

Morgenbriefing

27-februar 2017



Makro:
I dag bl.a. fokus på
Economic Sentiment indeks
fra eurozonen

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. 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. 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.

[Læs mere her...](#)

Valuta:
"And the Oscar goes to...."

Overskriften "And the Oscar goes to..." er vel sagtens noget af det mest spændende, der er at sige om den forløbne uge. I skrivende stund er det netop afgjort, hvem der fik hvilke statuer. Om ugen der kommer også afgør retningen på USD er en helt anden sag. USD sluttede på et pænt niveau fredag USDDKK 703,50 (EURUSD 105,70). Handelsintervallet sidste uge på ca. 699,00 til 708,00 (EURUSD 106,35 til 105,00). Retningen er stadig ikke entydig, dog med en pil der peger opad efter vores mening. Donalds Trumps tale til kongressen i morgen kan igen sætte skub i tingene, og vi alle er spændte på, hvad han kommer med. Ugens vigtigste tal fra USA bliver Core PCE deflator på onsdag. Aktuell hedder USDDKK 703,40 (EURUSD 105,68). Nøgletal fra USA i dag er "Ordrer efter varige forbrugsgoder". JPY er styrket den seneste uge, også i fredags. Usikkerhederne omkring Trumps politik og nervøsiteten på aktiemarkedet får investorerne til at søge mod såkaldt "sikker havn". I dette tilfælde JPY. EURJPY ligger til morgen 118,50 (JPYDKK 6,2725), hvor den startede sidste uge i niveau 6,1700. Vi har USDJPY i 112,10.

[Læs mere her...](#)

Obligationer:
Auktion i skatkammerbeviser

Den politiske usikkerhed og sur stemning på de europæiske aktiemarkeder var medvirkende til at sende de tyske og danske renter sydpå igen. Og den 2 årige tyske rente handlede kortvarigt i -0,96 %, men her til morgen handler den -0,94 %. Fredag var der en god interesse efter danske realkreditobligationer, hvilket betød, at de danske obligationer havde en god dag. Den afdragsfrie 2,5 % 2047 er nu officielt lukket for nye lånetilbud, og har en officiel lukkekurs i fredags på 100,35. Dog begynder vi nu at ramme kursniveauer, som gør, at der kommer øget efterspørgsel efter varighed i markedet blandt investorer, som har varighedsmål. I dag er der auktion i skatkammerbeviser, og dagens auktion kan give en tydelig indikation om, hvor stor interessen er for danske kroner i et marked, hvor mange investorer søger mod sikker havn. De danske obligationer ventes at starte den nye uge op på stort set uændrede niveauer.

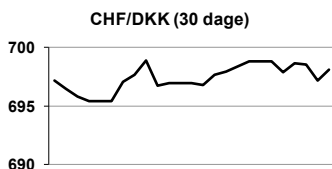
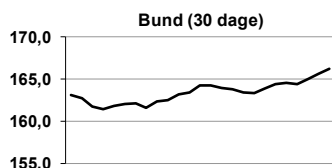
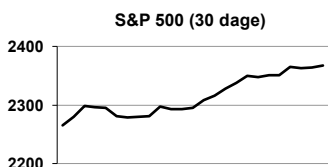
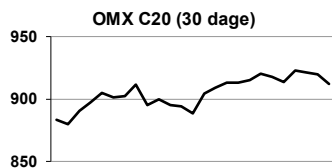
[Læs mere her...](#)

Aktier:
Fusion falder til jorden

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 boligtal 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 frasalg, 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.

[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

27-02-2017	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
0.5% 2027, TK	99,45	99,58	0,13	0,62%
1.5% 2037, TK	98,35	98,65	0,30	1,66%
2% 2047, TK	97,78	98,05	0,27	2,17%
2% 2047 IO10, TK	96,23	96,50	0,28	2,24%
2.5% 2047, TK	101,40	101,70	0,30	2,39%
2.5% 2047 IO10, TK	100,10	100,40	0,30	2,50%
				Start i dag
USA 10 år fut	125 2/32	125 20/32	18/32	
Bund 10 år fut	165,64	166,21	0,57	166,21

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,250%	-0,103%	0,080%
Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,217%	2,333%	0,190%
I går	0,215%	2,315%	0,180%
31/12/16	0,470%	2,600%	0,380%
Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,507%	-0,202%	0,155%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	743,36	0,00%
EUR / USD	105,66	0,06%
EUR / JPY	118,48	-0,03%
EUR / GBP	85,07	0,42%
EUR / SEK	953,65	-0,11%
EUR / NOK	883,98	0,16%
EUR / CHF	106,47	0,07%
EUR / PLN	431,17	-0,04%
EUR / AUD	137,47	-0,10%
USD / JPY	112,11	-0,06%
USD / DKK	703,46	-0,07%
GBP / DKK	873,41	-0,45%
CHF / DKK	697,82	-0,07%
SEK / DKK	77,90	0,06%
NOK / DKK	84,06	-0,13%
JPY / DKK	6,27	0,02%
TRY / DKK	195,68	0,32%
PLN / DKK	172,37	0,05%
AUD / DKK	540,63	0,14%
SEK / NOK	92,67	0,28%
AUD / USD	76,84	0,20%

Brent olie	53,83	0,00%
------------	-------	-------

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal	Sidst	Forventet
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, Jan	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		

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	20.821,76	0,05%
S&P 500	2.367,34	0,15%
Hang Seng	23.868,78	-0,40%
C20CAP	912,06	-0,81%
OMXS30	1.569,86	-1,16%
OBX	615,93	-0,97%
DAX	11.820,00	0,07%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	525,5	0,00%
Bang & Olufsen	101	0,50%
Carlsberg	616	-0,56%
Coloplast	496	0,14%
Chr. Hansen	415,2	-0,43%
Danske Bank	235,2	-1,38%
D/S Norden	137,2	-1,93%
DSV	342,3	-1,64%
Ericsson	58,4	-0,93%
FLSmidth & Co.	341,9	-1,72%
Group 4 Securicor	22,46	-2,09%
GN Store Nord	159,7	-1,96%
H&M	238,5	-3,09%
H.Lundbeck	292,9	-1,84%
Mærsk B	11300	-2,25%
Nordea	82,95	-0,96%
Nokia	45,81	0,13%
Novo Nordisk	249,3	0,20%
Novozymes	268	0,26%
Pandora	836,5	-0,30%
SAS	11,7	-2,50%
SEB	103,6	-0,67%
Sv. Handelsbank.	127,4	-1,47%
Statoil	147,1	-0,94%
Sydbank	240,8	-1,47%
Topdanmark	176,9	-0,79%
TrygVesta	129,2	-1,45%
Vestas	520,5	-1,79%
William Demant	141,5	-1,19%

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.