Næste uges vigtigste begivenheder
Uge 26



Lukkedage:

01. juli:
Canada, Hongkong

Ratingnyheder:

Ingen væsentlige

USA

Inflation (onsdag)
Kerneinflationen i USA udvikler sig fortsat moderat – 1,6 procent målt på årsbasis for april. Årsagerne til den forholdsvis lave kerneinflation er flere. De amerikanske lønninger stiger fortsat moderat og globaliseringen betyder hård international konkurrence, som holder priserne i ro. For maj forventer vi, at kerneinflationen vil stige til 1,7 procent målt på årsbasis. Ser vi en højere stigningstakt vil det kunne udløse rentestigninger og aktiekursfald. Dollaren vil med stor sandsynlighed blive styrket.

Forbrugertillid (tirsdag)
I de seneste syv måneder har humøret hos forbrugerne i USA ligget rimelig stabilt. Forbrugerne får ellers medvind fra mange sider. Det går godt på arbejdsmarkedet, og reallønnen udvikler sig positivt. Hertil kommer, at forbrugerne nyder godt af meget lave renter, og fortsat stigende huspriser. Alt sammen forhold der burde få forbrugertilliden til at stige yderligere. En forklaring på, at forbrugertilliden ikke stiger i et større omfang, kan være, at forbrugerne er bange for, at det ikke kommer til at gå så godt i fremtiden. For juni forventer vi, at forbrugertilliden vil stige lidt til cirka 94 fra 92,6 for maj. Stiger forbrugertilliden mere end her skitseret, kan det presse renterne op, styrke dollaren og sandsynligvis løfte aktiemarkedet.

ISM-industri (fredag)
Stemningen i industrien har ligget underdrejet i en længere periode. Fra oktober sidste år til og med februar, var humøret faktisk så lavt, at det antydede direkte tilbagegang i industrien. Den trykkede stemning skyldes primært store problemer i oliesektoren i USA samt, en styrket amerikansk dollar i en længere periode. For maj steg humøret en smule hos de amerikanske virksomheder. Vi venter dog, at der var tale om en enlig svale. Konkret venter vi, at ISM-indekset for juni vil falde til 50,5 fra 51,3 for maj. Falder ISM-indekset mere end her skitseret, kan det udløse rentefald, ligesom det kan svække dollaren. Det er mere usikkert, hvordan det vil påvirke aktiemarkedet.

Eurozonen

Economic Sentiment (onsdag)
I de første tre måneder af i år faldt den sammenvejede forbruger- og erhvervstillid i eurozonen. Baggrunden var primært frygt for global vækstnedgang og især en større vækstnedgang i Kina. Denne frygt er gennem de seneste måneder blevet mindre, og Economic Sentiment indekset steg i april og maj. Igennem de seneste uger har der været usikkerhed omkring, hvorvidt briterne vil forlade EU-samarbejdet. Det kan have påvirket forbrugerne og virksomhederne i negativ retning. Vi har allerede set forbrugernes humør dale en smule i juni. Samlet set venter vi, at Economic Sentiment indekset for juni vil falde en smule til 104,5 fra 104,7 for maj. Det er sjældent, at dette nøgletal påvirker de finansielle markeder medmindre der kommer store overraskelser.

Inflation (onsdag)
Målt på årsbasis har inflationen i eurozonen enten været nul eller negativ siden februar. Den lave inflation kan primært henføres til en lav oliepris. Fra og med august vil denne effekt tage af, og i de efterfølgende måneder vil inflationen gradvist begynde at vise en stigende tendens. Det er derfor, at investorerne som gennemsnit venter en inflation i eurozonen på 1,5 procent i 2017, hvor inflationen i år ventes at blive opgjort til omkring 0,4 procent. For juni venter vi, at inflationen vil stige til 0,1 procent målt på årsbasis, hvor inflationen for maj var på minus 0,1 procent. Stiger inflationen mere end her skitseret, kan det presse renterne lidt op, ligesom det kan styrke euroen.

Denne analyse er udarbejdet af:
Kim Blindbæk
makroanalytiker
tlf. +45 74 37 37 37
kim.blindbaek@sydbank.dk

Sydbank

Begivenhedskalender

27-06-2016 – 01-07-2016



Vi opdaterer løbende i nøgletalskalenderen. For sidst opdaterede version af nøgletalskalenderen, henviser vi til nyeste udgave af Finansiel Nyhedsoversigt og Sydbank.dk, der viser dagens nøgletal og begivenheder.

