



USA

Nye rekorder på stor regnskabsdag

Dow Jones	+1,12%	Nasdaq	+0,70%	S&P 500	+0,61%
Indeks		Top3		Bund 3	
Dow Jones		Caterpillar, McDonald's, Dupont		Verizon Communication, Coca-Cola, General Electric	
S&P 500 Sektorer		Materials, Energy, Financials		Telecommunication Services, Utilities, Real Estate	

De tre toneangivende amerikanske aktieindeks oplevede tirsdag endnu en særdeles stærk handelssession med baggrund i en række stærke regnskaber, positive data fra det amerikanske boligmarked og en forventning om at Donald Trump onsdag fremlægger en skattereform til gavn for amerikansk erhvervsliv. Nasdaq indekset lukkede tirsdag over indeks 6.000 for første gang nogensinde

Salget af nye boliger i USA udviklede sig i marts måned bedre end forventet. Salget blev således opgjort til 621.000 enheder mod 587.000 måneden før. Økonomerne havde i gennemsnit ventet et lille fald til 584.000 enheder. Omvendt udviklede forbrugertilliden sig svagere for april måned, da opgørelsen viste et fald til 120,3 fra 124,9 i marts måned. Økonomerne havde i gennemsnit kun estimeret et fald til 122,5

9 ud af 11 delindeks i S&P 500 lukkede tirsdag højere med Materials" som bedste performer. VIX-indekset sluttede 0,7% lavere i 10,76

Den verdensomspændende fastfood-kæde **McDonald's(+5,6%)** præsenterede tirsdag før starten på Wall Street et stærkere end ventet regnskab for selskabets 1. kvartal. Omsætningen på 5,68 mia. USD og indtjeningen pr. aktie på 1,47 USD overgik således begge estimerterne. Det der vakte størst glæde blandt analytikere og investorer var at "same store sales" viste en vækst på 4% hvilket var noget bedre end de +1,3% som var forventet.

Både **JPMorgan(+0,9%)** og **American Express(+0,2%)** blev tirsdag hævet til Buy fra Hold hos Guggenheim. Kursmålet på JPMorgan sættes til 96 USD mens det på American Express lyder på 90 USD.

Novo Nordisk's store amerikanske konkurrent **Eli Lilly(-2,7%)** var tirsdag aktuel med regnskabet for selskabets 1. kvartal. Omsætningen i kvartalet på 5,23 mia. USD var på linje med forventningerne mens indtjeningen pr. aktie på 0,98 USD var en spids højere end forventningen på 0,96 USD. Analytikerne hæftede sig primært ved en skuffende omsætningsudvikling for selskabets insulinprodukt Jardiance.

Q1 regnskabet fra **Coca Cola(-0,4%)** viste en omsætning på 9,13 mia. USD hvilket var bedre end estimeret på 8,87 mia. USD mens indtjeningen pr. aktie på 0,43 USD var lidt under konsensusestimater på 0,437 USD. pr. aktie. CEO Muthar Kent bekræfter på det efterfølgende "conference-call" at selskabet er godt på vej til at indfri deres omsætnings- og overskudsmål for helåret.

Terex(+7,8%) oplevede tirsdag den største stigning i mere end 6 måneder efter at analytiker Ann Duignan fra JP Morgan løftede hendes anbefaling på selskabet til Overweight. Kursmålet på den nye anbefaling lyder på 47 USD.

Caterpillar(+7,9%) blev dagens højdespringer i Dow Jones indekset efter fremlæggelsen af et særdeles stærkt Q1 regnskab. Indtjeningen i kvartalet blev således på 1,28 USD pr. aktie hvilket var mere end dobbelt så meget som estimeret i markedet på 0,62 USD pr. aktie. Omsætningen i kvartalet blev på 9,8 mia. USD mod forventet 9,27 mia. USD. Selskabet løfter efter den stærke start på året 2017-prognosen til en omsætning på nu 38-41 mia. USD mod før 36-39 mia. USD mens indtjeningen pr. aktie forventes at blive 3,75 USD mod før guidet 2,90 USD pr. aktie.

