



## USA

Endnu en rekord

|                             |                |                                                    |                |                                            |                |
|-----------------------------|----------------|----------------------------------------------------|----------------|--------------------------------------------|----------------|
| <b>Dow Jones</b>            | <b>+0,05 %</b> | <b>Nasdaq</b>                                      | <b>+0,15 %</b> | <b>S&amp;P 500</b>                         | <b>+0,17 %</b> |
| <b>Indeks</b>               |                | <b>Top3</b>                                        |                | <b>Bund 3</b>                              |                |
| <b>Dow Jones</b>            |                | Wal-Mart, Intel, Home Depot                        |                | Goldman Sachs, JPMorgan, Exxon Mobil       |                |
| <b>S&amp;P 500 Sektorer</b> |                | Utilities, Telecommunication Services, Real Estate |                | Energy, Financials, Information Technology |                |

De amerikanske børser sluttede 11. uge i træk med stigninger, hvilket ikke er set siden 1987. Dow Jones indekset lukkede med en lille stigning og satte dermed 11. lukkerecord i træk, som er den længste periode siden 1992.

Investorerne lod sig således ikke påvirke af stemningen i Europa tidligere på dagen, hvor samtlige store indeks lukkede med fald på cirka én procent.

Investorerne var tilbageholdende på ugens sidste handelsdag med at tage nye positioner, idet man spændt venter på Trumps tale foran kongressen i morgen, tirsdag, hvor der især ventes yderligere kommentarer i relation til skattelettelser.

Blandt sektorerne var det især de defensive, som forsyning og telekom, der outperformede.

Finans var derimod under pres, som ifølge markedsdeltagere, skyldte gevinsthjemtagning.

Energirelaterede aktier var ligeledes på investorernes salgsliste.

VIX-indekset faldt 2,1 % til 11,47.

Fra makrofronten fik vi New Home Sales, som var svagere end ventet med en fremgang på 3,7 % mod forventede 6,3 %.

**JC Penney (-5,8 %)** tiltrak en del interesse fra investorerne ovenpå et skuffende regnskab, hvor salgsudviklingen gik ringere end frygtet. JC Penney meddelte, at man derfor vil fokusere yderligere på omkostningsreduktion og at en af konsekvenserne vil blive lukning af mellem 130 og 140 butikker, svarende til 15 % af deres portefølje.

Detailhuset **Nordstrom** overraskede derimod til den positive og steg 5,7 % på et bedre end frygtet regnskab. Selvom salget faldt i Q4, overgik indtjeningen analytikernes forventninger. Samtidig meddelte Nordstrom, at deres onlinesalg udvikler sig tilfredsstillende, som er ét af deres fokusområder i deres nuværende strategi.

Også andre detailselskaber havde en god dag på børsen. **GAP** steg 3,2 % ovenpå et bedre end ventet regnskab, hvor selskabet berettede om en stigende aktivitet i deres butikker.

Sportstøjbutikken **Foot Locker** steg endda med hele 9,4 %, idet selskabet kunne præsentere et regnskab, som slog analytikernes forventninger på både top og bundlinje. Salget steg med 5 % og samtidig blev lagerbeholdningen reduceret.

**Hewlett Packard Enterprise (-6,9 %)** leverede en overraskende nedjustering for det kommende regnskabsår, idet selskabet bliver ramt af den styrket USD samt lavere efterspørgsel, som også kunne ses i seneste regnskab, hvor omsætningen ligeledes var svagere end estimeret. Især salget af deres server og storage-business oplever pres.

