

Næste uges vigtigste begivenheder

Uge 30



Lukkedage:

Ratingnyheder:

22.07.2016:

Danmark (Fitch)

Spanien (Fitch)

USA

Rentemøde (onsdag)

Vi forventer, at den amerikanske forbundsbank (Fed) vil fastholde pengepolitikken på rentemødet. Den seneste arbejdsmarkedsrapport var ellers langt stærkere end ventet. Set som 3-måneders gennemsnit har antallet af nye arbejdspladser dog været faldende gennem en længere periode. Vi forventer derfor, at Fed vil se tiden an og afvente mere data på arbejdsmarkedets tilstand, inden man hæver renten. Alt andet end uændret pengepolitik vil være en stor overraskelse og kan dermed påvirke de finansielle markeder kloden rundt.

Forbrugertillid (tirsdag)

Den amerikanske forbrugertillid steg mere end ventet i juni, og nåede det højeste niveau i år. Udviklingen kan formentlig tilskrives, at benzinpriserne på det seneste har stabiliseret sig, og arbejdsmarkedet har vist flot fremgang. Dertil kommer, at forbrugertilliden blev opgjort en uge før, at Briterne stemte sig ud af EU. For juli forventer vi et mindre fald i forbrugertilliden til 97, hvor forbrugernes humør for juni blev opgjort til 98. Forbrugertilliden skal overraske meget for at påvirke de finansielle markeder.

BNP (fredag)

Den økonomiske vækst landede i årets første kvartal på blot 1,1 procent, da især privatforbruget udviklede sig moderat. Udviklingen i privatforbruget er afgørende for den økonomiske vækst, da denne post udgør to tredjedele af BNP. Detailsalget har i andet kvartal vist bedre takter, end det var tilfældet i årets første tre måneder. Vi forventer derfor, at den økonomiske vækst for andet kvartal vil stige med 2,5 procent. Bliver BNP-tallene svagere, vil obligationsrenterne falde, og dollaren vil blive svækket, mens det sandsynligvis vil være negativt for aktiemarkedet.

Tyskland

Ifo-indeks (mandag)

Ifo-indekset steg i juni, hvor de fleste på forhånd havde forventet et fald. Usikkerheden omkring det britiske farvel til EU kan påvirke den tyske industri negativt. Briterne aftager cirka 20 procent af bilerne, som produceres i Tyskland. De økonomiske nøgletal for industrien har heller ikke været nogen opmuntrende læsning på det sidste. Vi har set fald i industriproduktion og eksporten. Vi forventer, at Ifo-indekset vil falde til 107,5 for juli, hvor indekset blev opgjort til 108,7 for juni. Et større fald kan presse aktiekurserne og obligationsrenterne ned, ligesom det kan svække euroen.

Storbritannien

BNP (onsdag)

Den britiske økonomi bremsede lidt op i første kvartal. Det kan skyldes, at bekymringer omkring Brexit allerede påvirkede økonomien i første kvartal. Vi vurderer, at briternes farvel til EU kommer til at påvirke den økonomiske vækst i de kommende kvartaler. Vi forventer, at den britiske økonomi vil vokse med 0,3 procent i andet kvartal mod 0,4 procent i første kvartal. Hvis den økonomiske vækst skuffer, vil det puste yderligere til forventninger om flere lempelser i Storbritannien. Det kan svække det britiske pund.

