

Næste uges vigtigste begivenheder

Uge 13



Lukkedage:

USA

PCE-deflator (fredag)

Feds foretrukne inflationsmål har udviklet sig stabilt i en længere periode. Siden januar 2016 har årstigningstakten svinget i intervallet 1,6 til 1,7 procent. Årsagen er primært en fortsat moderat og stabil lønudvikling samt hård international konkurrence. Styrkelsen af dollaren i en længere periode har også været med til at dæmpe kerneinflationen i USA. I den kommende tid forventer vi en fortsat moderat udvikling i kerneinflationen. Vi forventer, at core-pce-deflatoren for februar vil blive opgjort til 1,7 procent – samme årstigningstakt som i januar. Ser vi en større stigningstakt, kan det presse renterne op og styrke dollaren.

Ratingnyheder:

31.03.2017:

Rusland (Fitch)

Spanien (S&P)

Eurozonen

Inflation (fredag)

Inflationen i eurozonen er steget relativt kraftigt gennem de seneste måneder. I maj sidste år var inflationen minus 0,1 procent, hvor inflationen i februar var oppe at snuse til ECB's målsætning på 2 procent. Den stigende inflation skyldes primært, at et tidligere olieprisfald er udgået af beregningerne. Stigningen i inflationen skyldes dermed ikke stigende lønninger i eurozonen. Lønstigningstakten udvikler sig moderat med årstigningstakter på under 2 procent. For marts forventer vi, at inflationen vil falde til cirka 1,7 procent. Ser vi en lavere inflation, kan det udløse rentefald og svække euroen.

Tyskland

Ifo-indeks (mandag)

Humøret hos de tyske virksomheder har vist en stigende trend siden august sidste år. De økonomiske udsigter ser for Tyskland såvel som hele verdensøkonomien lidt lysere ud. Meldingerne fra den tyske industri har dog ikke været entydigt positive. Industriproduktionen og eksporten steg i januar, men i samme måned viste ordreindgangen et fald på over 7 procent (MoM). Sidstnævnte antyder dårlige industriproduktionstal i den kommende tid. Det kan dæmpe den gode stemning hos de tyske virksomheder. Efter et fald i Ifo-indekset i januar steg indekset i februar til 111. For marts hælder vi til et næsten uændret Ifo-indeks. Falder Ifo-indekset, kan det presse renterne lidt ned og svække euroen en smule.

Sverige

Tillidsindeks (onsdag) og detailsalg (tirsdag)

Forbrugertilliden og erhvervstilliden ligger på høje niveauer. Det indikerer solid fremgang i svensk økonomi. Dog har de seneste måneder vist et mindre fald i humøret hos industrivirksomhederne. Udviklingen i forbrugernes humør har været relativt fladt. Vi forventer, at humøret hos virksomhederne og forbrugerne vil forblive højt i den kommende tid. Detailsalget er traditionelt set svagt i både januar og februar, men vi forventer fortsat en pæn årlig vækst. Både tillidsindeksene og detailsalget skal overraske meget for at påvirke den svenske krone.

Kina

PMI-indeks (fredag)

Stemningen blandt de kinesiske virksomheder har været lidt blandet i de seneste måneder. Det kan hænge sammen med, at kineserne fejrer nytår og derfor holder fri omkring januar og februar. Stemningen blandt industrivirksomhederne steg i februar, mens stemningen i service-sektoren aftog en smule. Vi forventer, at PMI-indeksene for både industrien og servicesektoren vil vise en mindre fremgang i marts. Hvis PMI-indeksene skuffer, kan det medføre en dårlig stemning på de finansielle markeder med aktiekursfald og rentefald til følge.

Denne analyse er udarbejdet af:
Kim Blindbæk
makroanalytiker
tlf. +45 74 37 37 37
kim.blindbaek@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse
1/4

Sydbank

Begivenhedskalender

27-03-2017 – 31-03-2017



Vi opdaterer løbende i nøgletalskalenderen. For sidst opdaterede version af nøgletalskalenderen, henviser vi til nyeste udgave af Finansiell Nyhedsoversigt og Sydbank.dk, der viser dagens nøgletal og begivenheder.

