Morgenbriefing

24-marts 2017



Makro:

I dag fokus på PMI-indeks

Afstemningen om Trumps første lovforslag vedr. en ny sundhedsreform er blevet udskudt. Afstemningen kommer måske i dag, men den kan også blive udskudt til i næste uge.
Stigning i amerikansk boligsalg. Salget er på det højeste niveau i syv måneder og vidner om, at der fortsat er godt gang i det amerikanske boligmarked, på trods af de seneste må-neders stigning i de lange renter. Stigning i forbrugertilliden i eurozonen. De europæiske forbrugere har dermed vendt ryggen til politisk usikkerhed og stigende inflation. Det er godt for opsvinget i eurozonen.
Forårsstemning blandt de danske forbrugere. Forbrugertilliden steg til højeste niveau siden august 2015. Det indikerer, at væksten i dansk økonomi fortsat vil blive understøttet af et stærkt privatforbrug i den kommende tid.
I dag vil der bl.a. være fokus på det amerikanske PMI-indeks for industrien for marts. Efter fire måneder med stigninger faldt humøret i de amerikanske industrivirksomheder lidt tilbage i februar. Vi ser dog faldet som en enlig svale. Konkret forventer vi, at PMI-indekset for marts vil stige til cirka 55 fra 54,2 i februar. Stiger indekset mere, kan det udløse mindre rentestigninger og styrke dollaren lidt.

Læs mere her...

Valuta:

Trumps health-care battle

Det er fortsat den amerikanske præsident Trump, som sætter den store dagsorden. Vi fik her senest i aftes udskudt afstemningen om health-care programmet til i dag fredag og måske først mandag. Dette for at undgå endnu et politisk nederlag for Trump administrationen. Det har så haft den effekt, at vi på valuta markedet ikke har set større udsving (EUR/USD er gået fra 107,90 til 107,65).
Så en mulighed er fortsat salg af strangles på korte løbetider. For eksempel betaler 2 ugers 108,50/106,5 50 tics med en vol på 7,5 %.
På den europæiske scene var ECB ud med 4 årige lån, og her var efterspørgslen rigtig stor (233 mia € mod sidst 110 mia.).
Det engelske pund har heller ikke - på trods af både afdæmpede rente hike forventninger og terrorangreb i London – formået at flytte sig ret meget. Handler pt i 862 niveauet.
Scandi valutaerne er svækket marginalt over for EURO'en det seneste døgn. EUR/SEK er gået fra 950 til 952 og EUR/NOK fra 913 til 916. Så også forholdsvis roligt her.

Læs mere her...

Obligationer:

Trump

I går så vi let stigende renter på de tyske og amerikanske statsobligationer på grund af positive aktiemarkeder. Hovedfokus i går var dog Trump, som måtte udsætte afstemningen omkring hans sundhedsreform. Det har fået markedet til at tvivle på, om han kan få sine skattelettelser og infrastrukturreform stemt igennem. På det danske marked mistede de lange konverterbare lidt i kurs efter rentestigningerne. I forhold til de tyske stater klarede de konverterbare det lidt bedre.
På nøgletalsfronten vil der i dag vil der være fokus på det europæiske og amerikanske PMI indeks. Det der dog for alvor vil kunne drive renterne i dag, er Trumps afstemning om sundhedsreformen og en mulig udsættelse. Kommer der ingen afstemning, vil det højst sandsynlig føre til faldende aktiemarkeder og faldende renter.
På det danske marked venter vi, at markedet vil starte med små rentestigninger fra morgenstunden, og et lidt afventende marked frem mod det amerikanske PMI og afstemning om sundhedsreformen.

Læs mere her...

Aktier:

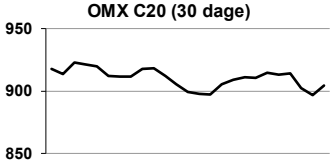
Goldman Sachs sænker anbefalingen på DSV

Vi forventer at de europæiske børser åbner lidt lavere efter de amerikanske indeks faldt tilbage i går efter den europæiske lukning. Fokus i formiddag vil være på de mange PMI opgørelser for marts måned fra Europa. Herudover vil nyheder om en mulig afstemning om en ny sundhedsreform i USA kunne påvirke markedet.
DSV vil fredag kunne få lidt ekstra opmærksomhed efter at Goldman Sachs har ændret deres anbefalig til Sell fra Neutral. Kursmålet justeres marginalt til 331 DKK fra tidligere 330 DKK.
Barclays løfter anbefalingen på Unilever til Overweight fra Equalweight. Kursmålet justeres samtidigt op til 50,4 EUR fra tidligere 41 EUR.
I dag handler Sydbank ex. 10,46 DKK og Novo Nordisk ex. 4,60 DKK i udbytte.
Allianz Global Investors peger på Genmab som et af de mest attraktive opkøbsmål for de store medicinalselskaber.

