

Dagen der gik og dagen der kommer

27. februar 2017



Begivenheder siden sidst:

- Blandet udvikling på aktiemarkederne
- Nyt fald i tyske og danske renter
- JPY styrket
- Fremgang i boligsalget i USA
- Fald i svenske tillidsindeks

Set i forhold til fredag morgen har der været tale om en blandet udvikling på aktiemarkederne. Det tyske Dax-indeks faldt i fredags med 1,2 procent. Derimod blev det til små aktiekursstigninger i USA, og Dow Jones indekset sluttede i ny rekord. I øjeblikket er der tale om aktiekursfald i både Japan og i Kina, bl.a. fordi man er lidt usikre på, hvad Donald Trump vil sige i morgen. Her til morgen ligger de amerikanske aktiefutter i et plus, og vi venter, at de europæiske aktiemarkeder vil åbne stort set uændret op.

De 10-årige tyske og danske renter faldt igen i fredags bl.a. grundet politisk usikkerhed, og som følge af den triste udvikling på aktiemarkederne. Den tilsvarende amerikanske rente er også faldet, og renten ligger p.t. omkring 2,33 procent – det er lidt højere end lukkeniveau i USA i fredags. I dag vil der bl.a. være fokus på Economic Sentiment indekset fra eurozonen – se næste side.

JPY er styrket grundet den lidt triste udvikling på aktiemarkederne. Ellers er GBP svækket, og så er både NOK og SEK svækket marginalt. Endelig er NZD svækket en smule.

Fremgang i boligsalget i USA. Stigningen var dog ikke helt så stor som ventet, og skyldes sandsynligvis, at boligrenten trodsalt er steget lidt på det seneste. Samtidig er udbuddet af nye huse ikke så stort, som det har været. Vi forventer fortsat fremgang på boligmarkedet i 2017.

Små fald i svenske tillidsindeks. Som forventet faldt de svenske tillidsindeks en smule i lyset af store stigninger i de seneste måneder. Det ændrer dog ikke på, at de fortsat ligger på et niveau, der antyder pæn økonomisk vækst. I morgen få vi tal for den økonomiske vækst i Sverige i fjerde kvartal 2016.

	EUR/USD	USD/DKK	NOK/DKK	SEK/DKK	DAX	S&P 500	Oliepris ¹	USA 10 år	DEM 10 år	DKK 10 år	VIX
I dag	105,65	703,36	84,00	77,83	-	-	56,35	2,34%	-	-	-
I går ²	105,86	701,98	84,21	78,12	-1,2%	0,15%	56,34	2,38%	0,23%	0,28%	11,47(11,71)
ÅTD ³	105,13	706,38	81,74	77,53	2,81%	5,76%	56,82	2,60%	0,38%	0,47%	13,19

¹ Brent ² Seneste handelsdag kl 8:30, for aktieindeksene dog seneste handelsdags lukkekurs ³År Til Dato eller 31.12.2016

Kilde: Thomson Reuters

Dagen der gik – nøgletal og begivenheder			Sidst	Forventet	Faktisk
09.00	DKK	Retail Sales, January	-1,1% (0,0%)		0,2% (-1,3%)
09.00	SEK	Consumer Confidence, February	104,6	104,1	104,5
09.00	SEK	Manufacturing Confidence, February	118,7	117,8	117,7
16.00	USD	New Home Sales, January	-7,0%	6,3%	3,7%

Tal i parentes angiver årsstigningstakt.