Dato	Land	Begivenhed	Sidst	Forventet	Eget
27-06-16					
10.00	EUR	M3, May	(4,6%)	(4,8%)	
15.45	USD	PMI, Services, June (preliminary)	51,3	51,9	
16.30	USD	Dallas Fed Manufacturing Activity, June	-20,8	-14,5	
28-06-16					
...	EUR	EU-Leaders Meet in Brussels			
09.30	SEK	Trade Balance, May (SEK)	4,4 Bn		
09.30	SEK	Retail Sales, May	0,0% (1,7%)	0,9% (3,2%)	
14.30	USD	GDP (Annualized), Q1 (Revised)	0,8%	1,0%	
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, April	(5,43%)	(5,50%)	
16.00	USD	Consumer Confidence Index, June	92,6	93,1	
16.00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index, June	-1	2	
29-06-16					
...	EUR	EU-Leaders Meet in Brussels			
01.00	USD	Feds Powell Speaks			
01.50	JPY	Retail Sales, May	-0,1%	0,1%	
08.00	DEM	GfK Consumer Confidence, July	9,8	9,9	
08.00	GBP	Nationwide House Prices, June	0,2% (4,7%)		
09.30	SEK	Household Lending, May	(7,5%)		
10.00	NOK	Retail Sales excl. Auto Fuel, May	0,0%	0,4%	
11.00	EUR	Economic Sentiment, June	104,7	104,6	
11.00	EUR	Industrial Confidence, June	-3,6	-3,5	
11.00	EUR	Consumer Confidence, June (Revised)	-7,3	-7,3	
14.00	DEM	CPI - EU Harmonised, June (preliminary)	0,4% (0,0%)	0,1% (0,3%)	
14.30	USD	Personal Income, May	0,4%	0,3%	
14.30	USD	Personal Spending, May	1,0%	0,3%	
14.30	USD	PCE Deflator, May	0,3% (1,1%)	0,2% (1,0%)	
14.30	USD	PCE Core, May	0,2% (1,6%)	0,2% (1,7%)	
15.30	USD	Feds Yellen Speaks			
16.00	USD	Pending Home Sales, May	5,1% (2,9%)	-1,0% (4,8%)	

Denne analyse er udarbejdet af:
Jonas Hansen
Studentermedhjælper
tlf. +45 74 37 37 37
jonas.hansen@sydbank.dk

Sydbank

30-06-16					
01.05	GBP	GfK Consumer Confidence, June	-1		
09.00	DKK	Unemployment Rate, Gross, May	4,3%		4,3%
09.00	DKK	GDP, Q1 (Revised)	0,5% (0,6%)	0,5% (0,6%)	0,5% (0,6%)
09.00	CHF	KOF, June	102,9		
09.55	DEM	Unemployment Change, June	-11.000	-5.000	
09.55	DEM	Unemployment Rate, June	6,1%	6,1%	
10.00	NOK	Credit Growth Indicator, July	(5,1%)		
10.00	NOK	Norges Bank FX Purchase, July (NOK)	-900 Mn		-900 Mn
10.30	GBP	GDP, Q1 (Revised)	0,4% (2,0%)		
11.00	EUR	CPI, Consumer Prices, June (preliminary)	(-0,1%)	(0,0%)	
11.00	EUR	Core CPI, Consumer Prices, June (preliminary)	(0,8%)	(0,8%)	
14.30	USD	Initial Jobless Claims, Week 25	259.000		
15.45	USD	Chicago Purchasing Manager, June	49,3	50,5	
19.30	USD	Feds Bullard Speaks			
01-07-16					
...	USD	Domestic Vehicle Sales, June	13,33 Mn	13,60 Mn	
01.30	JPY	Jobless Rate, May	3,2%	3,2%	
01.30	JPY	National CPI, May	(-0,3%)	(-0,5%)	
01.30	JPY	National CPI Excl. Food & Energy, May	(0,7%)	(0,6%)	
01.50	JPY	Tankan Large Manufactures Index, Q2	6	4	
03.00	CNY	PMI, Manufacturing, June	50,1	50,1	
03.00	CNY	PMI, Non-manufacturing, June	53,1		
03.45	CNY	Caixin PMI, Manufacturing, June	49,2	49,2	
04.00	JPY	PMI, Manufacturing, June (Revised)	47,8		
07.00	JPY	Consumer Confidence Index, June	40,9	41,0	
09.00	NOK	PMI, Manufacturing, June	51,1	50,5	50,8
09.15	CHF	Retail Sales (real), May	(-1,9%)		
10.00	NOK	Unemployment Rate, June (Revised)	2,9%	3,0%	2,9%
10.00	EUR	PMI, Manufacturing, June (Revised)	52,6	52,6	
10.30	GBP	PMI, Manufacturing, June	50,1		
10.30	EUR	ECBs Nowotny Speaks			
11.00	EUR	Unemployment Rate, May	10,2%	10,1%	

15.45	USD	PMI, Manufacturing, June (Revised)	51,4		
16.00	USD	ISM, Manufacturing, June	51,3	51,5	
16.00	USD	ISM, Prices Paid, June	63,5	63,8	
Kilde: Bloomberg. Tal i parentes angiver årsstigningstakter YoY.					

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.
Eventuelle anbefalinger i materialet er udtryk for bankens forventninger på grundlag af markedsmæssige forhold, men er ikke baseret på fundamentale analytiske forhold. Materialet kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå.
Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Hverken historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden i materialet kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Et afkast og/eller en kursudvikling som beskrevet i dette materiale kan blive negativ. Hvor oplysningerne er baseret på bruttoafkast, vil gebyrer, provisioner og andre omkostninger kunne medføre, at afkastet bliver lavere end anført i materialet. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte kundes individuelle situation og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover. Hvis det finansielle instrument handles i en anden valuta end danske kroner, er der endvidere en risiko for, at valutakursudsving kan medføre højere eller lavere afkast.
Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter.
Banken kan forinden udbredelsen af materialet have handlet på baggrund af dette.
Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet.
Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, cvr. 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, DK-2100 København Ø.