

Morgenbriefing

22-juli 2016



Makro:
I dag fokus på PMI-indeks

Stigning i hussalget i USA. Salget af eksisterende huse steg til det højeste niveau i ni år. Hussalget er hjulpet godt på vej af lave boligrenter og en generel fremgang i den amerikanske økonomi. Boligrenterne er faldet i juni, fordi mange investorer har udskudt forventningen til første renteforhøjelse i USA. Endnu et fald i Jobless Claims i USA. Jobless Claims ramte i sidste uge det laveste niveau i tre måneder. Det understreger, at det amerikanske arbejdsmarked fortsat er i god form. Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt renterne og opkøbsprogrammet uændret. På pressemødet gav Draghi udtryk for, at der ikke blev talt om at udvide det nuværende opkøbsprogram. I den kommende tid vil ECB vurdere de indkomne data, for at kunne reagere hvis nødvendigt. ECB understreger fortsat, at banken vil gøre det nødvendige. I dag vil der primært være fokus på PMI-indeks fra USA og fra eurozonen. Det amerikanske PMI-indeks har i år ligget rimelig stabilt – i intervallet 50,7 til 52,4. I juni steg PMI-indekset en smule – til 51,3 – og investorerne forventer som gennemsnit, at PMI-indekset i juli vil stige en smule – til cirka 51,5. Vi venter fald i PMI-indekset fra eurozonen.

[Læs mere her...](#)

Valuta:
Intet nyt fra ECB. I dag fokus på PMI-indeks fra USA og Eurozonen

Den Europæiske Centralbank valgte som ventet at fastholde pengepolitikken uændret, og det efterfølgende pressemøde blev som ventet også et non-event. Draghi udtaler, at ECB følger markedet tæt og stadig er klar til at gøre det nødvendige. EUR/USD kom lidt i bevægelse under pressemødet, men fandt hurtigt tilbage til niveauet omkring 110,15. Her til morgen finder vi EUR/USD i 110,30. De amerikanske nøgletal var til den pæne side i går. Hussalget steg og Jobless Claims faldt marginalt, hvor der ellers var forventet en mindre stigning. I dag vil der være fokus på PMI-indeks fra Eurozonen, Storbritannien og USA. Vi forventer, at et mindre fald fra 52,8 til 52 i PMI-indekset fra Eurozonen, mens vi omvendt vurderer, at det amerikanske indeks vil stige en smule. Konsensus er et større fald i PMI-indekset fra Storbritannien med usikkerheden er større, da det er første opgørelse efter Brexit-afstemningen. Japan: Bank of Japan har dementeret, at de forbereder stimuli med "helikopterpenge". JPY er som konsekvens styrket, og USD/JPY finder vi her til morgen i 105,78. Forventningen til, at BOJ vil komme med yderligere pengepolitiske lempelser på næste uges rentemøde, er dog stadig høje, og vi forventer stadig at JPY skal svækkes på sigt.

[Læs mere her...](#)

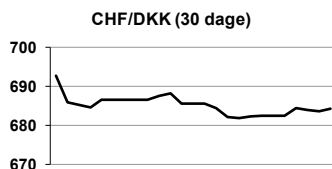
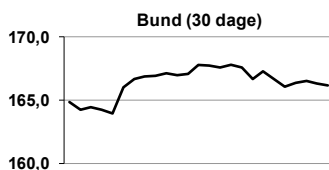
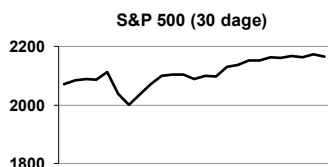
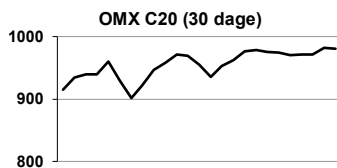
Obligationer:
Rentefald fra morgenstunden

I går fik vi Draghi på banen, hvor der ikke var nogen pengepolitisk ændring og heller ikke noget nyt på pressemødet. De tyske renter havde lidt udsving i går, hvor den 10-årige tyske rente kortvarigt var i positivt terræn, for ved luk igen at være blevet negativ. På det amerikanske så vi ligeledes udsving, for at ende med rentefald betragtet over hele dagen. På det danske realkreditmarked var det meget stille på flex og floater fronten, hvorimod de konverterbare havde det lidt mere anstrengt. Der begynder for alvor at tegne sig et sommerferiemarked, med samtidig forholdsvis store udstedelser, som dermed presser markedet lidt. I dag vil der være fokus på PMI fra USA og eurozonen, og ikke mindst PMI fra Storbritannien. På det danske marked, venter vi at starte op med mindre rentefald fra morgenstunden. Det vil ligeledes være spændende at følge de lange konverterbare obligationer, da udstedelsen ser ud til at fortsætte. Samtidig har børsen en forsideartikel, hvor boligere anbefales at lægge lån om. Så den forhøjede udstedelse kan meget vel fortsætte i næste uge.

