

Dagen der gik og dagen der kommer

26. april 2017



Begivenheder siden sidst:

- Nye stigninger på aktiemarkederne...
- ...og det er med til at udløse rentestigninger
- JPY svækket
- Fald i amerikansk forbrugertillid
- Stigning i amerikansk boligsalg
- Stort fald i svensk arbejdsløshed

Den positive stemning på aktiemarkederne fortsætter. Baggrunden er forventninger om, at der vil komme store skattelettelser i USA – se også næste side – men også fordi der kommer pæne regnskaber fra USA. Euro Stoxx indekset steg dog kun med 0,16 procent i går, men en del tyder på, at indekset vil stige mere i dag. Her til morgen ligger de amerikanske aktiefutter i et plus, og der er tale om aktiekursstigninger i både Japan og i Kina.

Stigningerne på aktiemarkederne har været med til at udløse nye rentestigninger. Den 10-årige amerikanske rente ligger i øjeblikket omkring 2,33 procent mod 2,28 procent i går morges. Bliver der i dag antydte store skattelettelser i USA, kan renterne stige yderligere.

JPY er svækket primært som følge af den gode stemning på aktiemarkederne. Ellers er dollaren svækket yderligere over for euroen. Årsagen er det franske valgresultat samt rygter om, at der måske snart vil komme signaler fra ECB om mindre pengepolitiske stramninger. Endelig er NOK svækket lidt, hvorimod SEK er styrket. I dag får vi svenske tillidsindeks – se også næste side.

Fald i amerikansk forbrugertillid. Det ændrer dog ikke på, at forbrugertilliden fortsat ligger på et pænt niveau. Yderligere fremgang på arbejdsmarkedet vil holde forbrugertilliden oppe.

Stigning i salget af nye huse i USA. Stigningen var noget større end ventet, men til gengæld blev sidste måneds opgørelse nedjusteret markant. Overordnet set er der dog tale om en mindre fremgang i boligsalg set over de sidste to måneder.

Den svenske arbejdsløshed falder til det laveste niveau siden oktober 2008. Samtidig er beskæftigelsen steget med mere end 130.000 personer henover det seneste år. Det sætter en tyk streg under, at opsvinget for alvor har fat i svensk økonomi.

Eller	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	109,37	680,25	79,47	77,60	-	-	52,00	2,34%	-	-	-
I går ²	108,69	684,21	79,97	77,17	0,10%	0,61%	51,79	2,28%	0,34%	0,34%	10,76(10,84)
ÅTD ³	105,13	706,38	81,74	77,53	8,59%	6,71%	56,82	2,60%	0,38%	0,47%	13,19

¹ Brent ² Seneste handelsdag kl 8:30, for aktieindeksene dog seneste handelsdags lukkekurs ³ År Til Dato eller 31.12.2016

Kilde: Thomson Reuters

Dagen der gik – nøgletal og begivenheder				Sidst	Forventet	Faktisk
09.00	DKK	Retail Sales, March		0,1% (-3,1%)	0,2%	0,3% (2,0%)
09.30	SEK	Unemployment Rate, March		6,8%	6,8%	6,4%
15.00	USD	House Price Index, February		0,2%	0,4%	0,8%
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, February		(5,73%)	(5,78%)	(5,9%)
16.00	USD	New Home Sales, March		0,3%	-1,5%	5,8%
16.00	USD	Consumer Confidence, April		124,9	122,5	120,3
16.00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index, April		22	16	20

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
09.00	SEK	Consumer Confidence, April	102,6	103,5	
09.00	SEK	Manufacturing Confidence, April	112,7	113,0	
13.00	TRY	Benchmark Repo Rate	8,00%	8,00%	