Raymond James sænkede tirsdag anbefalingen på **Amazon(+0,1%)** til Market Perform fra før Outperform. Begrundelsen for den lavere anbefaling er "valuation" og meget høje forventninger til indtjeningen i de kommende kvartaler.

Medicinalvirksomheden **Biogen(+3,6%)** blev tirsdag belønnet af investorerne for et bedre end ventet første kvartalsregnskab. På baggrund af en omsætning på 2,81 mia. USD tjente selskabet 5,20 USD pr. aktie hvilket overgik den gennemsnitlige forventning på 4,97 USD pr. aktie med en pæn margin.

1. kvartalsregnskabet fra **3M(+0,5%)** viste en indtjening pr. aktie på 2,16 USD mod forventet 2,07 USD

General Electric(-0,3%) var tirsdag blandt de dårligst performende aktier i Dow Jones indekset. En forklaring på dette kunne findes i det forhold at Bank of America tirsdag sænkede deres anbefaling til Neutral fra tidligere Buy. BofAML har et kursmål på General Electric på 31 USD.

AT&T(0,2%) præsenterede efter børsluk deres Q1 tal. Omsætningen i kvartalet blev på 39,4 mia. USD hvilket var under konsensus på 40,6 mia. USD. Indtjeningen pr. aktie på 0,74 USD var in-line med forventningerne. Aktien faldt 0,3% i eftermarkedet.

Dagens USA kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	Pepsi Co	0,92 USD
	Restaurant Brands	0,34 USD
	United Technologies	1,39 USD
	Procter & Gamble	0,94 USD
	Twitter	0,01 USD
	State Street Corp	1,10 USD
	Boeing	1,91 USD
	General Dynamic	2,32 USD
	Amgen Inc	3,01 USD
	Las Vegas Sands	0,62 USD
	PayPal	0,42 USD-
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	-	-

Asien

Positive markeder for 5. dag i træk

Nikkei (08.00) +0,95%	Hang Seng (08.00) +0,58%	Shanghai (03.00) +0,34%
-------------------------------------	--	---------------------------------------

De asiatiske børser handler onsdag morgen højere og fortsætter således den positive globale aktiestemning som har hersket de seneste dage. Et godt udtryk for den nuværende optimisme er aktierne i Hong Kong som hertil morgen handler på det højeste niveau i de seneste 20 måneder. Det brede MSCI Asia Pacific Index handler i skrivende stund op med 0,4%.

På selskabsfronten tiltrækker **Japan Post Holding(+0,6%)** sig lidt ekstraordinær opmærksomhed denne morgen. Selskabet har meddelt at det har foretaget en ekstraordinær nedskrivning på 3,6 mia. USD på selskabet australske logistik-division.

Den japanske centralbank, Bank of Japan har onsdag morgen indledt deres 2-dages pengepolitiske møde.

Europa

Regnskab fra Novozymes

Future	Point	Procent
Dax	12.508	+0,1%
Euro Stoxx 50	3525	+0,1%
Dow Jones	20.957	+0,1%
S&P 500	2385,75	+0,1%
Nasdaq	5553,25	+0,1%
Olje (Nymex)	49,50	-0,1%
Copper	5706	+0,9%
Guld	1263	-0,1%
Euro-Bund	160,72	-0,2%

Vi forventer en lidt højere åbning på en regnskabstung morgen. Fokus vil i løbet af dagen blive drejet over mod offentliggørelsen af Donald Trump's nye skattereform som forventes præsenteret i aften dansk tid.

1. kvartalsregnskabet fra Novozymes viser et EBIT-resultat på 1.010 mio. DKK og et nettoreultat på 772 mio. DKK hvilket er meget tæt på de gennemsnitlige forventninger hos analytikerne. Omsætningen blev på 3740 mio. DKK hvilket er lidt højere end forventningen på 3704 mio. DKK. Selskabet gentager sine forventninger til den organiske vækst i 2017.

