

Morgenbriefing

24-juni 2016



Makro:
I dag fokus på meldinger fra
Storbritannien og fra EU

Med knap 350 valgkredse af 382 optalt tyder en del på, at briterne vil forlade EU-samarbejdet. I øjeblikket siger målingerne, at der er 48,4 procent, der siger ja, mens 51,6 procent har stemt nej. Her til morgen udsender vi flere notater vedr. den britiske afstemning. Udsigten til at briterne vil forlade EU-samarbejdet har svækket GBP markant. Overfor DKK ligger kursen i øjeblikket omkring 910, hvor kursen i går morges lå omkring 970. De foreløbige valgresultater har udløst markant fald i amerikanske renter. Den 10-årige rente ligger i øjeblikket omkring 1,5 procent mod 1,7 procent i går morges. Vi venter, at de 10-årige tyske og danske renter vil falde markant i dag. Den tyske bund ligger p.t. at starte omkring kurs 167, hvor kursen i går sluttede omkring 163,60. I skrivende ligger Nikkei-indekset i minus på 7 procent, og de amerikanske aktiefutter ligger i et minus på næsten 5 procent. Vi venter store aktiekursfald på det danske aktiemarked i dag – markedet vil sandsynligvis falde med 5 til 10 procent.

[Læs mere her...](#)

Valuta:
Should I go...

Tag en dyb vejrtrækning og hold fast. Det bliver en af de dage vi ikke glemmer lige foreløbig. Alt tyder i skrivende stund på at Briterne forlader EU – det er en ny verden der i disse timer folder sig ud for øjnene af os. De finansielle markeder er ramt på kryds og tværs – primært selvfølgelig GBP. GBP/DKK er faldet med ca. 7% og er i 9,0750 lige nu. Det bliver uden tvivl til mere svækkelse i løbet af dagen – et niveau omkring 8,50 i GBP/DKK er ikke urealistisk. EUR er ligesom GBP ramt, ikke helt så galt men alligevel svækket med 3,5% til 1,10 over for USD. Det bliver en lang dag for de europæiske politikere i forsøget på at holde sammen på tingene, men lykkedes det så kan EUR genfinde lidt styrke. Blandt de ramte er også NOK og SEK. Da bølgerne gik højest tidligt i morges nåede EUR/NOK op i 9,56 men den har siden rettet sig tilbage ned i 9,48-9,49 niveauet. SEK er i 9,46 overfor EUR og Sverige har lukket i dag så likviditeten er meget tynd. Det kan betyde at vi ser usædvanlige hop i SEK kursen og også yderligere svækkelse i dag. EUR/DKK er i 7,4363 til morgen og Nationalbanken kan komme på overarbejde med at holde krydset omkring dette niveau. Med EUR svækket så markant og renter der falder er presset entydigt allerede fra morgenstunden, det kan dog vende hvis der opstår spekulation om at vi i Danmark også kunne tænkes at ville melde os

[Læs mere her...](#)

Obligationer:
BREXIT

Så skete det.....BREXIT er blevet en realitet. Selvom det har været en meget tæt afstemning, så ser det ud til at Storbritannien står til at forlade EU og det giver chokmeldinger gennem markederne. Den tyske Bund Future starter op omkring kurs 167,50 her fra morgenstunden. Hvis man kigger på det amerikanske marked er den 10-årige amerikanske rente faldet over natten til omkring 1,42 % fra gårsdagens top på 1,74 %. Den 10-årige tyske rente er hertil morgen faldet fra 0,11 % i går til -0,15 % her fra morgenstunden. Dagen vil bringe store rentefald fra morgenstunden, og markedets fokus vil alene være rettet mod udmeldinger om EU og Storbritannien. Der kan meget vel komme ekstraordinær efterspørgsel på det danske marked som sikker havn. Dermed tyder meget på, at dagen betyder store kurstigninger på de lange danske konverterbare obligationer og danske statsobligationer.

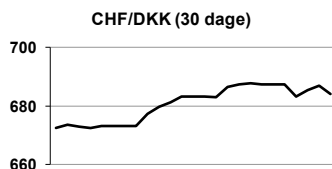
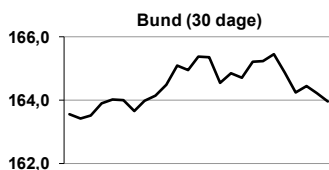
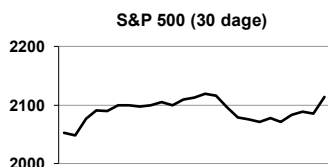
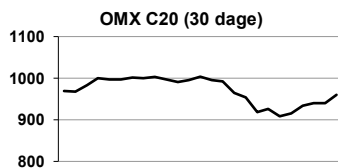
[Læs mere her...](#)

Aktier:
Markante fald forude!