## Dagens USA kalender

| Regnskaber | Selskab                    | Estimat |
|------------|----------------------------|---------|
|            | Priceline                  | 12,96   |
|            | Hertz                      | -0,55   |
|            | Valeant                    | 1,28    |
|            | Domino's Pizza             | 1,43    |
|            | Target                     | 1,51    |
|            | Autozone                   | 8,2     |
| Nøgletal   | Begivenhed                 | Estimat |
|            | 14:30 Durable Goods Orders | 1,6%    |
|            | 16:00 Pending Home Sales   | 0,9%    |

## Asien

Svag start på ugen

|                                     |                                        |                                       |
|-------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Nikkei</b> (08.00) <b>-0,9 %</b> | <b>Hang Seng</b> (08.00) <b>-0,5 %</b> | <b>Shanghai</b> (03.00) <b>-0,4 %</b> |
|-------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|

De asiatiske marker har fået en negativ start på ugen, hvor samtlige indeks her til morgen handler med negative fortegn. Værst ser det ud i Japan, hvor Nikkei indekset dykker med knap én procent. Hong Kong og Kina er nede med cirka en halv procent mens Australien og Sydkorea kan nøjes med fald på en kvart procent.

Indekset i Hong Kong kæmper ihærdigt med at bryde de 24.000 points, hvilket tidligere har været en teknisk modstand, som Hang Seng indekset har haft svært ved at bryde. Også denne gang ser niveauet ud til at være en udfordringer, som p.t. falder 0,4 % og handler i 23.874.

Markedsdeltagere beretter om gevinsthjemtagning efter den seneste stærke performance og investorerne er afventende frem mod Trumps tale foran kongressen i morgen, hvor man forventer flere informationer i forhold til skattelettelser.

Blandt sektorerne i Asien er det ligesom på Wall Street, at finans bliver ramt hårdest.

Kinas store mobilproducent, **Huawei**, præsenterede i weekenden deres nyeste smartphone, P10 og P10+. Huawei, som er verdens tredjestørste producent af smartphones bag **Apple** og **Samsung**, vil især udfordre Samsung på det asiatiske marked med deres nye model og tage markedsandele, efter at Samsung i 2016 havde store udfordringer med deres GalaxyS model.

**SoftBank** falder 2,4 % efter at selskabet er tæt på at lave en aftale med WeWork, til en værdi ad 3 mia. USD.

Bilproducenten **BYD** kom med et overraskende stærkt regnskab, hvor indtjeningen næsten blev fordoblet til 5,04 mia. yuan.

## Europa

Stor fusion falder til jorden

| Future               | Point  | Procent |
|----------------------|--------|---------|
| <b>Dax</b>           | 11818  | +0,03 % |
| <b>Euro Stoxx 50</b> | 3311   | +0,04 % |
| <b>Dow Jones</b>     | 20789  | +0,02 % |
| <b>S&amp;P 500</b>   | 2366   | +0,03 % |
| <b>Nasdaq</b>        | 5354   | -0,02 % |
| <b>Olie (Nymex)</b>  | 54,29  | +0,59 % |
| <b>Copper</b>        | 6109   | -0,63 % |
| <b>Guld</b>          | 1257   | -0,05 % |
| <b>Euro-Bund</b>     | 166,30 | +0,06 % |

Vi forventer en flad åbning på de europæiske børser efter en relativ stille handelsdag på Wall Street i fredags samt mere negative markeder i Asien her til morgen. De amerikanske futures handler derimod marginalt højere i skrivende stund.  
Mens regnskabskalenderen stort set er tom i dag, kan der fra makroøkonomisk side komme fokus på forbrugertilliden fra eurozonen her til formiddag, samt boligtag fra USA i eftermiddag.

Det store samtaleemne blandt investorerne i Europa her til morgen er, at fusionen mellem **Deutsche Börse og London Stock Exchange** tilsyneladende ikke bliver til noget.  
De europæiske konkurrencemyndigheder kræver, at LSE sælger deres obligationshandelsplatform, MTS, hvilket englænderne dog ikke ønsker, idet, ifølge englængerne, en væsentlig forretningsdivision vil forsvinde, hvilket vil svække deres konkurrencesituation markant. Uden dette frasal, vurderes en godkendelse fra myndighederne som ikke særlig sandsynligt.  
Deutsche Börse meddelte, at de er overrasket over udviklingen over weekenden.  
En endelig afgørelse fra EU-konkurrencemyndighederne forventes i slutningen af marts.  
Dermed ser det ud til, at fusionen mellem de to store børser for femte gange mislykkes.