Regnskabet fra **Svenske Handelsbanken** viser et nettoresultat på 4,11 mia. SEK mod forventet 3,8 mia. SEK. Nettorenteindtægterne på 7,11 mia. SEK er in-line med forventningerne. Banken siger i forbindelse med regnskabet at den vil overveje ekstra dividende hvis CET1 overstiger bankens target.

G4S' hidtidige storaktionær Tweedy Browne Company har meddelt at de ikke længere ejer over 5% af G4S.

Daimler løftede omsætningen i Q1 med 11% til 38,8 mia. EUR mens resultatet på 4 mia. EUR var en stigning på 87% i forhold til samme kvartal sidste år. Daimler har til morgen fremlagt det endelige resultat efter det for et par uger siden løftede sløret for en række af regnskabstallene.

Regnskabet fra **Telia** viser en omsætning på 19,3 mia. SEK hvilket er højere end konsensus på 18,8 mia. SEK. EBITDA resultatet på 6,15 mia. SEK er lidt højere end forventningen på 6,11 mia. SEK. Telia udtaler specifikt om det danske telemarked at konkurrencen fortsat er hård men dog er forholdsvis stabilt ud fra et prisperspektiv.

Den spanske storbank **Banco Santander** har hertil morgen præsenteret et Q1regnskab der viser et nettooverskud på 1,87 mia. EUR hvilket er lidt over konsensus på 1,73 mia. EUR. Nettorenteindtægterne landede på 8,4 mia. EUR mod forventet 8,2 mia. EUR.

Credit Suisse vil styrke kapitalen i banken via en kapitaludvidelse på 4 mia. CHF. Banken afholder ekstraordinær generalforsamling den 18. maj.

Volvo forventes også onsdag at tiltrække sig opmærksomhed fra investorerne efter tirsdagens meget stærke regnskab der sendte selskabets aktie op i det højeste niveau i de seneste 10 år.

Q1 tallene fra **Kering** viser en omsætning på 3,57 mia. EUR mod forventet 3,16 mia. EUR. Den organiske vækst blev på 29% mod estimeret 13%.

Citigroup starter onsdag dækning på **Nets** med Neutral med et kursmål på 122 DKK.

Dagens Europa kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	Banco Santander	-
	Credit Suisse	-
	Daimler AG	-
	Yara International	-
	Iberdrola SA	-
	Novozymes	-
	GlaxoSmithKline	-
	Deutsche Boerse	-
	Fiat Chrysler Automoblies	-
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	08:45 Consumer Confidence (FR)	100
	09:00 Consumer Confidence (SW)	103,5

Op og nedjustering

William Demant: HSBC sænker til Reducer fra Hold

Swatch Group: UBS hæver til Buy fra Neutral

GN Store Nord: HSBC hæver til Buy fra Hold

Coloplast: HSBC sænker til Hold fra Buy

Dagens Teknik



Dax indekset lukkede tirsdag marginalt højere med 12 point efter en forholdsvis rolig handels-session hvor der kun var 43 mellem top og bund på indekset. Den trods alt positive handels-session betød samtidigt at indekset afgav et købssignal ifølge MACD.

Mandagens markante stigning skabte et nyt gap i nedadgående retning. Gappet ligger imellem 12.048-12.289 og den nederste del af gappet stemmer med niveauet for 50 dages gns. i 12.039.

RSI er med et niveau på 69,4 meget tæt på at være overkøbt, hvilket kan indikere en konsolidering omkring niveauet, før en ny optur.

Modstand: 12500, 12581, 12600

Støtte: 12391, 12289, 12233, 12143, 12023

Vidste du...

at hedging mod europæiske aktier(målt på optionspriser) nu er på det laveste niveau siden december 2014.

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.