

Næste uges vigtigste begivenheder

Uge 40



Lukkedage:

03.10.2016:

Tyskland

03-07.10.2016:

Shanghai

Ratingnyheder:

07.10.2016:

Norge (Fitch)

Saudi Arabien (S&P)

USA

Arbejdsmarkedsrapport (fredag)

Det går fortsat godt på det amerikanske arbejdsmarked. I de seneste tre måneder er der i gennemsnit skabt 232.000 nye arbejdspladser om måneden. Økonomien synes også at være på vej op i et højere vækstgear. I tredje kvartal forventer vi en økonomisk vækst på cirka 2–3 procent på årsniveau, hvor den gennemsnitlige vækst i de tre foregående kvartaler var på 0,9 procent. Høj økonomisk vækst vil som regel øge beskæftigelsen. Jobless Claims peger også på en positiv udvikling på arbejdsmarkedet. I august blev der skabt 151.000 nye jobs. For september forventer vi en fremgang på 170.000 og en uændret arbejdsløshed på 4,9 procent. Ser vi en større fremgang i beskæftigelsen, kan det presse renterne op og styrke dollaren.

ISM-Indeks (mandag)

Humøret hos de amerikanske industrivirksomheder faldt betydeligt mere end forventet i august. For første gang siden februar kom ISM-indekset under 50, som antyder direkte tilbagegang i den amerikanske industri. Trumps seneste fremgang i meningsmålingerne og udsigten til en protektionistisk tilgang til samhandel kan have fået nakkehårene til at rejse sig i industrivirksomhederne. Vi hælder dog mest til, at faldet i humøret i august var en tand for meget, og ISM-indekset for september vil rette sig til cirka 50. Falder ISM-indekset igen, vil det kunne presse renterne syddover og svække dollaren. Endelig vil det givetvis udløse aktiekursfald.

Japan

Tanken (mandag)

Stemningen i de japanske virksomheder lå rimelig stabilt i både 2014 og 2015, men i første kvartal i år faldt humøret markant. Tankan-indekset faldt til 6 fra 12 i fjerde kvartal 2015. I andet kvartal i år forblev indekset uændret. Udviklingen tilskrives blandt andet, at den japanske økonomi i øjeblikket udvikler sig meget svagt. Økonomien voksede i andet kvartal kun med 0,2 procent, og for hele året venter vi en økonomisk vækst på 0,5 procent. Det er blandt andet eksporten, der svinger, fordi JPY er blevet relativt kraftigt styrket. Siden januar er JPY (målt handelsvægtet) blevet styrket med knap 20 procent. Den japanske eksport har vist fald i elleve måneder i træk. For tredje kvartal venter vi et uændret Tankan-indeks på 6. Selv hvis rapporten skuffer, vil det næppe svække JPY væsentligt.

Tyskland

Industriproduktion (fredag)

Den tyske industriproduktion har udviklet sig svagt på det seneste. Produktionen har vist fald i to af de seneste tre måneder, og i juli var faldet på hele 1,5 procent (MoM). Som indikator for udviklingen i industriproduktionen anvender vi bl.a. den tyske ordreindgang. Antallet af nye ordrer har også udviklet sig svagt på det seneste. Efter det store fald i juli forventer vi dog, at industriproduktionen i august vil vise en fremgang på 0,5 procent (MoM). Ser vi et nyt fald i industriproduktionen, vil det kunne presse renterne syddover og svække euroen i mindre grad.

Storbritannien

PMI-indeks (mandag & onsdag)

De britiske PMI-indeks styrteddykkede i kølvandet på briternes nej til EU. Faldet bragte minder om finanskrisen tilbage. PMI-indeksene har efterfølgende rettet sig og viser i øjeblikket, at aktiviteten i august faktisk var højere end før Brexit. Vi vurderer, at det blandt andet skyldes, at pundet er svækket markant. Det har givet eksportvirksomhederne medvind. Samtidig er Storbritannien fortsat medlem af EU. Vi vurderer, at PMI-indeksene for september vil vise et mindre fald, da spekulationer om et hurtigt farvel til EU har præget den britiske debat i september. Der skal sandsynligvis en større overraskelse til at påvirke det britiske pund.

