

Næste uges vigtigste begivenheder

Uge 43



Lukkedage:

Ratingnyheder:

28.10.2016:

Storbritannien (S&P)

USA

BNP (fredag)

Den amerikanske økonomi har udviklet sig svagt på det seneste. I de seneste tre kvartaler har den gennemsnitlige økonomiske vækst kun været på lige godt 1 procent. Meget tyder på, at vi i tredje kvartal også vil se en moderat økonomisk vækst. Det skyldes, at privatforbruget formentlig har udviklet sig moderat i tredje kvartal efter en meget stor stigning i andet kvartal. Privatforbruget er en tung post og udgør cirka 70 procent af BNP. Vi venter, at økonomien i tredje kvartal er vokset med cirka 2 procent. Ser vi derimod, at hjulene i økonomien snurrede væsentligt hurtigere, kan det presse renterne op og styrke dollaren.

Tyskland

Ifo-indeks (tirsdag)

Det tyske Ifo-indeks steg relativt kraftigt i september, hvor der på forhånd var forventet et uændret indeks. Stemningen kom dermed op på det højeste niveau siden maj 2014. En forklaring kan være, at de tyske virksomheder er kommet sig oven på Brexit-hovedpinen. Ordreindgangen og industriproduktionen steg mere end forventet i august, ligesom udlandets appetit på tyske varer var større end ventet. Isoleret set peger det på en yderligere stigning i Ifo-indekset. Efter den store fremgang hælder vi dog mest til et næsten uændret indeks i oktober. Vi forventer et Ifo-indeks på 109,8 for oktober, hvor indekset for september var på 109,5. Falder indekset, kan det presse renterne ned, svække euroen og udløse mindre aktiekursfald.

Storbritannien

BNP (torsdag)

BNP-rapporten for tredje kvartal er første opgørelse efter Brexit. Bank of England forventer, at den britiske økonomi er vokset med 0,3 procent i tredje kvartal. På grund af bedre end ventede økonomiske nøgletal fra Storbritannien er vi en smule mere positive på den britiske økonomi. Vi forventer, at den britiske økonomi er vokset med 0,5 procent i tredje kvartal. Vi forventer dog stadigvæk, at Brexit vil påvirke den britiske økonomi negativt i de kommende kvartaler. Det britiske pund er i øjeblikket letpåvirkeligt af uro. En svag BNP-rapport vil kunne svække pundet.

Norge

Rentemøde (torsdag)

Da Norges Bank holdt rentemøde tilbage i september blev styringsrenten fastholdt på 0,5 procent. Samtidig signalerede Norges Bank, at renten højst sandsynligt vil forblive på det nuværende niveau i den kommende tid. Vi har efterfølgende fået flere pæne økonomiske nøgletal fra Norge. Vi forventer derfor, at styringsrenten bliver fastholdt uændret. Norges Bank offentliggør ingen ny renteprognose. Fokus vil derfor være på den efterfølgende pressekonference. Vi forventer ikke, at rentemødet får nogen større betydning for den norske krone.

Sverige

Rentemøde (torsdag)

Overraskende lav inflation i september øger spændingen omkring rentemødet i Sveriges Riksbank (Riksbanken). Inflationen er både langt under målsætningen på to procent og lavere end Riksbankens prognose. Riksbankens nuværende opkøbsprogram for obligationer udløber efter planen i slutningen af 2016. Den lave inflation kan få Sveriges Riksbank til at forlænge opkøbet med seks måneder. Den svage svenske krone taler dog for at se tiden an. Vi forventer til gengæld, at styringsrenten fastholdes på -0,5 procent. Hvis opkøbsprogrammet forlænges, kan det svække den svenske krone lidt.

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

24-10-2016 – 28-10-2016



Vi opdaterer løbende i nøgletalskalenderen. For sidst opdaterede version af nøgletalskalenderen, henviser vi til nyeste udgave af Finansiell Nyhedsoversigt og [Sydbank.dk](http://sydbank.dk), der viser dagens nøgletal og begivenheder.

