

USA

Fokus på Trump



Dow Jones	+0,08 %	Nasdaq	+0,28 %	S&P 500	+0,10 %
Indeks		Top3		Bund 3	
Dow Jones		Caterpillar, Chevron, United-Health Group		Verizon Communications, McDonald's, IBM	
S&P 500 Sektorer		Energy, Real Estate, Financials		Telecommunication Services, Utilities, Consumer Staples	

De amerikanske markeder fortsatte den positive trend og Dow Jones indekset lukkede for 12. dag i træk med en stigning. Investorerne indtog en afventende holdning frem mod dagens tale fra Trump overfor Kongressen. Han vil bl.a. komme ind på skattelettelserne og de øgede udgifter til infrastruktur og forsvar.

Men allerede i går sagde han på et møde, at an satser på "store" infrastrukturbevillinger og at han vil gennemføre "historiske" forøgelse af militærudgifter på 10 %. De meldinger sendte bl.a. forsvarsaktier som **Boeing (+1,1 %)**, **General Dynamics (+0,4 %)**, **Lockheed Martin (+2,0 %)** og **Raytheon (+0,9 %)** højere, ligesom industrielle aktier som **Caterpillar (+2,1 %)** nød godt af udtalelserne.

Fra makrofronten fik vi ordreindgang for varige forbrugsgoder, som steg med 1,8 %. Det var lidt bedre end økonomernes estimer, som lå på 1,6 %.

Omvendt var Pending Home Sales klart skuffende, idet indekset faldt med 2,8 %, hvor konsensus ventede en fremgang på 1 %. Niveaue er dermed det laveste i over ét år.

VIX indekset steg 5,4 % til 12,09.

Warren Buffet udtalte i et interview med CNBC, at Rex Tillerson som ny udenrigsminister er et godt valg, som han støtter op omkring. Endvidere udtalte han, at aktier på trods af den seneste stigning, fortsat er billige.

Derudover udtalte han, at **Apples (+0,2 %)** CEO, Tim Cook, har lavet et formidabelt arbejde og at Berkshire Hathaway er glad for deres aktiepost i Apple, som de supplerede op i, i begyndelsen af 2017, men at de på nuværende kursniveau ikke køber yderligere op.

I relation til **Kraft-Heinz' (-2,6 %)** bud på **Unilever**, udtalte Buffet, at han i fællesskab med kapitalfonden 3G havde aftalt et bud, men at der ikke findes en backup-deal, efter Unilevers nej.

I relation til **flyselskaberne**, hvor Berkshire Hathaway på det seneste har været pæn køber, bekræftede Buffet, at de ikke ønsker at eje mere end 10 % i et flyselskab, som der ellers har været spekuleret i de seneste uger.

De amerikanske konkurrencemyndigheder indikerede i går, at de ikke vil stå i vejen for **AT&T's (-1,3 %)** opkøb af **Time Warner (+1,0 %)**, som har en værdi på 85 mia. USD.

Goldman Sachs nedjusterede anbefalingen på **Tesla (-4,2 %)** til salg fra neutral. Analytikeren frygter, at bilproducenten vil komme med en kapitaludvidelse. Samtidig er de skeptisk overfor deres nye Model 3 og vurderer endvidere at deres forretning med solar vil skuffe.

Ovenpå **J.C. Penneys (+2,8 %)** skuffende regnskab i fredags, nedjusterede finanshuset B Riley i går aktien til neutral fra køb.

De sociale medie, **Snapchat**, har bekræftet, at de har første handelsdag på torsdag. Børsnoteringen er overtegnet og forventes at få en markedsværdi på ca. 3,2 mia. USD.

Dagens USA kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	AutoZone	8,20
	3D Systems	0,13
	Valeant Pharmaceuticals	1,20
	Salesforce.com	0,25
	Palo Alto	0,62
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	14:30 GDP	2,1 %
	14:30 Core PCE	1,3 %
	14:30 Wholesale Inventories	0,5 %
	15:45 Chicago Purchasing Manager	53,5
	16:00 Consumer Confidence	111,0

Asien

Blandede fortegn

Nikkei (08.00) +0,1 %	Hang Seng (08.00) -0,5 %	Shanghai (03.00) +0,1 %
-------------------------------------	--	---------------------------------------

De asiatiske børser oplever en lidt blandet udvikling i dagens handel, hvor Hong Kong og Australien falder med mellem en kvart og en halv procent, mens Japan, Kina og Sydkorea ligger marginalt højere.