Begivenhedskalender

25-07-2016 – 29-07-2016



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

Dato	Land	Begivenhed	Sidst	Forventet	Eget
25-07-16					
01.50	JPY	Adjusted Trade Balance, June (JPY)	269,8 Bn	244,4 Bn	
10.00	DEM	Ifo - Business Climate, July	108,7	107,6	
16.30	USD	Dallas Fed Manufacturing Activity, July	-18,3	-11,5	
26-07-16					
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, May	(5,44%)	(5,5%)	
15.45	USD	PMI, Composite, July (preliminary)	51,2		
16.00	USD	Consumer Confidence Index, July	98,0	95,5	
16.00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index, July	-7	-5	
16.00	USD	New Home Sales, June	-6,0%	1,3%	
27-07-16					
08.00	DEM	GfK Consumer Confidence, August	10,1	9,9	
09.00	SEK	Consumer Confidence, July	98,7	98,0	
09.00	SEK	Manufacturing Confidence, July	104,8	104,2	
09.30	SEK	Trade Balance, June (SEK)	-2,1 Bn		
10.00	EUR	M3, June	(4,9%)	(5,0%)	
10.30	GBP	GDP, Q2 (preliminary)	0,4% (2,0%)	0,5% (2,1%)	
14.30	USD	Durable Goods Orders, June (preliminary)	-2,3%	-1,3%	
14.30	USD	Durable Goods Orders excl. Transportation, June (preliminary)	-0,3%	0,3%	
16.00	USD	Pending Home Sales, June	-3,7% (2,4%)	1,8% (3,0%)	
20.00	USD	Fed Announces Interest Rate Decision	0,25-0,50%	0,25-0,50%	
28-07-16					
08.00	GBP	Nationwide House Prices, July	0,2% (5,1%)	0,0% (4,5%)	
09.30	SEK	Unemployment Rate, June	7,2%	7,0%	
09.30	SEK	Retail Sales, June	1,7% (4,6%)	-0,1% (3,9%)	
09.55	DEM	Unemployment Change, July	-6.000	-3.000	
09.55	DEM	Unemployment Rate, July	6,1%	6,1%	
11.00	EUR	Economic Sentiment, July	104,4	103,7	

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

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse

11.00	EUR	Industrial Confidence, July	-2,8	-3,4	
11.00	EUR	Consumer Confidence, July (Revised)	-7,9	-7,9	
14.00	DEM	CPI - EU Harmonised, July (preliminary)	0,1% (0,2%)	0,3% (0,3%)	
14.30	USD	Initial Jobless Claims, Week 29	253.000	264.000	
29-07-16					
...	JPY	Bank of Japan Rise in Monetary Base (JPY)	80 Tn		
...	JPY	Bank of Japan Announces Interest Rate Decision	-0,10%		
01.05	GBP	GfK Consumer Confidence, July	-1	-8	
01.30	JPY	Jobless Rate, June	3,2%	3,2%	
01.30	JPY	National CPI, June	(-0,4%)	(-0,4%)	
01.30	JPY	National CPI Excl. Food & Energy, June	(0,6%)	(0,5%)	
01.50	JPY	Industrial Production, June (preliminary)	-2,6% (-0,4%)	0,5% (-3,0%)	
01.50	JPY	Retail Sales, June	-0,1%	0,3%	
09.00	DKK	Unemployment Rate, Gross, June	4,3%		4,3%
09.00	CHF	KOF, July	102,4	101,5	
09.30	SEK	GDP, Q2 (preliminary)	0,5% (4,2%)	0,6% (3,6%)	0,5%
10.00	NOK	Unemployment Rate (AKU), May	4,6%	4,7%	4,7%
10.00	NOK	Retail Sales excl. Auto Fuel, June	1,7%	-0,6%	
10.00	NOK	Unemployment Rate, July	2,9%	3,2%	3,1%
10.00	NOK	Norges Bank FX Purchase, August (NOK)	-900 Mn	-900 Mn	-900 Mn
11.00	EUR	Unemployment Rate, June	10,1%	10,1%	
11.00	EUR	CPI, Consumer Prices, July (preliminary)	(0,1%)	(0,2%)	
11.00	EUR	Core CPI, Consumer Prices, July (preliminary)	(0,9%)	(0,9%)	
11.00	EUR	GDP, Q2 (preliminary)	0,6% (1,7%)	0,3% (1,5%)	
14.30	USD	Employment Cost Index, Q2	0,6%	0,6%	
14.30	USD	GDP, Q2 (preliminary)	1,1%	2,6%	
15.30	USD	Feds Williams Speaks			
15.45	USD	Chicago Purchasing Manager, July	56,8	54,0	
16.00	USD	University of Michigan Confidence, July (Revised)	89,5	90,2	
19.00	USD	Feds Kaplan Speaks			

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.