på baggrund af regnskaber og statistikoplysninger samt yderligere informationer, som SHB anser for at være troværdig. SHB har ikke foretaget nogen uafhængig kontrol af oplysningerne, og SHB står ikke inde for, at oplysningerne er korrekte, nøjagtige eller fyldestgørende. I overensstemmelse hermed og i det omfang lovgivningen tillader det, påtager hverken SHB, bankens direktion, ledende medarbejdere eller ansatte eller nogen anden person sig på nogen måde erstatningsansvar for eventuelle tab, uanset hvordan de måtte opstå, i forbindelse med anvendelsen af sådanne analyserapporter eller deres indhold eller som på anden måde er forbundet hermed.

Hverken SHB eller nogen af SHB's koncernforbundne selskaber, direktion, ledende medarbejdere eller ansatte vil under nogen omstændigheder være erstatningsansvarlige over for andre for eventuelle direkte, indirekte, specielle skader eller følgeskader, der måtte opstå i forbindelse med anvendelsen af oplysninger i analyserapporterne, herunder uden begrænsning tab af fortjeneste, selv hvis SHB udtrykkeligt er blevet gjort opmærksom på muligheden eller sandsynligheden for skadens opståen.

De synspunkter, der er indeholdt i SHB's analyserapporter, er udtryk for holdningerne hos SHB's ansatte og koncernforbundne selskaber og afspejler nøjagtigt de respektive analytikeres personlige synspunkter på tidspunktet og er med forbehold for ændringer. Der er ingen sikkerhed for, at fremtidige begivenheder vil være i overensstemmelse med sådanne synspunkter. Enhver analytiker, der nævnes ved navn i nærværende analyserapport, står inde for, at de synspunkter, der fremføres heri og tillægges denne analytiker, nøjagtigt afspejler dennes individuelle syn på de virksomheder eller de værdipapirer, der omtales i analyserapporten.

SHB's formål med at udarbejde analyserapporter er udelukkende informerende. Oplysningerne i analyserapporterne udgør ikke nogen personlig anbefaling eller tilpasset investeringsrådgivning, og sådanne rapporter og synspunkter bør ikke danne grundlag for investeringsmæssige eller strategiske beslutninger. Nærværende dokument udgør hverken helt eller delvist et tilbud om salg eller tegning af værdipapirer eller nogen tilskyndelse til accept af et tilbud om at købe eller tegne værdipapirer. Ligeledes udgør dokumentet ikke på nogen måde noget kontraktligt eller forpligtende grundlag. Det er ikke sikkert, at en tidligere udvikling gentages, og tidligere udvikling bør ikke ses som en indikation på fremtidig udvikling. Værdien af investeringer og indkomsten derfra kan både falde og stige, og investorer kan risikere at tabe hele den oprindeligt investerede kapital. Investorerne har ingen garanti for at tjene på investeringer, og de risikerer at tabe penge. Valutakurser kan betyde, at værdien af udenlandske investeringer og indkomst derfra stiger eller falder. Nærværende analyseprodukt opdateres løbende.

SHB's analyserapporter eller dele heraf må ikke gengives eller videregives til andre uden SHB's forudgående skriftlige samtykke. I nogle jurisdiktioner kan videregivelse af nærværende dokument være begrænset ved lov, og de personer, der kommer i besiddelse af nærværende dokument, bør holde sig orienteret om – og overholde – sådanne begrænsninger.

Vær opmærksom på følgende vigtige erklæringer vedrørende videregivelse af analyseoplysninger:

SHB-medarbejdere, herunder analytikere, aflønnes på grundlag af virksomhedens generelle lønsomhed. Aflønning af analytikere er ikke baseret på specifikke serviceydelser inden for Corporate Finance eller Debt Capital Markets. Ingen del af analytikernes aflønning er eller vil være direkte eller indirekte relateret til konkrete anbefalinger eller synspunkter ifølge analyserapporter.

SHB og/eller dennes koncernforbundne selskaber kan til enhver tid levere serviceydelser inden for Investment Banking mv., herunder corporate banking og rådgivning om værdipapirer, til et hvilket som helst af de selskaber, der nævnes i SHB's analyser.

