



USA

Fokus på regnskaber

Dow Jones -0,15 %	Nasdaq -0,11 %	S&P 500 -0,30 %
Indeks	Top3	Bund 3
Dow Jones	Microsoft, United Technologies, Home Depot	Verizon Communication, General Electric, JPMorgan
S&P 500 Sektorer	Utilities, Industrials, Information Technology	Telecommunication Services, Financials, Health Care

De amerikanske markeder var præget af en afventende handel frem mod valget i Frankrig om søndagen. Samtidig var aktiekurserne præget af de regnskabsaktuelle selskaber.

Fra makrofronten fik vi PMI tal, som var lidt svagere end ventet med 52,5, hvor økonomerne havde sat næsen op efter 53,2.

Boligsalgstal for marts var derimod noget bedre end ventet med en stigning på 4,4 % mod estimerede 2,2 %.

General Electric (-2,4 %) lancerede fredag før åbning et bedre end ventet regnskab men blev alligevel ikke belønnet af investorerne, idet ledelsen ikke var helt så optimistisk omkring deres cash-flow.

Omsætningen landede på 27,7 mia. USD mod konsensus på 26,4 mia. Indtjeningen pr. aktie blev 0,21 USD vs. 0,17 USD. Guidance for helåret blev fastholdt.

United Technologies (+0,9 %) blev derimod løftet af GE's tal og deres udvikling i de sammenliggende industridivisioner.

Honeywells (+2,7 %) regnskab var ligeledes lidt bedre end ventet med en EPS på 1,66 USD mod forventede 1,62 USD. Omsætningen landede på 9,5 mia. USD mod estimerede 9,3 mia. USD.

Schlumbergers (-2,2 %) tal var nogenlunde inline med markedet med en EPS på 0,25 USD, hvilket var spot-on med analytikernes estimer. Omsætningen var derimod marginalt svagere med 6,9 mia. USD mod forventede 6,99 mia. USD. Det var dog den første omsætningsfremgang i 9 kvartaler. Aktien slap alligevel ikke for små kursklø.

Stanley Black & Deckers (+3,7 %) lancerede solide tal hvor både top og bundlinje overgik konsensus. EPS blev 1,29 USD mod forventede 1,19 USD. Salget landede på 2,8 mia. USD mod estimerede 2,75 mia. USD. Deres guidance for 2017 opjusterer de til 67,08-7,28 USD mod tidligere 6,98 – 7,18 USD. Det skyldes en positiv udvikling i deres industriforretning.

Visa (0 %) præsenterede et bedre end ventet regnskab, som kreditkortselskabet lancerede torsdag efter lukketid. Især deres forretning i Europa udvikler sig bedre end ventet. Flere analytikere har efterfølgende hævet kursmålet på aktien.

Legetøjsproducenten **Mattel (-13,6 %)** fik derimod ordentlig stryg af investorerne, hvor både selve regnskabet skuffede, ligesom deres guidance for 2017, hvor man frygter stigende lagerbeholdning.

BMO starter dækning af **McDonald's (+0,1 %)** med en outperform anbefaling og kursmål 157 USD.

Citi fjernede **Allergan (-0,7 %)** fra deres U.S. Focus List.

CSX (+2,5 %) blev opjusteret til outperform fra neutral hos Raymond James ovenpå deres stærke regnskab i torsdags.

Mondelez (-0,1 %) afviste, at de skal ude og lave større opkøb for at kunne nå deres guidance for i år.

GM's (-1,1 %) CEO udtalte på bilmessen i Shanghai, at de ser en lav encifret vækst på det kinesiske bilmarked i 2017.

Dagens USA kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	Halliburton	0,03
	Barrick Gold	0,21
	Alcoa	0,148
	T-Mobile	0,36
	Newmont Mining	0,23
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	14:30 Chicago Fed Nat.	
	16:30 Dallas Fed Manf.	17,5

Asien

Japan op, Kina ned.

Nikkei (08.00) +1,4 %	Hang Seng (08.00) +0,2 %	Shanghai (03.00) -1,4 %
-------------------------------------	--	---------------------------------------

De asiatiske handler på ugens første handelsdag med blandede fortegn. Mens Japan outperformer resten af markedet med en pæn stigning på cirka halvanden procent, ligger Hong Kong, Australien og Sydkorea marginalt i plus. Kina går mod strømmen og falder over én procent. Den overordnede positiv stemning i Fjernøsten skyldes gårsdagens valgresultat i Frankrig, hvor Macron fik flest stemmer og sammen med Le Pen går videre til anden og afgørende runde, hvor Macron anses for at have størst chancer for en sejr.

Den positive udvikling i Japan skyldes især en svækket JPY, idet euroen blev styrket pænt ovenpå det franske valgresultat.

Den negative udvikling i Kina skyldes tiltag fra regerings side, at begrænse gearede handel på de finansielle markeder.

I Japan nyder især de eksportrelaterede aktier af den svækket yen. **Toyota Motors** er oppe med 0,8 %, **Honda Motors** stiger 1,6 %, **Suzuki Motors** noterer 0,5 % højere og **Canon** 0,9 %.

