

Dagen der gik og dagen der kommer

28. februar 2017



Begivenheder siden sidst:

Ny aktierekord i USA

- Stigning i amerikanske renter
- JPY svækket
- Svag udvikling i Durable Goods orders
- Stigning i Economic Sentiment indeks

På de fleste aktiemarkeder har der været tale om mindre aktiekursstigninger, og i USA sluttede Dow Jones indekset i ny rekord. I øjeblikket er der også tale om aktiekursstigninger i Japan og i Kina, og de amerikanske aktiefutter ligger i et lille plus. Baggrunden for stigningerne er primært forventninger om, at Donald Trump i dag vil fremlægge planer om relativt store finanspolitiske lempelser. Euro Stoxx indekset steg i går med 0,16 procent, og en del tyder på nye mindre stigninger i dag.

Den 10-årige amerikanske rente steg i aftes til 2,36 procent som følge af udsigten til finanspolitiske lempelser. Her til morgen ligger renten marginalt højere. Nattens japanske nøgletal var af blandet karakter med fald i industriproduktionen, men omvendt med stigning i detailsalget. I dag kan den amerikanske forbrugertillid påvirke obligationsmarkederne – se også næste side.

På valutamarkedet er JPY svækket en smule fordi vi i øjeblikket ser en positiv udvikling på aktiemarkederne. Ellers er SEK svækket lidt – i dag får vi BNP-tal fra Sverige – se også næste side. Endelig er GBP og CHF svækket en smule.

Svag udvikling i Durable Goods Orders i USA. De samlede Durable Goods orders steg mere end ventet, men det skyldes særligt store ordrer af fly og en nedrevision af sidste måneds tal. Renset for transport viste ordreindgangen et mindre fald.

Stigning i Economic Sentiment Indeks i eurozonen. Indekset er på sit højeste niveau siden marts 2011 og indikerer, at den politiske usikkerhed ikke for alvor har tag i eurozonen. Samtidig peger Economic Sentiment indekset i tråd med andre indikatorer på en højere vækst i eurozonen i de kommende kvartaler.

	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	105,88	701,92	83,86	77,46	-	-	56,14	2,37%	-	-	-
I går ²	105,68	703,38	84,05	77,92	0,16%	0,10	56,36	2,33%	0,19%	0,22%	12,09(11,47)
ÅTD ³	105,13	706,38	81,74	77,53	2,98%	5,87%	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
10.00	EUR	M3, January	(5,0%)	(4,9%)	(4,9%)
11.00	EUR	Economic Sentiment, February	107,9	108,0	108,0
11.00	EUR	Industrial Confidence, February	0,8	1,0	1,3
11.00	EUR	Consumer Confidence, February (Revised)	-6,2	-6,2	-6,2
14.30	USD	Durable Goods Orders, January (preliminary)	-0,8%	1,6%	1,8%
14.30	USD	Durable Goods Orders excl. Transportation, January (preliminary)	0,9%	0,5%	-0,2%
16.00	USD	Pending Home Sales, January	0,8% (-2,0%)	1,0%	-2,8%(0,4%)
16.30	USD	Dallas Fed Manufacturing Activity, February	22,1	19,4	24,5
17.00	USD	Feds Kaplan Speaks			

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
00.50	JPY	Industrial Production, January (preliminary)	0,7% (3,2%)	0,4% (4,3%)	-0,8%(3,2%)
00.50	JPY	Retail Sales, January	-1,6%	0,3%	0,5%
01.01	GBP	GfK Consumer Confidence, February	-5	-6	
08.00	NOK	Credit Growth Indicator, January	(4,8%)		
09.00	DKK	GDP, Q4 (preliminary)	0,4% (1,2%)	0,4% (1,9%)	
09.00	CHF	KOF, February	101,7	102,1	
09.30	SEK	Trade Balance, January (SEK)	1,0 Bn	1,7 Bn	
09.30	SEK	GDP, Q4	0,5% (2,8%)	0,8% (2,3%)	
09.30	SEK	Retail Sales, January	-2,9% (0,6%)	1,5% (2,0%)	
10.00	NOK	Norges Bank FX Purchase, March (NOK)	-1,0 Bn	-1,0 Bn	
14.30	USD	GDP (Annualized), Q4 (Revised)	1,9%	2,1%	
14.30	USD	Wholesale Inventories, January (preliminary)	1,0%	0,5%	
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, December	(5,27%)	(5,35%)	
15.45	USD	Chicago Purchasing Manager, February	50,3	53,3	
16.00	USD	Consumer Confidence, February	111,8	111,0	
16.00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index, February	12	10	
21.30	USD	Feds Williams 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 også fokus på amerikansk forbrugertillid**
- **Svenske BNP-tal**

I dag vil der også være fokus på den amerikanske forbrugertillid for februar.

Efter to måneder med stigning i humøret hos de amerikanske forbrugere faldt humøret lidt i januar. Det var forbrugernes forventninger til fremtiden, der trak ned. Set i historisk lys befinder forbrugertilliden sig dog fortsat på et højt niveau – det højeste niveau siden 2001. Der er også mange positive forhold for forbrugerne for øjeblikket. Forbrugerne oplever stor fremgang på arbejdsmarkedet, reallønnen udvikler sig positivt, og så er renterne fortsat lave. Endelig har der på det seneste været tale om pæne aktiekursstigninger, der også kan have påvirket forbrugerne i positiv retning. De forbrugertillidsindikatorer vi allerede har set for februar fra USA har vist fald. I januar blev forbrugertilliden opgjort til 111,8, og i februar forventer vi en næsten uændret forbrugertillid på 111. Ser vi et større fald i forbrugertilliden, kan det presse renterne ned og det kan svække dollaren i mindre grad.

I dag vil der også være fokus på svenske BNP-tal for fjerde kvartal.

Den svenske økonomi har løbet fra de skandinaviske naboer i de seneste år. I fjerde kvartal har vi set, at aktiviteten i både industrien og i servicesektoren er steget yderligere. De svenske forbrugere har sandsynligvis bidraget pænt til den økonomiske vækst i fjerde kvartal. Vi har set en pæn fremgang i både detailsalget og forbrugertilliden. Vi forventer, at den svenske økonomi er vokset med 0,7 procent i fjerde kvartal 2016. Det er cirka på linje med Sveriges Riksbanks seneste prognose. En svagere vækst kan svække den svenske krone, da det øger sandsynligheden for, at Sveriges Riksbank må lempe pengepolitikken yderligere.

Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne med små/marginale rentestigninger. Som nævnt kan et større fald i den amerikanske forbrugertillid udløse rentefald, og det kan svække dollaren.

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.