I henhold til bankens etiske retningslinjer for Handelsbanken-koncernen skal bestyrelsen og alle bankens medarbejdere udvise høj etik i udførelsen af deres ansvarsområder i banken såvel som andre arbejdsopgaver. Banken har ligeledes vedtaget retningslinjer vedrørende analyser, som har til hensigt at sikre analytikernes og analyseafdelingernes integritet og uafhængighed samt at identificere faktiske eller mulige interessekonflikter i forhold til analytikere eller banken og at løse sådanne konflikter ved at eliminere eller begrænse dem og/eller fremlægge sådanne oplysninger, som måtte være hensigtsmæssige. Som en del af sin kontrol med interessekonflikter har banken indført restriktioner ("Chinese walls") i kommunikationen mellem analyseafdelingen og andre afdelinger i banken. Endvidere er analyseafdelingen organisatorisk adskilt fra Corporate Finance-afdelingen og andre afdelinger med lignende ansvarsområder. Retningslinjerne vedrørende analyse omfatter også regler for, hvordan betaling, bonus og løn må udbetales til analytikere, hvilke markedsføringsaktiviteter en analytiker må deltage i, hvordan analytikere skal håndtere egne og nærtstående parters værdipapirtransaktioner mv. Derudover er kommunikationen mellem analytikere og de pågældende selskaber underlagt restriktioner. For fuldstændige oplysninger om bankens etiske retningslinjer henvises til bankens hjemmeside [www.handelsbanken.com/About the bank/Investor relations/Corporate social responsibility/Ethical guidelines](http://www.handelsbanken.com/About%20the%20bank/Investor%20relations/Corporate%20social%20responsibility/Ethical%20guidelines).

Handelsbanken har nultolerance over for bestikkelse og korrupsion. Dette er fastlagt i koncernens politik vedrørende bestikkelse og korrupsion. Forbudet mod bestikkelse omfatter også et forbud mod at opfordre til, arrangere eller acceptere bestikkelse, der er beregnet for medarbejderens familie, venner, forretningsforbindelser eller bekendte.

Ved udsendelse i UK

SHB udsender analyserapporter i UK.

SHB er godkendt af den svenske *Finansinspektionen* samt af Bank of Englands finansielle tilsynsmyndighed *the Prudential Regulation Authority*. SHB er underlagt visse regler fastsat af de britiske tilsynsmyndigheder *the Prudential Regulation Authority* og *the Financial Conduct Authority*. Nærmere information om omfanget af SHB's godkendelse samt de regler, der er fastsat af de britiske finansielle tilsynsmyndigheder, kan rekvireres ved henvendelse til SHB.

Kunder i UK bør bemærke, at de i forbindelse med nærværende analyserapport ikke er omfattet af de britiske regler til beskyttelse af erhvervsinvestorer, *the Financial Services Compensation Scheme*, eller af the Financial Conduct Authority's regler i henhold til den britiske fondsbørslov *the UK Financial Services and Markets Act 2000* (med senere ændringer) til beskyttelse af privatkunder.

Nærværende dokument må i UK kun udsendes til personer, som er godkendt, eller personer, som er undtaget inden for betydningen af *the Financial Services and Markets Act 2000* (med senere ændringer) (eller eventuelle bekendtgørelser til samme) eller (i) til personer, der har professionel erfaring med forhold der vedrører investeringer, som falder inden for definitionen i Article 19(5) i *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* ("Bekendtgørelsen"), (ii) til "*high net worth entities*" omfattet af Bekendtgørelsens Article 49(2)(a)-(d), eller (iii) til personer, som er professionelle klienter omfattet af Chapter 3 i the Financial Conduct Authority's *Conduct of Business Sourcebook* (samlet benævnt "Relevante Personer").

Ved udsendelse i USA

Vigtigt angående videregivelse af tredjepartsanalyser:

SHB og dennes ansatte er ikke underlagt FINRA's regler for analytikere, som har til formål at forhindre interessekonflikter ved bl.a. at forbyde visse aflønningsformer, begrænse analytikernes handel samt kommunikationen med de virksomheder, der er behandlet i analyserapporterne.

SHB's analyserapporter er i USA udelukkende til videregivelse til "større institutionelle investorer" som defineret i Rule 15a-6 i USAs fondsbørslov, *the Securities Exchange Act of 1934*. Alle større amerikanske institutionelle investorer, som modtager en kopi af en analyserapport, forstår og accepterer ved modtagelse af rapporten, at de ikke vil videregive analyserapporten eller gøre den tilgængelig for andre.

Rapporter om obligationsprodukter udarbejdes af SHB og udsendes af SHB til større amerikanske institutionelle investorer i henhold til Rule 15a-6(a)(2). Rapporter om kapitalandele udarbejdes af SHB og udsendes i USA af Handelsbanken Markets Securities Inc. ("HMSI") i henhold til Rule 15a-6(a)(3). HMSI er ansvarlig for de rapporter, de selv udsender. Amerikanske personer, som modtager disse analyserapporter og ønsker at gennemføre transaktioner med produkter, der omfatter kapitalandele, som er behandlet i rapporterne, skal henvende sig til HMSI. HMSI er medlem af FINRA, tlf. +1-212-326-5153.