Ifølge Bloomberg, vil den kinesiske regering i forbindelse med deres årlige nationale kongres i slutningen af ugen nedrevidere deres vækstskøn til "omkring 6,5 %". inflationsforventningerne på 3 % forventes at blive fastholdt.

Fra makrofronten fik vi den japanske industriproduktion, som viste en skuffelse med et fald på 0,8 %, hvor der fra økonomernes side var ventet en stigning på 0,4 %. Til sammenligning var der tale om en stigning på 3,2 % i forhold til januar sidste år.

Husholdningernes forbrug overraskede derimod til den positive side med en stigning på 0,5 %, hvor estimerne lå på en fremgang på 0,3 %.

I Kina klarer **bankerne** sig godt og outperformer markedet efter at nye data viser, at misligholdte lån falder mere end ventet.

I Japan presses de eksportrelaterede aktier af den styrkede yen. **Toyota** dykker 0,9 %, **Canon** er nede med 0,6 % og **Honda Motors** 0,4 %.

Moody's har opjusteret deres rating på **Rio Tinto** til A3 fra Baa1, efter at råvareselskabet i 2016 har gennemført en større restrukturering og sænket omkostningerne og gælden.

Europa

Fokus på Nets

Future	Point	Procent
Dax	11832	+0,04 %
Euro Stoxx 50	3316	+0,06 %
Dow Jones	20810	-0,03 %
S&P 500	2366	-0,02 %
Nasdaq	5342	-0,10 %
Olie (Nymex)	54,06	+0,15 %
Copper	6009	-0,54 %
Guld	1254	-0,35 %
Euro-Bund	166,08	+0,01 %

Vi forventer en flad åbning på de europæiske børser efter en stille handelsdag på Wall Street i aftes samt lidt blandede fortegn i Asien her til morgen. De amerikanske futures ligger stort set uforandret i skrivende stund.

Fra makroøkonomisk side vil der være fokus på en række nøgletal fra USA om eftermiddagen, heriblandt inflationstal og forbrugertilliden.

På regnskabsfronten vil der med danske øjne komme fokus på **Nets**, som offentliggør deres første helårsregnskab, siden børsnoteringen sidste år.

Novo Nordisk meddeler her til morgen, at de har søgt om markedsføringstilladelse i Japan til Semaglutid til behandling af voksne med type 2-diabetes.

UBS hæver kursmålet på **William Demant** til 158 kr. fra 145 kr. Analytikeren gentager deres købsanbefaling.

Ifølge New York Post, har **Adidas** udfordringer med at sælge deres golfdivision TaylorMade, som ellers er et led i sportstøjproducentens strategi. Ifølge avisen, afskrækker tabene i divisionen potentielle købere.

ABB nævnes som mulig køber for deres **GE's** Industrial Solution division, som amerikanerne vil sælge fra. Divisionen har en estimeret værdi på 3 mia. USD.

Seadrill er kommet med tal, som umiddelbart ser lidt svagere. Fokus er rettet mod selskabets restruktureringsaftale med banker og obligationsejere, hvor deadline er den 30. april. Lykkes det ikke at opnå en aftale, er der risiko for betalingsstandsning (chapter 11), udtaler selskabet.

Opera Software er kommet med tal som er lidt blandet læsning. Omsætningen var marginalt svagere end ventet med 144 mio. USD, mens indtjeningen overraskede til den positive side med 17,6 mio. USD mod forventede 11,9 mio. USD. For 2017 venter Opera en EBITDA på 50-70 mio. USD mod konsensus på 71 mio. USD.

Dagens Europa kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	Nets	3,59
	Moncler	0,76
	IC Group	-3,49
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	08:45 France CPI	0,4 %
	08:45 France GDP	0,4 %

Op og nedjustering

Saint Gobain: UBS hæver aktien til neutral fra salg

Allianz: Morgan Stanley hæver aktien til ligevægt fra undervægt

Schou: SEB starter dækning af aktein med salg



Gårsdagens bevægelse i Dax indekset giver ikke anledning til de store tekniske ændringer. 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.

MACD ligger i neutralt område og kan give et salgssignal i dag, hvis indekset oplever en negativ handelsdag.

RSI'en er kommet lidt ned og handler i 56.

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 du, ifølge Financial Times, for en kvadratfod (0,09 kvm) i et premium-højhus i Hong Kong skal betale 279 USD. Tilsvarende beliggenhed i Tokyo koster 150 USD, London 114 USD og San Francisco 113 USD.

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.