

Dagen der gik og dagen der kommer

22. maj 2017



Begivenheder siden sidst:

- Positiv udvikling på aktiemarkederne
- Stigning i amerikansk rente
- Svag dollar

På langt de fleste aktiemarkeder har der været tale om en positiv udvikling siden fredag morgen. Udviklingen skal bl.a. ses som en modreaktion på den seneste tids negative udvikling på aktiemarkederne. Årsagen er også en fortsat stigning i olieprisen. I øjeblikket er der dog tale om mindre aktiekursfald i Kina, og år til dato ligger der kinesiske aktiemarked nu i et minus. I skrivende stund ligger de amerikanske aktiefutter i et plus, og en del tyder på nye aktiekursstigninger i dag. Euro Stoxx indekset steg i fredags med 0,70 procent.

Den 10-årige amerikanske renter er steget til omkring 2,25 procent. Baggrunden er den positive udvikling på aktiemarkederne samt hele sagen omkring Trump. De tilsvarende tyske og danske renter steg også i fredags. I dag vil der blandt andet være fokus aktivitetsindekset fra Fed i Chicago – se også næste side.

Dollaren er fortsat svag, og EUR/USD-kursen har været over 112. Baggrunden er primært hele sagen omkring Donald Trump. GBP er svækket sammen med USD, mens både AUD og NZD er styrket overfor USD. I nat har vi fået japanske handelstal for april, og overskuddet var langt mindre end forventet, og samtidigt blev tallet for marts nedjusteret.

	EUR/USD	USD/DKK	NOK/DKK	SEK/DKK	DAX	S&P 500	Oliepris ¹	USA 10 år	DEM 10 år	DKK 10 år ⁴	VIX
I dag	111,92	664,90	79,34	76,13	-	-	54,10	2,25%	-	-	-
I går ²	111,24	668,77	79,10	76,10	0,39%	0,68%	52,78	2,24%	0,37%	0,63%	12,04 (14,66)
ÅTD ³	105,13	706,38	81,74	77,53	10,08%	6,40%	56,82	2,60%	0,38%	0,47%	13,19

¹ Brent ² Seneste handelsdag kl 8:30, for aktieindeksene dog seneste handelsdags lukkekurs ³År Til Dato eller 31.12.2016 ⁴Benchmarkobligation er udskiftet siden nytår

Kilde: Thomson Reuters

Dagen der gik – nøgletal og begivenheder			Sidst	Forventet	Faktisk
10.00	EUR	Current Account, March (EUR)	37,8 Bn		34,1 Bn
11.00	EUR	ECBs Praet Speaks			
14.00	EUR	ECBs Constancio Speaks			
15.15	USD	Feds Bullard Speaks			
16.00	EUR	Consumer Confidence, May (preliminary)	-3,6	-3,0	-3,3

Tal i parentes angiver årsstigningstakt.

Kilde: Bloomberg

Denne analyse er udarbejdet af:
Kim Blindbæk
Makroanalytiker
tlf. +45 74 37 44 39
kim.blindbaek@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse

1/3

Sydbank

Dagen der kommer – nøgletal og begivenheder			Sidst	Forventet	Faktisk
...	EUR	Euro-Area Finance Ministers Meet in Brussels			
01.50	JPY	Adjusted Trade Balance, April (JPY)	106 Bn	259,6 Bn	97,6 Bn
07.00	JPY	Leading Index, March (Revised)	105,5		
09.00	DKK	Retail Sales, April	0,3% (2,6%)		
14.30	USD	Chicago Fed National Activity Index, April	0,08	0,10	
15.00	CNY	Conference Board China Leading Economic Index,	-		
16.00	USD	Feds Harker Speaks			
16.30	USD	Feds Kashkari Speaks			

Tal i parentes angiver årsstigningstakt. Nøgletal markeret med fed skrift bliver kommenteret via mail. Nøgletallene vil løbende blive opdateret på internettet i

[Begivenhedskalenderen](#).