UBS hæver target på **ISS** til 300 kr. fra 270 kr. og fastholder købsanbefalingen.

**Volkswagen** er kommet med foreløbige tal, som viste en indtjening på 7,1 mia. EUR, hvilket var en spids svagere end ventet. Regnskabet var dog præget af en del hensættelser i forbindelse med dieselgateskandalen. Deres cash-flow ser umiddelbart lidt bedre ud end ventet. Bilproducenten foreslår et udbytte på 2,06 EUR.  
For 2017 guider VW med en salgsvækst på 4 % og en EBIT-margin på 6-7 %, hvor konsensus lå på hhv. 3,2 % og 6,9 %.

En af **Unileveres** største aktionærer, kræver ifølge Bloomberg, en opsplitning af selskabet. Et nej til Kraft-Heinz, var ifølge storaktionæren, det rigtige valg, men kræver også, at værdierne i selskabet bliver gjort mere synlig, hvilket en opsplitning vil være med til at understøtte.

Flere analytikere har her til morgen nedjusteret anbefalingen på **Nordex** efter deres overaskende nedjustering i sidste uge.

Ifølge Bloomberg, vil den svenske stat lancere en ny banksskat i løbet af 2017.

Barron's er ude og highlighte **Nestlé** og vurderer, at aktien har en upside på 16 %. Aktien er billig prisfastsat og selskabets indtjeningsevne afspejles ikke i nuværende kursniveau.

Ryan Airs CEO, O'Leary, bekræfter overfor avisen NZZ, at de er i gang med at holde samtaler med Norwegian vedrørende et samarbejde på kortdistance-ruterne.

#### Dagens Europa kalender

| Regnskaber | Selskab                      | Estimat |
|------------|------------------------------|---------|
|            | -                            | -       |
| Nøgletal   | Begivenhed                   | Estimat |
|            | 11:00 EZ Consumer Confidence | -6,2    |

#### Op og nedjustering

Nordex: HSBC sænker aktien til hold fra køb  
Nordex: Deutsche Bank sænker aktien til salg fra hold  
Nordex: Kepler sænker aktien til reduce fra hold  
Adidas: UBS hæver aktien til køb fra neutral  
Smith & Nephew: Goldman Sachs sænker aktien til neutral fra køb  
Philips: Goldman Sachs tilføjer aktien til deres conviction buy list



Dax indekset oplevede overraskende stort salgspres i fredags, hvor indekset en overgang var nede med 200 points fra toppen. Dax'en rettede sig dog en smule igen og lukkede over 11.800.

I opadgående retning er den psykologisk vigtige modstand i 12.000 fortsat et vigtigt niveau at holde øje med.

Såfremt indekset passerer niveauet 12.000, vil det møde kraftig modstand i niveauet 12.050-12.080 hvor der ligger nogle toppe fra april 2015. Et brud af dette modstandsområde ventes at åbne op for en test af 12.390 som er all time-high niveauet på DAX-indekset.

Det positive ved fredagens bevægelse var, at det tidligere omtalte gap mellem 11756 og 11804 dermed blev lukket, hvilket må tolkes som et positivt signal.

MACD indikatoren viser fortsat køb, men kurven er begyndt at pege nedad.

RSI'en er kommet lidt ned og handler i 55.

Modstand: 11910, 12.000, 12.050, 12.080, 12.210, 12.391 (all time high)

Støtte: 11804, 11750, 11684-11666, 11606 (50 dages gns)

## Vidste du...

at sølvprisen er steget 9 uger i træk, hvilket ikke er set siden foråret 2006. Alene i år er sølvprisen steget 14%.

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.

I materialet nævnes finansielle instrumenter, som har risikomærkningen gul. Risikomærkningen gul betyder, at når der investeres i disse finansielle instrumenter, er der risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist. Produkttypen er typisk ikke vanskelig at gennemskue.

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.