

Hovedscenarie for valuta

Risikomærkning



Kompleks

X

Ikke-kompleks

Se venligst de sidste sider for forklaring.

Prognose mod DKK

Hovedscenarie for valutaer

EUR 12.10.2021	Q1-22	7.438	Nationalbanken har sænket renten og DKK er svækket. I et historisk perspektiv er rentespændet over for EUR ikke tilstrækkelig til at holde DKK svækket. Vi venter, at DKK atter bliver styrket i 2022 understøttet af Danmark som en velhavervation og P&F-sektorens løbende valutaafdækning af Danmarks stigende udenlandske formuer. Mere her .
	Q2-22	7.436	
	Q3-22	7.436	
	Q4-22	7.436	
USD 22.11.2021	Q1-22	6.76	Kapitalen søger mod USA og trækker USD med op indtil efteråret -22. Realrenter udvikler sig i favør af USD gennem 2022. Risikopræmier for adgang til USD lave trods vækstafmatning. Amerikanske aktier dominerer og slår den øvrige verden. Mere her .
	Q2-22	6.76	
	Q3-22	6.64	
	Q4-22	6.52	
GBP 24.09.2021	Q1-22	8.75	Et stærkere britisk pund afventer global makrobegivenhed. Britisk økonomi udvikler sig parallelt med euroområdet. Rentefordel bliver forbedret, men næppe afgørende. Finanssektor fremstår ikke attraktiv for globale kapitalforvaltere. Britisk pund er ikke længere indlysende billigt. Mere her .
	Q2-22	8.75	
	Q3-22	8.75	
	Q4-22	8.75	
JPY 05.10.2021	Q1-22	5.86	Verden går fra "fantastiske" vækstrater til "solide". Vækstafmatningen, vedholdende udfordringer med globale forsyningskæder og en kommende pengepolitisk opstramning af Fed øger efterspørgslen efter sikker-havn-valutaer indtil efteråret 2022 inkl. JPY.
	Q2-22	5.90	
	Q3-22	5.72	
	Q4-22	5.72	
CHF 05.10.2021	Q1-22	6.98	Verden går fra "fantastiske" vækstrater til "solide". Vækstafmatningen, vedholdende udfordringer med globale forsyningskæder og en kommende pengepolitisk opstramning af Fed øger efterspørgslen efter sikker-havn-valutaer indtil efteråret 2022 inkl. CHF.
	Q2-22	7.02	
	Q3-22	6.89	
	Q4-22	6.89	
NOK 04.11.2021	Q1-22	0.744	Energikrisen næppe et vedvarende løft til NOK. Attraktive renter i Norge ikke tilstrækkelig. Centralbanken mindsker storkøb af NOK i 2022. Valutafloed fortsætter ufortrødent ud af Norge. Mere her .
	Q2-22	0.736	
	Q3-22	0.729	
	Q4-22	0.729	
SEK 01.12.2021	Q1-22	0.708	Efterspørgslen fejler – vi venter svag SEK indtil efteråret 2022. Globale risici arbejder imod SEK. Svensk økonomi, politik og pengepolitik næppe afgørende. Sveriges potentiale for kapitalindstrømning og en stigende SEK. Mere her .
	Q2-22	0.708	
	Q3-22	0.722	
	Q4-22	0.736	
PLN 05.10.2021	Q1-22	1.60	Verden går fra "fantastiske" vækstrater til "solide". Vækstafmatningen, vedholdende udfordringer med globale forsyningskæder og en kommende pengepolitisk opstramning af Fed mindsker efterspørgslen efter cykliske valutaer indtil efteråret 2022 inkl. PLN.
	Q2-22	1.58	
	Q3-22	1.65	
	Q4-22	1.65	
CNY 05.10.2021	Q1-22	0.998	Verden går fra "fantastiske" vækstrater til "solide", og vækstafmatningen presser investeringslysten. CNY er i væsentligt omfang politisk styret, og den strukturelle geopolitisk magtkamp mellem USA og Kina aftager ikke med præsident Biden ved roret. Vi venter en mindre styrkelse af CNY indtil efteråret 2022.
	Q2-22	1.005	
	Q3-22	0.978	
	Q4-22	0.978	

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Jyske Bank valutaprognose - Majors & Scandies

DKK per	Spot	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22
EUR	7,437	7,438	7,436	7,436	7,436
USD	6,56	6,76	6,76	6,64	6,52
GBP	8,75	8,75	8,75	8,75	8,75
JPY	5,80	5,86	5,90	5,72	5,72
CHF	7,13	6,98	7,02	6,89	6,89
NOK	0,73	0,744	0,736	0,729	0,729
SEK	0,73	0,708	0,708	0,722	0,736
PLN	1,59	1,60	1,58	1,65	1,65
CNY	1,03	1,00	1,00	0,98	0,98

EUR	Spot	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22
EUR					
USD	1,134	1,100	1,100	1,120	1,140
GBP	0,850	0,850	0,850	0,850	0,850
JPY	128,2	127,0	126,0	130,0	130,0
CHF	1,043	1,065	1,060	1,080	1,080
NOK	10,24	10,00	10,10	10,20	10,20
SEK	10,25	10,50	10,50	10,30	10,10
PLN	4,669	4,650	4,700	4,500	4,500
CNY	7,22	7,45	7,40	7,60	7,60

