Næste uges vigtigste begivenheder
Uge 35



Lukkedage:

29.08.2016:
Storbritannien

Ratingnyheder:

02.09.2016:
Grækenland (Fitch)
Portugal (Moody's)

USA

Arbejdsmarkedsrapport (fredag)
Den økonomiske vækst i USA har ikke været imponerende de seneste tre kvartaler. Økonomien er i gennemsnit vokset med knap 1 procent på årsniveau. Der bliver normalt ikke skabt særligt mange arbejdspladser, når den økonomiske vækst er så lav. Det har dog ikke været tilfældet i denne omgang. De seneste tre kvartaler er der i gennemsnit blevet skabt 239.000 nye jobs om måneden. En forenklet forklaring på denne udvikling er, at virksomhederne i øjeblikket hellere vil investere i mennesker end i maskiner. Jobless Claims peger også på en fortsat robust udvikling på arbejdsmarkedet. For august forventer vi en fremgang i beskæftigelsen på 175.000 og et mindre fald i arbejdsløsheden fra 4,9 for juli til 4,8 procent. Stiger beskæftigelsen væsentligt mere, kan det presse renterne op og styrke dollaren. Det er mere usikkert, hvordan det vil påvirke aktiemarkedet.

ISM-Indeks (torsdag)
Det amerikanske ISM-indeks for industrien har i fem måneder i træk ligget over niveauet 50, hvilket antyder fremgang. Barometret for industrien har dog kun lige ligget og luret i vandskorpen, og i juli faldt indekset en smule. Den trykkede stemning blandt industrivirksomhederne kan primært henføres til problemer i oliesektoren og en stærk dollar - sidstnævnte rammer eksportsektoren. De økonomiske nøgletal for industrien har heller ikke været prangende på det seneste. I to af de seneste fire måneder har industriproduktionen vist fald. For august forventer vi et næsten uændret ISM-indeks på 52,3, hvor indekset for juli blev opgjort til 52,6. Ser vi et større fald i ISM-indekset kan det presse renterne ned, svække dollaren, og udløse aktiekursfald.

Forbrugertillid (tirsdag)
De amerikanske forbrugere har bevaret det gode humør, trods bump på vejen i form af bl.a. Brexit. Betingelserne for yderligere stigninger i forbrugertilliden er til stede. Der bliver skabt mange nye arbejdspladser, reallønnen udvikler sig positivt, og huspriserne stiger fortsat. Endelig er renterne lave, og på det seneste er prisen på benzin faldet. Alt sammen forhold, der burde få forbrugernes humør til at stige. For august forventer vi en stort set uændret forbrugertillid omkring 97. Der er på forhånd ventet et mindre fald, og en evt. stigning i forbrugertilliden vil derfor kunne presse renterne op, styrke dollaren og udløse aktiekursstigninger.

PCE-deflator (mandag)
Core-Pce-deflatoren er det inflationsmål, som den amerikanske forbundsbank (Fed) holder mest øje med. Fed ønsker, at dette inflationsmål skal stige med 2 procent på årsbasis. Siden sommeren 2012 har inflationen været under denne målsætning. Årsagen er en moderat lønudvikling, hård international konkurrence og en stærk dollar. Sidstnævnte betyder, at udenlandske varer bliver billigere i USA. I maj og juni steg Core-Pce-deflatoren med 1,6 procent på årsbasis. For juli forventer vi en lidt lavere stigningstakt på 1,5 procent. Stiger inflationen mere, vil det presse renterne op, styrke dollaren og formentligt være negativt for aktiemarkedet

Eurozonen

Inflation (onsdag)
Inflationen i eurozonen er begyndt at stige svagt. I den kommende tid vil inflationen stige lidt mere grundet tekniske forhold, da et tidligere fald i olieprisen vil falde ud af beregningerne. Der er ikke udsigt til nogen kraftig stigning, og vi forventer, at der vil gå flere år, inden inflationen kommer op i nærheden af de 2 procent, som Den Europæiske Centralbank har som målsætning. Moderat økonomisk vækst og lønudvikling samt hård international konkurrence vil sikre, at inflationen kun vil stige svagt. For august forventer vi, at inflationen vil stige med 0,3 procent på årsbasis. Stiger inflationen væsentligt mere, vil det givetvis presse renterne op, styrke euroen og udløse aktiekursfald

