

Morgenbriefing

21-oktober 2016



Makro:

I dag fokus på
forbrugertilliden fra
eurozonen

Draghi kom ikke med noget nyt. Det store fokus var på, om opkøbet af obligationer for nye penge ville blive forlænget. Det skete ikke. Vi er dog overbeviste om, at ECB vil fortsætte med at købe obligationer for nye penge også efter marts 2017. Inflationen i eurozonen er nemlig alt for lav og har i flere år været langt under målsætningen på knap to procent.

I dag vil der bl.a. være fokus på forbrugertilliden fra eurozonen for oktober.

Efter tre måneder med fald blev forbrugernes humør vakt til live igen i september. Forbrugerne oplever også flere positive forhold. De får stadig flere penge mellem hænderne, og jobmarkedet viser fortsat tegn på bedring. Politisk usikkerhed og stigende oliepriser, som ligger pres på reallønnen, kan dog være en hæmsko for fortsat bedring i forbrugernes humør. Samlet set hælder vi til en næsten uændret forbrugertillid i oktober på minus 8. For september blev forbrugertilliden opgjort til minus 8,2. Forbrugertilliden skal overraske meget for at påvirke de finansielle markeder. I dag får vi også den danske forbrugertillid for oktober. Vi forventer, at forbrugertilliden i oktober er steget til 2,5.

[Læs mere her...](#)

Valuta:

Intet afgørende nyt fra
Draghi...

Torsdagens vigtigste begivenhed var rentemødet i ECB, og vi så afventende handel frem mod mødet. Udfaldet af mødet blev ganske som forventet – ingen ændringer i hverken styringsrenten eller opkøbsprogrammet. Draghi sagde heller ikke noget afgørende nyt om, hvorvidt opkøbsprogrammet vil blive forlænget, så investorerne må væbne sig med tålmodighed frem mod det næste rentemøde i ECB d. 8. december. I går fik vi også salget af eksisterende boliger fra USA for september, som kom ud bedre end forventet, men det gav ikke anledning til de store bevægelser på valutamarkedet. Samlet set er EUR svækket over for USD siden i går morges, og krydset handles her til morgen i 1,09, hvilket svarer til USD/DKK i 6,8250. Det næste stærke tekniske støttepunkt i EUR/USD er at finde i 1,0822. Torsdag formiddag blev der offentliggjort arbejdsløshedstal ud af Sverige, som var lavere end forventet. Det gav dog ikke anledning til de store kursudsving, og her til morgen finder vi EUR/SEK i 9,6950 svarende til 0,7672 i dansk regning, og det er tæt på at være identisk med gårsdagens åbningsniveau. Den norske krone er svækket lidt over for EUR siden i går morges, og krydset åbner her til morgen i 8,95 svarende til NOK/DKK i 0,8312.

[Læs mere her...](#)

Obligationer:

Draghi afventer nye
udmeldinger

I går var den vigtigste begivenhed ECBs rentemøde, hvor renten blev holdt uændret. Ligeledes blev der ikke ændret ved det nuværende opkøbsprogram. Så alt i alt må man vurdere mødet som værende mest til den bløde/lempelige side. Under pressemødet skabte det en del bevægelse på de tyske renter, første med rentestigning, hvor Bund Future var nede i 163,25 for at slutte dagens handel med rentefald og en Bund Future i 164,25. Dermed er den 10-årige tyske rente faldet til omkring 0 % igen.

I dag vil der være fokus på forbrugertilliden fra eurozonen, for at se om der stadig er optimisme ligesom sidst i september.

Vi forventer, at markedet skal finde sig selv fra morgenstunden, efter de store bevægelser på de tyske stater i går. Umiddelbart ser det ud til, at de danske stater vil starte uændret op. De danske realkreditobligationer holdede lidt efter de tyske stater sidst på handelsdagen i går, så en lille performance fra morgenstunden i forhold til tyske stater vil ikke overraske.

[Læs mere her...](#)

Aktier:

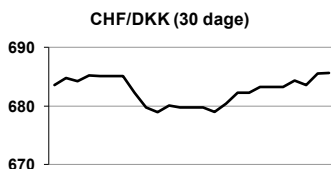
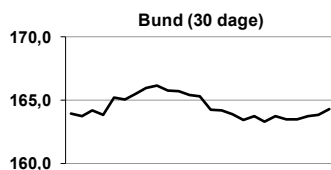
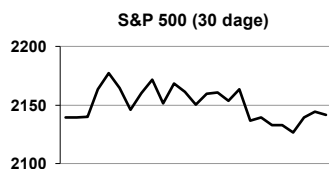
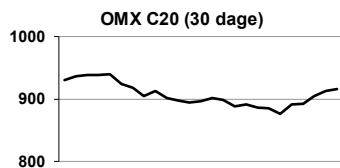
Regnskabstung morgen

Der er lagt op til en stille start og vel egentligt også en stille afslutning på ugen, hvor inte-ressen primært ventes at samle sig omkring nogle af de regnskabsaktuelle selskaber, mens der på makrofronten først sker lidt sidst på dagen med offentliggørelsen af forbrugertilliden fra eurozonen. RBC har skrevet på de nordiske banker og i den forbindelse hæves blandt andet kursmålet på både Nordea og Danske Bank. Kursmålet på Nordea hæves til 90 SEK mod tidligere 77 SEK og anbefaling uændret "sector perform", mens kursmålet på Danske Bank hæves til 220 kr. fra 202 kr. og anbefalingen uændret "outperform".