Kilde: Bloomberg

Denne analyse er udarbejdet af:
Werming K. Pedersen
Seniorøkonom
tlf. +45 74 37 44 63
wepe@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse

1/3

Sydbank

Dagen der kommer – nøgletal og begivenheder			Sidst	Forventet	Faktisk
10.00	EUR	M3, January	(5,0%)	(4,9%)	
11.00	EUR	Economic Sentiment, February	107,9	108,0	
11.00	EUR	Industrial Confidence, February	0,8	1,0	
11.00	EUR	Consumer Confidence, February (Revised)	-6,2	-6,2	
14.30	USD	Durable Goods Orders, January (preliminary)	-0,5%	1,6%	
14.30	USD	Durable Goods Orders excl. Transportation, January (preliminary)	0,5%	0,5%	
16.00	USD	Pending Home Sales, January	1,6% (-2,0%)	1,0%	
16.30	USD	Dallas Fed Manufacturing Activity, February	22,1	19,4	
17.00	USD	Feds Kaplan Speaks			

Tal i parentes angiver årsstigningstakt. Nøgletal markeret med fed skrift bliver kommenteret via mail. Nøgletallene vil løbende blive opdateret på internettet i [Begivenhedskalenderen](#).

Kilde: Bloomberg

Udsnit af dagens begivenheder:

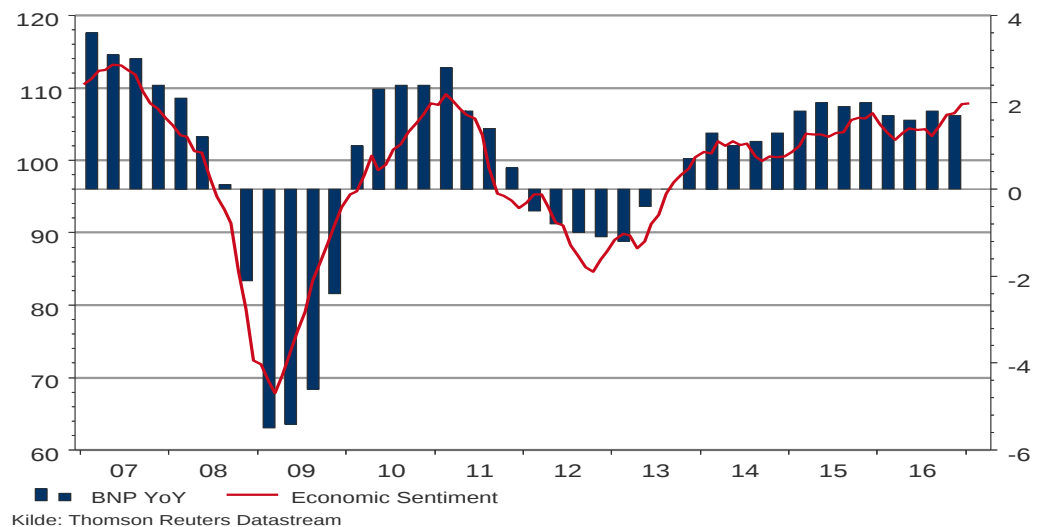
- I dag ingen helt væsentlige nøgletal fra USA
- Economic Sentiment indeks fra eurozonen

I dag er der ingen helt væsentlige nøgletal fra USA. Vi får Durable Goods Orders for januar, hvor der ventes en stigning.

Fra Europa får vi Economic Sentiment indekset fra eurozonen for februar.

Economic Sentiment indekset for eurozonen har i fem måneder i træk vist stigning, og i januar blev indekset opgjort til 107,9. Vi har ikke set et højere indeks siden marts 2011. Det stigende humør hos forbrugerne og virksomhederne kan bl.a. tilskrives faldende arbejdsløshed, fortsat pæn økonomisk vækst, og ikke mindst, at den positive udvikling ventes at fortsætte i de kommende år. I de kommende måneder kan der dog opstå politisk usikkerhed som følge af valgene i Holland, Frankrig og Tyskland. Det kan påvirke både forbrugerne og virksomhederne i negativ retning. I februar forventer vi et stort set uændret Economic Sentiment indeks på 108. Ser vi fald i indekset, kan det udløse mindre rentefald, og det kan svække euroen en smule.

Figur 1. Udvikling i Economic Sentiment indeks for eurozonen og BNP (højre akse).



Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne stort set uændret op. Som nævnt kan et fald i Economic Sentiment indekset udløse mindre rentefald.

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.