Vi forventer en aldeles markant negativ åbning på de europæiske børser til en ny Black Friday efter at afgørelsen på referendummet i Storbritannien ser ud til at være på plads og Brexit en realitet. I Asien ses allerede reaktionerne, hvor bl.a. Nikkei indekset styrteddykker med 7,6 % og Hong Kong 5 %. De amerikanske futures handler i skrivende stund ca. 5 % lavere. De europæiske indeks indikeres ned med 10 %. De asiatiske VIX-indeks stiger over 40 %. Der er limit-down i S&P 500 Futuren, som betyder at den ikke kan handles igen før 15.30 dansk tid i eftermiddag. Makrokalenderen får sandsynligvis ikke den store opmærksomhed i dag men der vil her til formiddag komme IFO-tal fra Tyskland samt forbrugertilliden fra University of Michigan i eftermiddag.

[Læs mere her...](#)

Sydbank



Kilde: Thomson Reuters

Sydbank A/S
Markedsområdet
Valuta/rentederivater 74 37 41 62
Obligationer 74 37 46 75
Aktier 74 37 44 53

Kilde: Thomson Reuters

24-06-2016	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
1% 2027, TK	99,93	99,90	-0,02	1,06%
2% 2037, TK	99,78	99,70	-0,08	2,04%
2% 2047, TK	96,03	95,97	-0,05	2,32%
2% 2047 IO10, TK	94,55	94,50	-0,05	2,37%
2.5% 2047, TK	99,50	99,42	-0,08	2,56%
2.5% 2047 IO10, TK	98,13	98,05	-0,08	2,66%
				Start i dag
USA 10 år fut	131 11/32	130 26/32	-17/32	
Bund 10 år fut	164,23	163,95	-0,28	163,95

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,163%	-0,008%	0,180%
Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,095%	1,499%	-0,133%
I går	0,022%	1,739%	-0,137%
30/12/15	0,950%	2,270%	0,620%
Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,288%	-0,012%	0,306%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	743,56	-0,11%
EUR / USD	110,34	-3,08%
EUR / JPY	112,90	-6,56%
EUR / GBP	80,75	5,54%
EUR / SEK	940,92	1,36%
EUR / NOK	942,61	1,64%
EUR / CHF	107,34	-1,59%
EUR / PLN	448,40	2,85%
EUR / AUD	149,44	-0,01%
USD / JPY	102,35	-3,56%
USD / DKK	671,24	2,66%
GBP / DKK	919,48	-5,48%
CHF / DKK	692,26	1,47%
SEK / DKK	78,48	-2,10%
NOK / DKK	78,33	-2,37%
JPY / DKK	6,58	6,90%
TRY / DKK	227,80	-0,41%
PLN / DKK	165,63	-2,92%
AUD / DKK	497,68	0,05%
SEK / NOK	99,83	-0,04%
AUD / USD	73,89	-2,88%

Brent olie	48,02	0,00%
------------	-------	-------

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal	Sidst	Forventet
10.00 DEM IFO - Business Climate, June	107,7	107,4
14.30 USD Durable Goods Orders, May (preliminary)	3,4%	-0,8%
14.30 USD Durable Goods Orders excl. Transportation, May	0,5%	0,1%
16.00 USD University of Michigan Confidence, June (Revise 94,3		94,1

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	18.011,07	1,29%
S&P 500	2.113,32	1,34%
Nikkei	14.952,02	-7,92%
Hang Seng	19.894,11	-4,67%
C20CAP	960,10	2,17%
OMXS30	1.360,73	1,20%
OBX	549,79	0,74%
DAX	9.172,50	-10,39%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	477,2	-0,65%
Bang & Olufsen	59	0,00%
Carlsberg	626	1,13%
Coloplast	505	2,64%
Chr. Hansen	424,2	0,90%
Danske Bank	187,1	1,03%
D/S Norden	91,5	0,55%
DSV	289,6	2,48%
Ericsson	65,6	-0,30%
FLSmidth & Co.	256,7	2,68%
Group 4 Securicor	17,73	1,78%
GN Store Nord	125,5	-1,95%
H&M	256,7	1,22%
H.Lundbeck	239,1	1,66%
Mærsk B	9140	11,87%
Nordea	59,05	-5,60%
Nokia	46,86	0,97%
Novo Nordisk	348,2	0,14%
Novozymes	314	2,11%
Pandora	950	1,17%
SAS	14	2,19%
SEB	78,8	0,83%
Sv. Handelsbank.	106,9	0,75%
Statoil	141,1	1,29%
Sydbank	182,5	1,28%
Topdanmark	163,2	-1,03%
TrygVesta	122,1	0,49%
Vestas	462,2	1,14%
William Demant	129,5	-0,38%

Disclaimer:

Dette materiale henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Materialet er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger. Baseres anbefalinger i materialet på tidligere afkast, er det ikke en pålidelig indikator for fremtidigt afkast.

Anbefalinger i materialet er udtryk for bankens forventninger på grundlag af markedsmæssige forhold, men er ikke baseret på objektive fundamentale analytiske forhold. Materialet kan ikke alene danne grundlag for investerings-beslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå. Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet. Banken kan forinden udbredelsen af materialet have handlet på baggrund af dette.

Sydbank A/S er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.