[Læs mere her...](#)

Aktier:
Fokus på PMI-tal og regnskaber

Vi forventer en lidt lavere åbning på de europæiske børser efter en svagere handel i både USA og Asien, hvor investorerne tager gevinst hjem efter seneste stærke performance. De amerikanske futures ligger p.t. stort set uforandret. I eftermarkedet faldt Starbucks 3 % mens AMD steg 7 % på tal. I dag vil der være fokus på PMI-tal fra USA og Europa samt en del regnskaber, heriblandt GE, Autoliv, Vodafone og Fingerprint. Vadeфоны tal ser umiddelbare stærke ud, idet den organiske vækst steg med 2,2 %, hvor forventningerne lå på 1,8 %. Mens Centraleuropa kører tilfredsstillende, er UK fortsat udfordrende. Fingerprint er kommet med et blandet regnskab, hvor EPS var marginalt bedre med 1,71 SEK, mens omsætningen var en anelse svagere. Samtidig præciserer de forventningerne til resten af 2016 til den lave ende af intervallet. Swedish Match er kommet med et bedre end ventet regnskab, hvor omsætning og indtjening overgik forventningerne. I relation til FLS hæves metso til ligevægt fra undervægt hos Barclays. Deutsche Bank overvejer ifølge Bloomberg, at udskyde deres spin-off af Postbank, pga. et svagt



Kilde: Thomson Reuters

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

Kilde: Thomson Reuters

22-07-2016	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
1% 2027, TK	100,65	100,40	-0,25	0,87%
2% 2037, TK	100,73	100,50	-0,22	1,95%
2% 2047, TK	97,78	97,55	-0,23	2,20%
2% 2047 IO10, TK	96,40	96,17	-0,23	2,26%
2.5% 2047, TK	101,00	100,75	-0,25	2,46%
2.5% 2047 IO10, TK	99,75	99,50	-0,25	2,55%
				Start i dag
USA 10 år fut	132	132 8/32	8/32	
Bund 10 år fut	166,32	166,17	-0,15	166,17

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,188%	-0,030%	0,163%

Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,153%	1,549%	-0,031%
I går	0,053%	1,565%	-0,033%
30/12/15	0,950%	2,270%	0,620%

Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,366%	-0,117%	0,160%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	743,88	0,00%
EUR / USD	110,30	0,06%
EUR / JPY	116,77	0,13%
EUR / GBP	83,20	-0,11%
EUR / SEK	947,47	0,05%
EUR / NOK	936,88	0,10%
EUR / CHF	108,61	-0,02%
EUR / PLN	435,88	0,03%
EUR / AUD	147,36	0,19%
USD / JPY	105,85	0,05%
USD / DKK	674,25	-0,07%
GBP / DKK	893,26	0,05%
CHF / DKK	684,34	-0,01%
SEK / DKK	78,46	-0,06%
NOK / DKK	79,35	-0,11%
JPY / DKK	6,37	-0,15%
TRY / DKK	220,05	0,17%
PLN / DKK	170,55	0,05%
AUD / DKK	504,61	-0,22%
SEK / NOK	98,83	0,03%
AUD / USD	74,84	-0,15%

Brent olie 45,09 0,00%

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal	Sidst	Forventet
09.00 DKK Retail Sales, June	0,0% (0,3%)	0,3%
10.00 EUR PMI, Manufacturing, July (preliminary)	52,8	52,0
10.00 EUR PMI, Services, July (preliminary)	52,8	52,3
10.30 GBP PMI, Manufacturing, July (preliminary)	52,1	48,7
10.30 GBP PMI, Services, July (preliminary)	52,3	48,8
15.45 USD PMI, Manufacturing, July (preliminary)	51,3	52,0

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	18.517,23	-0,42%
S&P 500	2.165,17	-0,36%
Nikkei	16.627,25	-1,09%
Hang Seng	21.913,23	-0,40%
C20CAP	981,01	-0,10%
OMXS30	1.381,70	-0,35%
OBX	567,10	1,26%
DAX	10.121,50	-0,41%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	523	-0,57%
Bang & Olufsen	71	2,16%
Carlsberg	653,5	0,62%
Coloplast	522	-0,19%
Chr. Hansen	423,2	-1,19%
Danske Bank	180,3	-0,22%
D/S Norden	100,3	1,62%
DSV	284,6	-0,52%
Ericsson	63,1	0,80%
FLSmidth & Co.	265,5	0,08%
Group 4 Securicor	16,7	1,83%
GN Store Nord	121,5	-0,08%
H&M	261,7	-0,87%
H.Lundbeck	270,4	-1,31%
Mærsk B	8515	-0,18%
Nordea	59,4	-0,25%
Nokia	50,1	0,20%
Novo Nordisk	372,6	-0,21%
Novozymes	331	0,03%
Pandora	891,5	1,89%
SAS	13	-0,76%
SEB	75,2	0,40%
Sv. Handelsbank.	104,4	-0,48%
Statoil	149,2	1,50%
Sydbank	177,1	0,23%
Topdanmark	163,5	-0,79%
TrygVesta	123,4	-0,64%
Vestas	456,8	-0,44%
William Demant	135,1	-0,07%

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.