Regnskabet fra Volvo viser en omsætning på 68,8 mia. SEK mod konsensus på 69,9 mia. SEK og et resultat pr. aktie på 1,27 SEK mod ventet 1,51 mio. SEK. Det er dog værd at bemærke, at det justerede EBIT-resultat er næsten in line med 4,85 mia. SEK mod ventet 4,86 mia. SEK. Volvos ordreindgang var i kvartalet stort set som ventet på 39,48 mia. SEK mod konsensus på 39,30 mia. SEK.

[Læs mere her...](#)

Sydbank



Kilde: Thomson Reuters

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

Kilde: Thomson Reuters

21-10-2016	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
0.5% 2027, TK	99,08	99,08	0,00	0,71%
1.5% 2037, TK	98,48	98,47	0,00	1,69%
2% 2047, TK	98,10	98,15	0,05	2,17%
2% 2047 IO10, TK	96,70	96,75	0,05	2,23%
2.5% 2047, TK	101,48	101,53	0,05	2,40%
2.5% 2047 IO10, TK	100,38	100,40	0,03	2,49%
				Start i dag
USA 10 år fut	130 9/32	130 9/32	1/32	
Bund 10 år fut	163,82	164,29	0,47	164,29

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,198%	-0,040%	0,160%
Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,138%	1,749%	0,012%
I går	0,187%	1,754%	0,041%
30/12/15	0,950%	2,270%	0,620%
Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,444%	-0,103%	0,133%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	743,91	-0,01%
EUR / USD	109,10	-0,16%
EUR / JPY	113,25	-0,30%
EUR / GBP	89,09	-0,10%
EUR / SEK	968,67	-0,07%
EUR / NOK	894,28	0,01%
EUR / CHF	108,43	-0,01%
EUR / PLN	432,53	0,22%
EUR / AUD	142,73	-0,39%
USD / JPY	103,82	-0,12%
USD / DKK	681,84	0,18%
GBP / DKK	834,72	0,12%
CHF / DKK	685,36	0,02%
SEK / DKK	76,74	0,05%
NOK / DKK	83,12	-0,04%
JPY / DKK	6,56	0,27%
TRY / DKK	222,57	0,12%
PLN / DKK	171,94	-0,03%
AUD / DKK	520,92	0,36%
SEK / NOK	92,30	0,10%
AUD / USD	76,42	0,24%

Brent olie 50,11 0,00%

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal	Sidst	Forventet
09.00 DKK Consumer Confidence, October	1,8	1,5
10.00 NOK Norges Banks Regional Network Survey		
16.00 EUR Consumer Confidence, October (preliminary)	-8,2	-8,0
16.15 USD Feds Tarullo Speaks		
20.30 USD Feds Williams Speaks		

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	18.162,35	-0,22%
S&P 500	2.141,34	-0,14%
Nikkei	17.184,59	-0,30%
Hang Seng	0,00	-100,00%
C20CAP	916,01	0,39%
OMXS30	1.465,84	0,73%
OBX	569,16	0,07%
DAX	10.690,50	-0,04%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	548,5	0,37%
Bang & Olufsen	75	0,67%
Carlsberg	629	-0,08%
Coloplast	488,9	0,12%
Chr. Hansen	388,2	-0,72%
Danske Bank	208,6	-0,24%
D/S Norden	95,15	1,39%
DSV	337,7	2,77%
Ericsson	47,9	-0,44%
FLSmidth & Co.	258,4	0,98%
Group 4 Securicor	19,65	-1,31%
GN Store Nord	143,8	-0,62%
H&M	259,1	1,41%
H.Lundbeck	224	1,04%
Mærsk B	10180	1,60%
Nordea	70,2	-0,28%
Nokia	44,05	0,71%
Novo Nordisk	278,2	0,69%
Novozymes	291	0,48%
Pandora	896	-0,78%
SAS	12,1	2,54%
SEB	89,85	-0,83%
Sv. Handelsbank.	122,8	1,57%
Statoil	135,4	-0,59%
Sydbank	212,1	1,00%
Topdanmark	183,3	0,00%
TrygVesta	135	-0,66%
Vestas	544	0,09%
William Demant	131,8	-1,64%

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.