Dato	Land	Begivenhed	Sidst	Forventet	Eget
24-10-16					
01.50	JPY	Adjusted Trade Balance, September (JPY)	408,4 Bn	211,0 Bn	
02.30	JPY	PMI, Manufacturing, October (preliminary)	50,4		
07.00	JPY	Leading Index, August (Revised)	101,2		
10.00	EUR	PMI, Manufacturing, October (preliminary)	52,6	52,7	
10.00	EUR	PMI, Services, October (preliminary)	52,2	52,4	
14.30	USD	Chicago Fed National Activity Index, September	-0,55	-0,13	
15.00	CNY	Conference Board China Leading Economic Index, September			
15.00	USD	Feds Dudley Speaks			
15.05	USD	Feds Bullard Speaks			
15.45	USD	PMI, Manufacturing, October (preliminary)	51,5	51,5	
18.15	EUR	ECBs Nowotny Speaks			
19.30	USD	Feds Evans Speaks			
20.00	USD	Feds Powell Speaks			
25-10-16					
10.00	DEM	IFO - Business Climate, October	109,5	109,6	
15.00	USD	House Price Index, August	0,5%	0,5%	
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, August	(5,02%)	(5,10%)	
16.00	USD	Consumer Confidence Index, October	104,1	101,0	
16.00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index, October	-8	-4	
16.00	USD	IBD/TIPP Economic Optimism, October	46,7	47,5	
16.30	EUR	ECBs Draghi Speaks			
16.35	GBP	BOEs Carney Speaks			
19.20	USD	Feds Lockhart Speaks			
26-10-16					
08.00	DEM	GfK Consumer Confidence, November	10,0	10,0	
09.30	SEK	Trade Balance, September (SEK)	-10,3 Bn		
14.30	USD	Wholesale Inventories, September (preliminary)	-0,2%	0,1%	
15.45	USD	PMI, Services, October (preliminary)	52,3	52,3	

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

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse

16.00	USD	New Home Sales, September	-7,6%	-1,2%	
27-10-16					
08.00	NOK	Unemployment Rate (AKU), August	5,0%	4,9%	4,9%
09.00	SEK	Consumer Confidence, October	100,4	99,3	
09.00	SEK	Manufacturing Confidence, October	101,0	101,9	
09.30	SEK	Household Lending, September	(7,5%)		
09.30	SEK	Riksbanken Announces Interest Rate Decision	-0,50%	-0,50%	-0,50%
10.00	NOK	Norges Bank Announces Interest Rate Decision	0,50%	0,50%	0,50%
10.00	EUR	M3, September	(5,1%)	(5,1%)	
10.30	GBP	GDP, Q3 (preliminary)	0,7% (2,1%)	0,3% (2,1%)	0,5%
14.30	USD	Durable Goods Orders, September (preliminary)	0,1%	0,1%	
14.30	USD	Durable Goods Orders excl. Transportation, September (preliminary)	-0,2%	0,2%	
14.30	USD	Initial Jobless Claims, Week 42	260.000		
16.00	USD	Pending Home Sales, September	-2,4% (4,0%)	1,2%	
19.00	EUR	ECBs Mersch Speaks			
28-10-16					
01.30	JPY	Jobless Rate, September	3,1%	3,1%	
01.30	JPY	National CPI, September	(-0,5%)	(-0,5%)	
01.30	JPY	National CPI Excl. Food & Energy, September	(0,2%)	(0,1%)	
08.00	NOK	Retail Sales excl. Auto Fuel, September	0,4%	0,3%	
09.00	CHF	KOF, October	101,3	101,8	
09.30	SEK	Retail Sales, September	0,6% (2,8%)	0,2% (2,7%)	
09.30	EUR	ECBs Coeure Speaks			
10.00	NOK	Unemployment Rate, October	2,8%	2,8%	2,8%
11.00	EUR	Economic Sentiment, October	104,9	104,8	
11.00	EUR	Industrial Confidence, October	-1,7	-1,8	
11.00	EUR	Consumer Confidence, October (Revised)			
14.00	DEM	CPI - EU Harmonised, October (preliminary)	0,0% (0,5%)	0,1% (0,6%)	
14.30	USD	Employment Cost Index, Q3	0,6%	0,6%	
14.30	USD	GDP (Annualized), Q3 (preliminary)	1,4%	2,5%	
16.00	USD	University of Michigan Confidence, October	87,9	88,1	

		(Revised)			

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.