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

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse
1/4

Sydbank

Begivenhedskalender

03-10-2016 – 07-10-2016



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
03-10-16					
...	USD	Domestic Vehicle Sales, September	13,13 Mn		
01.50	JPY	Tankan Large Manufactures Index, Q3	6	7	
02.30	JPY	PMI, Manufacturing, September (Revised)	50,3		
09.00	NOK	PMI, Manufacturing, September	50,8	52,3	52,5
09.15	CHF	Retail Sales (real), August	(-2,2%)	(-1,7%)	
10.00	EUR	PMI, Manufacturing, September (Revised)	52,6	52,6	
10.30	GBP	PMI, Manufacturing, September	53,3	52,1	
15.45	USD	PMI, Manufacturing, September (Revised)	51,4	51,4	
16.00	USD	Construction Spending, August	0,0%	0,3%	
16.00	USD	ISM, Manufacturing, September	49,4	50,4	
16.00	USD	ISM, Prices Paid, September	53,0	53,5	
04-10-16					
05.30	AUD	RBA Cash Target	1,50%	1,50%	1,50%
07.00	JPY	Consumer Confidence Index, September	42,0	41,8	
11.00	EUR	PPI, Producer Prices, August	0,1% (-2,8%)	-0,1% (-2,1%)	
13.00	EUR	ECBs Knot Speaks			
14.05	USD	Feds Lacker Speaks			
16.00	DKK	Central Bank FX Intervention, September (DKK)	0,0 Bn	0,0 Bn	0,0 Bn
05-10-16					
...	PLN	Poland Base Rate	1,50%	1,50%	1,50%
01.50	USD	Feds Evans Speaks			
09.00	EUR	ECBs Nowotny Speaks			
09.30	SEK	Industrial Production, August	1,1% (4,2%)	0,5% (0,5%)	
09.30	SEK	Industrial Orders, August	4,7% (5,2%)		
10.00	EUR	PMI, Services, September (Revised)	52,1	52,1	
10.30	GBP	PMI, Services, September	52,9	52,0	
11.00	EUR	Retail Sales, August	1,1% (2,9%)	-0,3% (1,5%)	
14.15	USD	ADP Employment Change, September	177.000	165.000	

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

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse

14.30	USD	Trade Balance, August (USD)	-39,5 Bn	-41,0 Bn	
15.30	USD	Feds Kashkari Speaks			
15.45	USD	PMI, Services, September (Revised)	51,9		
16.00	USD	ISM Non-Manufacturing Composite, September	51,4	53,0	
16.00	USD	Factory Orders, August	1,9%	-0,5%	
19.00	USD	Feds Lacker Speaks			
06-10-16					
08.00	DEM	Factory Orders, August	0,2% (-0,7%)	0,3% (1,7%)	
09.15	CHF	CPI, Consumer Prices, September	-0,1% (-0,1%)	0,2% (0,0%)	
10.00	CHF	KOF Institute Releases Economic Forecast			
13.30	EUR	ECB Releases Minutes			
14.30	EUR	Initial Jobless Claims	254.000	255.000	
07-10-16					
...	CNY	Foreign Reserves, September (USD)	3185,2 Bn	3185,0 Bn	
07.00	JPY	Leading Index, August (preliminary)	100,0	101,6	
08.00	NOK	Industrial Production Manufacturing, August	3,7% (-0,6%)	-0,5% (-1,0%)	
08.00	DEM	Industrial Production, August	-1,5% (-1,2%)	1,0% (0,5%)	
09.00	DKK	Industrial Production, August	1,9%		
10.30	GBP	Manufacturing Production, August	-0,9% (0,8%)	0,4% (0,9%)	
10.30	GBP	Trade Balance, August	-4,50 Bn	-4,00 Bn	
14.30	USD	Change in Nonfarm Payrolls, September	151.000	170.000	
14.30	USD	Change in Manufacturing Payrolls, September	-14.000	-3.000	
14.30	USD	Unemployment Rate, September	4,9%	4,9%	
14.30	USD	Average Hourly Earnings, September	0,1% (2,4%)	0,2% (2,6%)	
14.30	USD	Labor Force Participation Rate, September	62,8%		
16.00	USD	Wholesale Inventories, August (Revised)	-0,1%	-0,1%	
16.30	USD	Feds Fischer Speaks			
18.45	USD	Feds Mester Speaks			
21.00	USD	Consumer Credit, August (USD)	17,71 Bn	16,75 Bn	
21.00	USD	Feds George Speaks			
22.00	USD	Feds Brainard Speaks			

Kilde: Bloomberg.

Tal i parentes angiver årstigningstakter 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.