USD	Spot	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22
EUR	0,88	0,91	0,91	0,89	0,88
USD					
GBP	0,75	0,77	0,77	0,76	0,75
JPY	113	115	115	116	114
CHF	0,92	0,97	0,96	0,96	0,95
NOK	9,04	9,09	9,18	9,11	8,95
SEK	9,04	9,55	9,55	9,20	8,86
PLN	4,12	4,23	4,27	4,02	3,95
CNY	6,37	6,77	6,73	6,79	6,67

GBP	Spot	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22
EUR	1,18	1,18	1,18	1,18	1,18
USD	1,33	1,29	1,29	1,32	1,34
GBP					
JPY	151	149	148	153	153
CHF	1,23	1,25	1,25	1,27	1,27
NOK	12,05	11,76	11,88	12,00	12,00
SEK	12,05	12,35	12,35	12,12	11,88
PLN	5,49	5,47	5,53	5,29	5,29
CNY	8,50	8,76	8,71	8,94	8,94

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Valuta-, rente- og oliestrateg,

Jan Bylov

+45 89 89 71 68

jan.bylov@jyskebank.dk

Rente- og valutastrateg,

Morten Hassing Povlsen

+45 89 89 71 08

mhp@jyskebank.dk

Analytikerassistent,

Naveed Neghabat

+45 89 89 71 49

nne@jyskebank.dk

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationers rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Dette materiale er en investeringsanbefaling, som er udarbejdet i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Analysen er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://jyskebank.com/da/investinfo>

Modeller

Jyske Bank anvender en eller flere af følgende modeller:

Rente

- Regressionsmodeller med input fra økonomiske og finansielle data – herunder også Jyske Banks forventninger til disse (fx forventninger til vækst, inflation og pengepolitik).
- Rentekurveanalyse, herunder rentekurvehældning og kurvatur.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarionalyse og mønstergenkendelsesteknik indgår i vurderingsmaterialet.
- Danske realkreditobligationer modelleres ud fra en egenudviklet model baseret på RIO (realkreditmodel udviklet af ScanRate) bestående af en stokastisk rentestrukturmodel til at estimere fremtidig renteutvikling, og en statistisk konverteringsmodel kalibreret til låntagernes historiske konverteringsadfærd. I udarbejdelsen af analyser lægges vægt på f.eks. den relative prisfastsættelse, udbud/efterspørgsel, debtorsammensætning og parametre fra Jyske Banks realkreditmodel.

Valuta

- Sempel regressionsmodel, hvor valutakrydset værdiansættes via variabler som f.eks. forskelle i realrenter, rentekurvehældning, kurvatur, råvarepriser og volatiliteter.
- Principal komponentanalyse-model, hvor valutakrydset værdiansættes via variabler som f.eks. forskelle i reale og nominelle swaprenter, rentekurvehældning og kurvatur.
- Jyske Markets økonomiske forventninger til vækst, inflation, pengepolitik indgår i modelvariabler.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarionalyse og mønstergenkendelsesteknik indgår i vurderingsmaterialet.

Anbefalingsbegreber

Kursmål

Kursmål afspejler den retning, som valutakursen forventes at bevæge sig i over en given horisont (retning og styrke). Kursmålet er et skøn for, hvor vi med overvejende sandsynlighed forventer at se valutakursen på den angivne horisont. Kursmålet bør derfor ikke betragtes som et præcist minimum eller maksimum for valutakursen i den pågældende periode.

Renteprognose

Renteprognosen afspejler den forventede retning for renter over en given horisont. Renteprognosen er et skøn for, hvor vi med overvejende sandsynlighed forventer at se renten på den angivne horisont. Renteprognosen bør derfor ikke betragtes som et præcist minimum eller maksimum for renten i den pågældende periode.

Anbefalinger

Den enkelte kunde bør i samarbejde med sin rådgiver altid forholde sig til den udvalgte anbefaling og strategi i forhold til kundens risikoprofil og formål.

Opdatering af analysen

Rente

Renteprognosen laves månedligt med forskellige horisonter ud til to år. Anbefalinger og strategier udsendes og opdateres på ad hoc basis.

Valuta

Kursmål med forskellige horisonter ud til et år fastsættes månedligt. Anbefalinger og strategier udsendes og opdateres på ad hoc basis.

Risiko

Investering og handel med valuta og renter er behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger i analysen kan ikke ses som udtømmende.

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet

fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores bedste vurdering. Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.

Oplyste renter og kurser i materialet er enten seneste observerede i markedet jf. påførte tidsstempel. For realkreditobligationer henvises til Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk/erhverv/kurser. Det er vigtigt at understrege, at de oplyste renter og kurser ikke er handlebare for kunden.

Risikomærkning

Grøn: En type af investeringsprodukt er i kategorien grøn, hvis risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

Gul: En type af investeringsprodukt er i kategorien gul, hvis der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

Rød: En type af investeringsprodukt er i kategorien rød, hvis der er en risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller hvis produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Kompleksitet

For at et produkt kan betegnes som "Ikke-kompleks":

- Skal det kunne afhændes, indløses eller på anden måde realiseres til en offentligt tilgængelig kurs.
- Skal det ikke indebære en faktisk eller potentiel forpligtelse for kunden, som overstiger udgiften ved erhvervelsen.
- Skal prissætning fastsættes uden reference til andre værdipapirers priser, samt andre indekser og mål.
- Skal der findes let forståelige, offentligt tilgængelige oplysninger om produktets karakteristika.
- Må produktet ikke være et derivat.