

Morgenbriefing

26-april 2017



Makro:
I dag fokus på plan om
skattelettelser i USA

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 boligsalget 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. 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. 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.

[Læs mere her...](#)

Valuta:
Euroen styrkes yderligere

Euroen havde forsat momentum i tirsdagens valutamarked. EUR/USD ligger således her til morgen omkring 1,0945 (USD/DKK 6,7975). Det er stadig eftervirkningerne efter første runde i det franske præsident valg, som har givet Euroen medvind. Desuden rygtes det, at ECB vil reducere i pengepolitikken i juni. Der er tale om en generel Euro styrkelse overfor stort set alle valutaer. Det ser ud til at der i dag kan komme nyheder om en eventuel amerikansk skattereform. Således forlyder det, at selskabsskatten skal sænkes med op til 20 %, samt at den enkelte skatteyder vil opleve pæne skatterabatter. JPY er svækket pænt på disse nyheder. JPY ligger i dette øjeblik i kurs 111,35 over for USD på trods af krisen i Nordkorea, som ikke ser ud til at kunne løses på den korte bane. Norske kroner har det en smule hårdt disse dage. I øjeblikket ligger norske kroner i 9,3600 over for EUR. Olieprisen er faldet en smule, men ellers er det svært at finde en specifik grund til, at NOK skal svækkes så voldsomt. Det ser ud til, at enkelte ordrer i valutamarkedet kan flytte norske kroner som følge af manglende likviditet. NOK ser i vores øjne billig ud på dette niveau, og vi anbefaler køb på trods af de seneste dages fald.

[Læs mere her...](#)

Obligationer:
Trump's skattelettelser

I går fortsatte jubelstemningen på aktiemarkederne på baggrund af store forventninger til Trumps skattelettelser, der vil blive offentliggjort i eftermiddag. Det har betydet yderligere rentestigninger på de amerikanske og tyske stater. På det danske marked så vi, at realkreditobligationerne overordnet havde det fint i forhold til tyske stater. Derudover skal man være opmærksom på, at 2,5 % 2047 IO er ved at nærme sig kurs 100,00, så den kan meget vel blive åbnet for lånetilbud de næste par dage. I dag vil hovedfokus være på Trumps skattelettelser og specielt, hvor konkret han vil være med de enkelte tiltag. På nøgletalsfronten kommer der ikke noget, der vil kunne have den store effekt på markedet. Fra morgenstunden venter vi, at de danske obligationer vil starte med små rentestigninger som reaktion på de positive aktiemarkeder.

[Læs mere her...](#)

Aktier:
Regnskab fra Novozymes

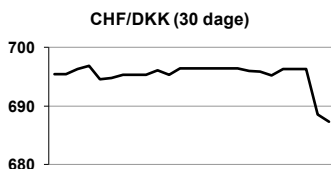
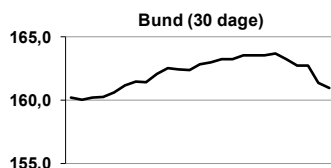
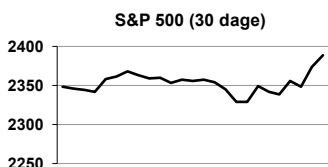
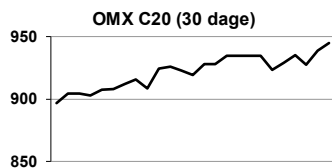
Vi forventer en lidt højere åbning på en regnskabstung morgen. Fokus vil i løbet af dagen blive drejet over mod offentliggørelsen af Donald Trumps nye skattereform, som forventes præsenteret i aften dansk tid.

1. kvartalsregnskabet fra Novozymes viser et EBIT-resultat på 1.010 mio. DKK og et netto-resultat på 772 mio. DKK, hvilket er meget tæt på de gennemsnitlige forventninger hos ana-lytikerne. 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 for-ventet 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.

[Læs mere her...](#)

Sydbank



Kilde: Thomson Reuters

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

Kilde: Thomson Reuters

26-04-2017	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
0.5% 2027, TK	98,95	98,88	-0,08	0,79%
1.5% 2037, TK	98,23	98,13	-0,10	1,71%
2% 2047, TK	97,73	97,60	-0,13	2,20%
2% 2047 IO10, TK	96,20	96,05	-0,15	2,27%
2.5% 2047, TK	101,48	101,35	-0,13	2,41%
2.5% 2047 IO10, TK	100,23	100,08	-0,15	2,51%
				Start i dag
USA 10 år fut	125 26/32	125 13/32	-13/32	
Bund 10 år fut	161,35	160,98	-0,37	160,98

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,240%	-0,085%	0,113%
Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,674%	2,332%	0,386%
I går	0,653%	2,287%	0,346%
31/12/16	0,470%	2,600%	0,380%
Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,530%	-0,154%	0,229%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	744,00	-0,02%
EUR / USD	109,43	0,16%
EUR / JPY	121,85	0,41%
EUR / GBP	85,28	0,25%
EUR / SEK	958,72	0,04%
EUR / NOK	935,96	0,04%
EUR / CHF	108,61	0,07%
EUR / PLN	422,53	0,10%
EUR / AUD	145,68	0,50%
USD / JPY	111,36	0,25%
USD / DKK	679,45	-0,22%
GBP / DKK	872,26	-0,24%
CHF / DKK	684,88	-0,05%
SEK / DKK	77,57	-0,04%
NOK / DKK	79,45	-0,03%
JPY / DKK	6,10	-0,41%
TRY / DKK	189,42	-0,39%
PLN / DKK	176,04	-0,10%
AUD / DKK	510,48	-0,51%
SEK / NOK	97,58	-0,01%
AUD / USD	75,10	-0,33%

Brent olie	48,43	0,00%
------------	-------	-------

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal

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%

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	20.996,12	1,12%
S&P 500	2.388,61	0,61%
Hang Seng	24.569,38	0,46%
C20CAP	944,82	0,63%
OMXS30	1.617,05	0,48%
OBX	625,81	1,09%
DAX	12.504,00	0,06%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	536,5	0,00%
Bang & Olufsen	97	1,57%
Carlsberg	672,5	-0,15%
Coloplast	576,5	-0,26%
Chr. Hansen	461	0,22%
Danske Bank	242,2	0,17%
D/S Norden	138,5	2,52%
DSV	381,2	1,46%
Ericsson	55,65	-2,62%
FLSmidth & Co.	406,4	4,18%
Group 4 Securicor	26,5	-1,01%
GN Store Nord	171,4	0,65%
H&M	220,7	-0,23%
H.Lundbeck	351,3	0,98%
Mærsk B	11650	-0,09%
Nordea	81,95	0,49%
Nokia	47,69	0,38%
Novo Nordisk	253,7	1,48%
Novozymes	288	-1,17%
Pandora	715,5	1,42%
SAS	11,2	0,00%
SEB	101,8	0,20%
Sv. Handelsbank.	124,4	-0,72%
Statoil	142,5	-0,35%
Sydbank	249,4	0,12%
Topdanmark	185,5	0,71%
TrygVesta	131,4	0,61%
Vestas	583,5	0,60%
William Demant	153,6	-0,19%

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.