Sony stiger 4,1 % efter et bedre end ventet regnskab, som bl.a. indeholdte en opjustering af deres indtjeningsforventninger. Især en bedre end ventet styring af omkostningerne er med til at trække tallene op.

Europa

Kandidater til finalen i
Frankrig fundet

Future	Point	Procent
Dax	12277	+1,60 %
Euro Stoxx 50	3481	+2,10 %
Dow Jones	20664	+0,90 %
S&P 500	2368	+0,91 %
Nasdaq	5493	+0,95 %
Olie (Nymex)	49,88	+0,44 %
Copper	6010	+0,74 %
Guld	1273	-1,21 %
Euro-Bund	161,13	-1,00 %

Vi forventer en markant højere åbning på de europæiske børser efter at Macron i aftes vandt første runde ved det franske valg. Den franske CAC40 indeks indikeres i skrivende stund ca. 4 % højere. Resten af EUropa indikeret op med 2-3 %.

Som ventet kom Le Pen på anden pladsen, hvilket betyder at de to kandidater den 7. maj skal mødes til afgørende valgrunde. Macron fik i går 23,75 % af stemmerne mens Le Pen fik 21,5 %. Ifølge eksperter står Macron her til klart til at vinde og dermed blive ny præsident i Frankrig, som dermed vil køre en europavenlig politik.

Gårsdagens valgresultat har ført til en styrket EUR overfor USD til 1,085. En overgang i nat handlede valutakrydset endda helt op i 1,0935. Guldprisen falder knap én procent.

Ved siden af valgresultatet i dag, kan der på makrofronten komme fokus på IFO-tallene fra Tyskland kl. 10.

Fra regnskabsfronten kan der komme lidt fokus på **Alcoa**, **T-Mobile**, **Halliburton**, **Tele2** og **Philips**, som er med tal i dag. Senere på ugen kommer Europa også for alvor i gang med regnskabstal, heriblandt en række svenske selskaber. Med danske øjne kommer bl.a. **Novozymes**, **Dong**, **Danske Bank** og **Royal Unibrew** med regnskab i løbet af ugen.

Kepler hæver her til morgen **franske aktier** til overvægt og sænker **UK aktier** til undervægt.

Deutsche Bank fjerner **Danske Bank** fra deres European Banking toppick-list som erstattes af belgiske KBC Group.

CFO'en for den franske hotelkæde **Accor**, har i et interview med Wall Street Journal givet udtryk for skepsis for Brexit, idet virksomheden frygter en faldende indtjening, som konsekvens af en lavere økonomisk vækst i UK.

I samme interview indikerede CFO også flere aktionærvenlig tiltag, hvor aktietilbagekøbsprogram og ekstraordinært udbytte var muligheder.

Philips er kommet med tal her til morgen, som umiddelbart ser lidt bedre ud end ventet. Salget landede på 5,7 mia. EUR, hvilket var inline med konsensus. Indtjeningen blev 442 mio. EUR, hvilket derimod var bedre end analytikernes estimer. Selskabet fastholder deres guidance for helåret og bekræftede, at de vil sælge deres resterende aktiepost i **Philips Lighting** over de kommende år.

LafargeHolcims CEO, Erik Olsen, stopper på posten i midten af juli ovenpå flere kontroversielle handler fra hans side på det seneste.

Deutsche Bank får to positive analytikeranbefalinger med på vejen. Kepler genoptager dækning af aktien med køb mens Macquarie hæver aktien til outperform fra underperform.

ABB konkurrerer, ifølge Reuters, med **Schneider Electric** omkring **General Electric's** Industrial Solutions Division, som har en værdi på ca. 3 mia. USD.

Dagens Europa kalender

Reanskaber	Selskab	Estimat
	AMS Philips	-0,11
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	10:00 German IFO	112,3

Op og nedjustering

Deutsche Bank: Macquarie hæver aktien til outperform fra underperform
 Deutsche Bank: Kepler genoptager dækning af aktien med en købsanbefaling
 Swedbank: Macquarie sænker aktien til neutral fra outperform
 Adidas: Citigroup hæver aktien til neutral fra sælg
 E.ON: Jefferies sænker aktien til hold fra køb

Dagens Teknik



Vi forventer en markant stigning på de europæiske aktiemarkeder her til morgen efter valgresultatet i Frankrig i weekenden.
 Dax indekset forventes at åbne ca. 200 points højere omkring 12300. Vi er dermed pludselig kommet tæt på all-time-high, som ligger i 12.391. Dette anses også for næste markante modstand. Et brud af dette niveau, vil åbne op for vejen mod 12.500.

Dagens åbning vil dog medføre et nyt stort gap, som man skal holde øje med og som sandsynligvis på sigt skal lukkes.

Modstand: 12300, 12391, 12500

Støtte: 12.233 12175, 12.050, 11995,

Vidste du...

At bilsalget i Venezuela er faldet med hele 99,4 % (!!!) siden toppen i 2007. I marts 2017 blev der solgt sølle 293 køretøjer i landet, mens der til sammenligning i november 2007 blev solgt 52.659 køretøjer.

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 tapes 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.