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

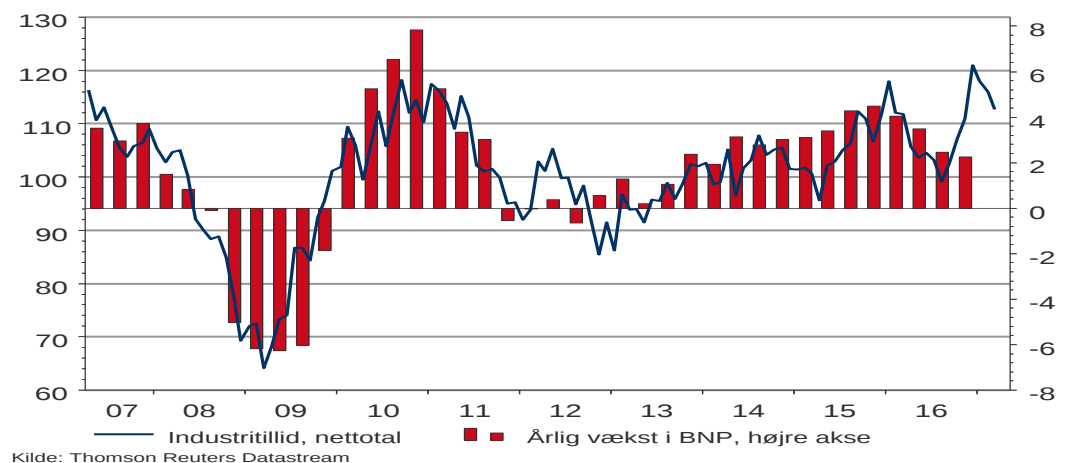
Udsnit af dagens begivenheder:

- **I dag ingen væsentlige fra hverken USA eller Europa**
- **Svenske tillidsindeks**
- **Amerikansk skattereform**

I dag kommer der ingen væsentlige økonomiske nøgletal fra hverken USA eller Europa. I morgen får vi blandt andet Economic Sentiment indekset fra Eurozonen, og der er også rentemøde i Den Europæiske Centralbank (ECB).

Fra Skandinavien får vi dog svenske tillidsindeks for april. Sidste måned bød på fald for både forbruger- og industritilliden i Sverige. Begge indeks ligger dog fortsat på relativt høje niveauer, der peger på, at væksten i svensk økonomi kan blive endnu højere i de kommende kvartaler. Vi forventer, på linje med de fleste andre, at indeksene vil forblive nogenlunde uændrede. Hvis vi ser store stigninger kan det styrke den svenske krone. Investorerne vil dog i nogen grad afvente morgendagens rentemøde i Riksbanken.

Industritillid og BNP-vækst, Sverige



I dag vil Trump fremlægge sin plan for skattelettelser. Netop Trumps løfter om store skattelettelser er en af de vigtigste årsager til, at aktiekurserne er steget markant kloden rundt siden Trumps valgsejr i november. Investorenes optimisme omkring kommende skattelettelser fik dog et skud for boven i begyndelsen af april, da Trump måtte opgive at få sit forslag til en sundhedsreform igennem Kongressen.

Trump lagde under valgkampen op til at sænke selskabsskatten fra 35 til 15 procent og også sænke indkomstskatten markant, så den højeste marginalsat sænkes fra knap 40 til 25 procent. De fleste forventer, at han vil gentage de løfter onsdag, men fortsat ikke komme med ret mange bud på, hvordan det skal finansieres.

Udover selskabs- og indkomstskatter vil investorerne spejle efter forslag om en importskat, der reelt vil fungere som told på udenlandske produkter. Det vil i givet fald kunne puste til frygten for en global handelskrig, hvor mange lande vil gøre gengæld og bygge høje toldmure omkring sig selv. I værste fald kan det få hele den globale økonomi til at bremse kraftigt op.

Selvom Trumps udspil er vigtigt også set med investorenes øjne, er det dog langt fra givet, at han kan gøre planerne til virkelighed. Mindst lige så vigtigt vil det være, hvordan Trumps udspil bliver modtaget i Kongressen, der skal vedtage den endelige skattereform. Får investorerne indtryk af, at Trumps skatteudspil bliver et slag i luften uden gang på Jorden, vil mange blive skuffede og sende aktiekurserne ned kloden rundt.

Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne med mindre rentestigninger. Bliver der lagt op til store skattelettelser i USA kan det udløse yderligere rentestigninger.

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.