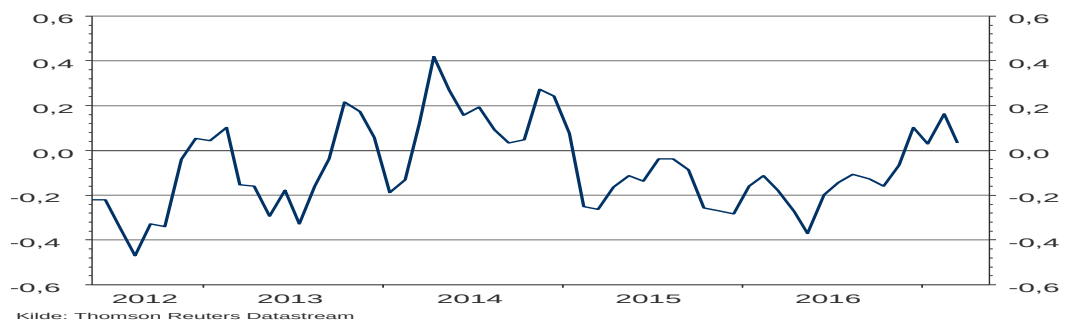
Kilde: Bloomberg

Udsnit af dagens begivenheder:

- **Ingen væsentlige økonomiske nøgletal**
- **Aktivitetsindeks fra Chicago Fed**

Vi får i dag aktivitetsindekset fra Chicago Fed. Aktivitetsindekset glider ofte i baggrunden af andre aktivitetsindeks fra USA. Dette indeks adskiller sig nemlig ved at se på, hvor meget økonomien vokser i forhold til trenden i amerikansk økonomi. Chicago Fed kigger på udviklingen i 85 forskellige økonomiske nøgletal, for at få en ide om, hvordan den amerikanske økonomi vokser. Når indekset er over nul betyder det, at den amerikanske økonomi vokser hurtigere end den historiske trend. Indekset kan svinge meget fra måned til måned, men har været positivt siden februar. På grund af lidt svagere økonomiske nøgletal fra USA i den seneste måned, vil vi ikke blive overraskede over en negativ opgørelse.

Figur 1. Chicago Fed-indekset.



I den kommende uge vil Grækenland endnu engang blive reddet på målstregen fra en truende statsbankerot med et nødlån fra de andre eurolande. Grækerne håber på, at eurolandene samtidig vil eftergive en del af gælden. Det vil dog næppe ske før det tyske valg i september.

Den græske regering måtte i fredags vedtage nedskæringer og skattestigninger, som de andre eurolande kræver for at låne Grækenland flere penge. Den græske regering havde dog reelt intet valg. Blev de nye tiltag ikke vedtaget, vil de andre eurolande smække kassen i overfor Grækenland, der så ville styre mod en statsbankerot og sandsynligvis exit fra euroen til sommer.

De andre eurolande vil på et møde i dag vedtage at frigive næste rate af det nødlån, som Grækenland fik i 2015. Dermed vil Grækenland fortsat blive holdt flydende. Samtidig vil eurolandene diskutere, om Grækenland skal have eftergivet en del af gælden. Den græske premierminister, Tsipras, har stillet grækerne i udsigt, at belønningen for de seneste års spare- og reformpolitik snart vil komme ved, at en del af gælden bliver eftergivet. Grækerne skal dog ikke have for høje forventninger. Selv hvis eurolandene beslutter at eftergive Grækenland noget af gælden, vil det ikke i sig selv føles som en lettelse for den almindelige græker. Eurolandene vil nemlig utvivlsomt stille modkrav om en fortsat meget stram økonomisk politik i Grækenland i mange år endnu. Vejen til genopretning af den græske økonomi vil derfor være hård, og der vil uden tvivl fortsat være store sten på vejen – selvom Grækenland her og nu endnu engang har afværget en truende statsbankerot og exit fra euroen.

Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne med små/marginale rentestigninger. I eftermiddag får vi et par medlemmer af Fed på banen, og de kan evt. påvirke obligationsmarkederne.

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.