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

Sydbank

Begivenhedskalender

29-08-2016 – 02-09-2016



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
29-08-16					
09.30	SEK	Trade Balance, July (SEK)	1,8 Bn		
09.30	SEK	Retail Sales, July	-0,6% (3,2%)	0,2% (2,2%)	
14.30	USD	Personal Income, July	0,2%	0,4%	
14.30	USD	Personal Spending, July	0,4%	0,3%	
14.30	USD	PCE Deflator, July	0,1% (0,9%)	0,0% (0,8%)	
14.30	USD	PCE Core, July	0,1% (1,6%)	0,1% (1,5%)	
16.30	USD	Dallas Fed Manufacturing Activity, August	-1,3	-3,0	
30-08-16					
01.30	JPY	Jobless Rate, July	3,1%	3,1%	
01.50	JPY	Retail Sales, July	0,3%	0,8%	
09.00	CHF	KOF, August	102,7	102,2	
11.00	EUR	Economic Sentiment, August	104,6	104,1	
11.00	EUR	Industrial Confidence, August	-2,4	-2,7	
11.00	EUR	Consumer Confidence, August (Revised)	-8,5	-8,5	
14.00	DEM	CPI - EU Harmonised, August (preliminary)	0,4% (0,4%)	0,1% (0,5%)	
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, June	(5,24%)	(5,10%)	
16.00	USD	Consumer Confidence Index, August	97,3	97,0	
31-08-16					
...	BRL	SELIC Target	14,25%	14,25%	
01.05	GBP	GfK Consumer Confidence, August	-12	-8	
09.00	DKK	Unemployment Rate, Gross, July	4,2%	4,2%	4,2%
09.00	DKK	GDP, Q2 (preliminary)	0,7% (0,3%)	0,5% (0,4%)	0,5% (0,6%)
09.15	USD	Feds Rosengren Speaks			
09.55	DEM	Unemployment Change, August	-7.000	-3.000	
09.55	DEM	Unemployment Rate, August	6,1%	6,1%	
10.00	NOK	GDP Mainland, Q2	0,3%	0,3%	
10.00	NOK	Credit Growth Indicator, July	(4,9%)	(5,0%)	
10.00	NOK	Norges Bank FX Purchase, September (NOK)	-900 Mn		
11.00	EUR	Unemployment Rate, July	10,1%	10,0%	
11.00	EUR	CPI Estimate, August	(0,2%)	(0,3%)	

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

Sydbank

11.00	EUR	Core CPI, Consumer Prices, August (preliminary)	(0,9%)	(0,9%)	
14.00	USD	Feds Kashkari Speaks			
14.15	USD	ADP Employment Change, August	179.000	175.000	
14.45	EUR	ECBs Villeroy Speaks			
15.45	USD	Chicago Purchasing Manager, August	55,8	54,0	
16.00	USD	Pending Home Sales, July	0,2% (0,3%)	0,7% (2,2%)	
01-09-16					
...	USD	Domestic Vehicle Sales, August	13,77 Mn	13,50 Mn	
02.30	JPY	PMI, Manufacturing, August (Revised)	49,6		
03.00	CNY	PMI, Manufacturing, August	49,9	49,9	
03.00	CNY	PMI, Non-manufacturing, August	53,9		
03.45	CNY	Caixin PMI, Manufacturing, August	50,6	50,1	
09.00	NOK	PMI, Manufacturing, August	54,8		
09.15	CHF	Retail Sales (real), July	(-3,9%)		
10.00	EUR	PMI, Manufacturing, August (Revised)	51,8	51,8	
10.00	NOK	Retail Sales excl. Auto Fuel, July	-0,6%	0,3%	
10.30	GBP	PMI, Manufacturing, August	48,2	49,0	
14.30	USD	Initial Jobless Claims, Week 34	261.000	265.000	
14.30	USD	Unit Labor Costs, Q2 (Revised)	2,0%	2,0%	
15.45	USD	PMI, Manufacturing, August (Revised)	52,1	52,0	
16.00	USD	ISM, Manufacturing, August	52,6	52,0	
16.00	USD	ISM, Prices Paid, August	55,0	54,5	
18.00	EUR	ECBs Nowotny Speaks			
18.25	USD	Feds Mester Speaks			
02-09-16					
10.00	NOK	Unemployment Rate, August	3,2%	3,1%	
11.00	EUR	PPI, Producer Prices, July	0,7% (-3,1%)	0,1% (-2,9%)	
14.30	USD	Trade Balance, July (USD)	-44,5 Bn	-43,0 Bn	
14.30	USD	Change in Nonfarm Payrolls, August	255.000	185.000	
14.30	USD	Change in Manufacturing Payrolls, August	9.000	-4.000	
14.30	USD	Unemployment Rate, August	4,9%	4,8%	

14.30	USD	Average Hourly Earnings, August	0,3% (2,6%)	0,2% (2,5%)	
14.30	USD	Labor Force Participation Rate, August	62,8%		
16.00	USD	Factory Orders, July	-1,5%	1,9%	
16.00	DKK	Central Bank FX Intervention, August (DKK)	0,0 Bn		0,0 Bn
16.00	USD	Durable Goods Orders, July (Revised)	4,4%		
16.00	USD	Durable Goods Orders excl. Transportation, July (Revised)	1,5%		
19.00	USD	Feds Lacker 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.