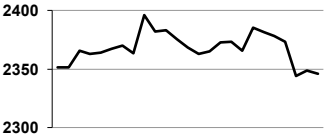
Læs mere her...

Sydbank

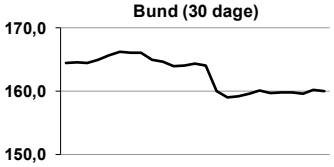
OMX C20 (30 dage)



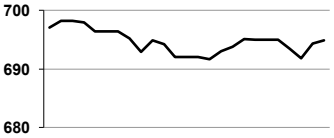
S&P 500 (30 dage)



Bund (30 dage)



CHF/DKK (30 dage)



Kilde: Thomson Reuters

Sydbank A/S
Markedsområdet
Valuta/rentederivater 74 37 41 62
Obligationer 74 37 46 75
Aktier 74 37 44 53

24-03-2017	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
0.5% 2027, TK	98,98	98,97	0,00	0,74%
1.5% 2037, TK	97,78	97,85	0,07	1,75%
2% 2047, TK	97,05	97,13	0,08	2,24%
2% 2047 IO10, TK	95,50	95,58	0,08	2,30%
2.5% 2047, TK	100,75	100,83	0,08	2,46%
2.5% 2047 IO10, TK	99,48	99,55	0,08	2,55%
				Start i dag
USA 10 år fut	125 3/32	124 13/32	-22/32	
Bund 10 år fut	160,20	160,03	-0,17	160,03

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,248%	-0,093%	0,120%

Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,698%	2,430%	0,430%
I går	0,685%	2,405%	0,410%
31/12/16	0,470%	2,600%	0,380%

Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,516%	-0,093%	0,314%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	743,61	-0,03%
EUR / USD	107,66	-0,13%
EUR / JPY	119,84	0,23%
EUR / GBP	86,25	0,20%
EUR / SEK	951,93	0,02%
EUR / NOK	915,52	0,06%
EUR / CHF	107,06	-0,01%
EUR / PLN	426,36	0,00%
EUR / AUD	141,34	-0,01%
USD / JPY	111,32	0,35%
USD / DKK	690,55	0,12%
GBP / DKK	861,68	-0,18%
CHF / DKK	694,28	0,01%
SEK / DKK	78,09	-0,01%
NOK / DKK	81,18	-0,05%
JPY / DKK	6,20	-0,22%
TRY / DKK	190,45	0,40%
PLN / DKK	174,32	-0,02%
AUD / DKK	526,08	0,01%
SEK / NOK	96,14	0,04%
AUD / USD	76,16	-0,13%
Brent olie	50,06	0,00%

Kilde: Thomson Reuters

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	20.656,58	-0,02%
S&P 500	2.345,96	-0,11%
Hang Seng	24.319,84	-0,03%
C20CAP	904,30	0,85%
OMXS30	1.581,29	1,17%
OBX	623,29	-0,10%
DAX	12.068,00	-0,03%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	554	2,78%
Bang & Olufsen	99	2,59%
Carlsberg	619	0,32%
Coloplast	544	2,54%
Chr. Hansen	439,2	1,74%
Danske Bank	236,2	0,51%
D/S Norden	139,3	-0,07%
DSV	361	0,98%
Ericsson	57,55	0,61%
FLSmidth & Co.	378,4	0,29%
Group 4 Securicor	25,76	3,04%
GN Store Nord	162,8	0,49%
H&M	232,9	2,46%
H.Lundbeck	317,9	2,22%
Mærsk B	11500	0,00%
Nordea	78,5	1,95%
Nokia	47,45	0,49%
Novo Nordisk	234,2	0,30%
Novozymes	268	0,49%
Pandora	763	1,80%
SAS	11,6	2,65%
SEB	105,3	-0,47%
Sv. Handelsbank.	125,9	0,80%
Statoil	144,8	-0,96%
Sydbank	254,2	-0,08%
Topdanmark	177,9	0,79%
TrygVesta	125,8	1,29%
Vestas	547,5	2,91%
William Demant	145,5	1,04%

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal	Sidst	Forventet
10.00 EUR PMI, Manufacturing, March (preliminary)	55,4	55,3
10.00 EUR PMI, Services, March (preliminary)	55,5	55,3
13.00 USD Feds Evans Speaks		
13.30 USD Durable Goods Orders, February (preliminary)	2,0%	1,3%
13.30 USD Durable Goods Orders excl. Transportation, Febr	0,0%	0,6%
14.05 USD Feds Bullard Speaks		
14.45 USD PMI, Manufacturing, March (preliminary)	54,2	54,7

Kilde: Thomson Reuters

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.