Dato	Land	Begivenhed	Sidst	Forventet	Eget
27-03-17					
10.00	EUR	M3, February	(4,9%)	(4,9%)	
10.00	DEM	IFO - Business Climate, March	111,0	111,1	
16.30	USD	Dallas Fed Manufacturing Activity, March	24,5	22,0	
19.15	USD	Feds Evans Speaks			
19.15	EUR	ECBs Praet Speaks			
28-03-17					
00.30	USD	Feds Kaplan Speaks			
09.30	SEK	Trade Balance, February (SEK)	1,5 Bn	2,0 Bn	
09.30	SEK	Retail Sales, February	1,3% (2,2%)	0,3% (2,7%)	
13.00	EUR	ECBs Makuch Speaks			
14.30	USD	Wholesale Inventories, February (preliminary)	-0,2%	0,2%	
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, January	(5,58%)	(5,65%)	
16.00	USD	Consumer Confidence, March	114,8	113,6	
16.00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index, March	17	15	
18.45	USD	Feds George Speaks			
18.50	USD	Feds Yellen Speaks			
19.00	USD	Feds Kaplan Speaks			
22.30	USD	Feds Powell Speaks			
29-03-17					
01.50	JPY	Retail Sales, February	0,2%	0,3%	
09.00	SEK	Consumer Confidence, March	104,5	104,0	
09.00	SEK	Manufacturing Confidence, March	117,7	117,0	
09.00	CHF	KOF Institute Releases Economic Forecast			
15.20	USD	Feds Evans Speaks			
16.00	USD	Pending Home Sales, February	-2,8% (2,7%)	2,2%	
17.30	USD	Feds Rosengren Speaks			
19.15	USD	Feds Williams Speaks			
30-03-17					
08.00	NOK	Retail Sales excl. Auto Fuel, February	1,4%	0,2%	
09.00	CHF	KOF, March	107,2	106	
11.00	EUR	Economic Sentiment, March	108,0	108,3	
11.00	EUR	Industrial Confidence, March	1,3	1,4	

Denne analyse er udarbejdet af:
Jonas Hansen
Studentermødshjælper
tlf. +45 74 37 37 37
jonas.hansen@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse

11.00	EUR	Consumer Confidence, March (Revised)	-5,0	-5,0	
14.00	DEM	CPI - EU Harmonised, March (preliminary)	0,7% (2,2%)	0,5% (1,9%)	
14.30	USD	GDP (Annualized), Q4 (Revised)	1,9%	2,0%	
14.30	USD	Initial Jobless Claims, Week 12	258.000	245.000	
15.45	USD	Feds Mester Speaks			
17.00	USD	Feds Kaplan Speaks			
17.15	USD	Feds Williams Speaks			
31-03-17					
01.01	GBP	GfK Consumer Confidence, March	-6	-7	
01.30	JPY	Jobless Rate, February	3,0%	3,0%	
01.30	JPY	National CPI, February	(0,4%)	(0,3%)	
01.30	JPY	National CPI Excl. Food & Energy, February	(0,2%)	(0,1%)	
01.50	JPY	Industrial Production, February (preliminary)	-0,4% (3,7%)	1,2% (3,9%)	
03.00	CNY	PMI, Manufacturing, March	51,6	51,7	
03.00	CNY	PMI, Non-manufacturing, March	54,2		
08.00	NOK	Credit Growth Indicator, February	(5,1%)	(5,1%)	
09.00	DKK	GDP, Q4 (Revised)	0,2% (1,9%)		
09.00	DKK	Unemployment Rate, Gross, February	4,2%	4,2%	
09.55	DEM	Unemployment Change, March	-15.000	-10.000	
09.55	DEM	Unemployment Rate, March	5,9%	5,9%	
10.00	NOK	Norges Bank FX Purchase, April (NOK)	-850 Mn	-850 Mn	-850 Mn
10.00	NOK	Unemployment Rate, March	3,1%	3,0%	3,0%
10.30	EUR	ECBs Coeure Speaks			
10.30	GBP	GDP, Q4 (Revised)	0,7% (2,0%)	0,7% (2,0%)	
11.00	EUR	CPI, Consumer Prices, March (preliminary)	(2,0%)	(1,8%)	
11.00	EUR	Core CPI, Consumer Prices, March (preliminary)	(0,9%)	(0,8%)	
14.30	USD	Personal Income, February	0,4%	0,4%	
14.30	USD	Personal Spending, February	0,2%	0,2%	
14.30	USD	PCE Deflator, February	0,4% (1,9%)	0,1% (2,1%)	
14.30	USD	PCE Core, February	0,3% (1,7%)	0,2% (1,7%)	
15.45	USD	Chicago Purchasing Manager, March	57,4	56,7	
16.00	USD	Feds Kashkari Speaks			
16.00	USD	University of Michigan Confidence, March (Revised)	97,6	97,6	
Kilde: Bloomberg.					

Tal i parentes angiver årsstigningstakter YoY.

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.