



USA

Stærk afslutning på ugen

Dow Jones	+0,69 %	Nasdaq	+0,47 %	S&P 500	+0,68 %
Indeks		Top3		Bund 3	
Dow Jones					
S&P 500 Sektorer		Industrials, Energy, Materials		Health Care, Utilities, Information Technology	

De amerikanske aktiemarkeder sluttede ugen med pæne stigninger i omegnen af en halv til tekvart procent, hvor indeksene oplevede små rebounds ovenpå faldene de tidligere dage. Investorerne vendte dermed stille og roligt tilbage efter de største aktiefald år til dato på Wall Street på grund af stigende usikkerhed omkring Trump, hvor man spekulerede i hans fremtidige politiske karriere som præsident, efter at der kom nye detaljer frem vedrørende FBI-chef Comeys fyring.

På makrofronten var der ingen væsentlige nøgletal i fredags, men St. Louis Fed-chef, James Bullard, udtalte på en konference, at hastigheden for rentestigninger fra Feds side kan være for hurtige. Ifølge Reuters, er der på nuværende tidspunkt 80 % sandsynlighed for, at Fed vil hæve renten på mødet næste måned.

Endvidere var der fortsat fokus på EUR/USD udviklingen, som steg yderligere i fredags til 1,1202, hvilket var med til at løfte stemningen på aktiemarkederne, idet konkurrenceevnen for de amerikanske virksomheder med stor eksport stiger.

Olien viste endvidere en yderligere stigning på 2,0 % på grund af spekulationer, at olieproduktionen

VIX indekset er kommet pænt ned igen efter de seneste dages markante optur og lukkede 17,8 % lavere i 12,04.

Blandt sektorerne, var der fremgang over hele linjen, hvor især de cykliske aktier oplevede fremgang, mens de mere defensive sektorer som health care og forsyning lå i bunden.

Maskineproducenten til landbruget, **Deere**, var bedste performere i S&P 500 indekset med en stigning på 7,3 % efter et stærkt regnskab, som slog analytikernes forventninger på både top og bundlinje og samtidig kom med positive meldinger for 2017.

Detailselskabet **GAP (-3,9 %)**, leverede bedre end frygtede tal og overgik dermed analytikernes estimater med en EPS på 0,36 USD mod konsensus på 0,29 USD.

Sportstøjkæden, **Foot Locker (-16,7 %)**, kunne derimod ikke indfri analytikernes forventninger og kunne gå på weekend med pæne kursklø. Detailselskabet skuffede på samtlige punkter, hvor både omsætningen, bruttomarginalen og same store salget var svagere end ventet.

Semiconductorselskabet **Autodesk** steg 14,7 % på bedre end ventede regnskabstal samt positive meldinger for fremtiden. Endvidere kom Bank of America Merrill Lynch med en opjustering af aktien.

Fødevarereproducenten **Campbell Soup (-2,0 %)** kom med lidt blandede meldinger. Indtjeningen for seneste kvartal var til den skuffende side. For 2017 nedjusterede Campbell Soup omsætningsforventningerne men hæver derimod indtjeningsguidance til den øvre ende af tidligere udmeldte interval, som primært skyldes en strammere omkostningsstyring.

I weekenden meddelte **Ford (+0,7 %)**, at deres nuværende CEO, Mark Fields, stopper på posten og erstattes med deres head og Smart Mobility, James Hackett.

Dagens USA kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	-	-
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	14:30 Chicago Fed National Activity Index	0,10

Asien

God start på ugen

Nikkei (08.00) +4 %	Hang Seng (08.00) +0,9 %	Shanghai (03.00) +0,2 %
-----------------------------------	--	---------------------------------------

De asiatiske markeder følger op på stemningen fra Wall Street i fredags og samtlige indeks ligger i skrivende stund højere. Mens Japan er oppe med cirka en halv procent, kan Hong Kong glæde sig over, at ligge i front med en stigning på én procent. I Australien er der også optimisme, hvor ASX indekset løftes med trekvart procent.

Den positive stemning skyldes også her, at investorerne er faldet lidt til ro igen efter sidste uges nervøsitet på grund af præsident Trump og nu ser de seneste kursfald som nye opkøbsmulighed.

Det er bl.a. de energirelaterede aktier, som nyder godt af den stigende olie, som steg yderligere 2 % i fredags. **Inpex** er oppe med 1,4 % og **Cosmo Energy Holdings** stiger 2,5 %. **Japan Petroleum Exploration** handler 2,3 % højere.

Tencent, som i sidste uge leverede et rigtig stærkt regnskab, fortsætter opturen og stiger yderligere 2,5 % og når dermed et nyt all-time-high.

Asiens største flyselskab, **Catha Airways**, stiger 1,8 % efter rygter i divers medier, at man vil afskedige flere hundrede ansatte for at løfte omkostningsbesparelserne.

Forsikringsselskaber er også i hopla efter at myndighederne har indikeret opbakning for forsikringsselskabernes fremtidig forretningsmodeller. **Ping An** handler 3,7 % højere, mens **China Life Insurance** stiger 2,7 %.

Europa

Nordea til DK eller Finland?

Future	Point	Procent
Dax	12672	+0,30 %
Euro Stoxx 50	3577	+0,29 %
Dow Jones	20825	+0,05 %
S&P 500	2385	+0,11 %
Nasdaq	5664	+0,13 %
Olie (Nymex)	50,66	+0,89 %
Copper	6011	-0,23 %
Guld	1253	+0,01 %
Euro-Bund	161,25	-0,03 %

Vi forventer en lidt højere åbning på de europæiske markeder efter en solid performance på Wall Street fredag aften, hvor indekserne steg med cirka en halv procent. I Asien er stemningen ligeledes til den positive side, hvor indekserne er oppe med mellem en kvart og trekvart procent. De amerikanske futures ligger stort set uforandret i skrivende stund. Dagens kalender er forholdsvis tynd i dag, hvor der givetvis kan komme fokus på aktivitetssindet fra Chicago Fed, mens der på regnskabsfronten ikke er meget at komme efter.

Der kan fortsat komme fokus på **Nordea** som sent fredag eftermiddag ifølge svenske medier, har besluttet sig for at flytte hovedsædet ud af Sverige. Om man flytter til Finland eller Danmark, vides endnu ikke, men afgøres, ifølge Svenska Dagbladet på et bestyrelsesmøde den 30. maj. Nordea ville i fredags hverken be- eller afkræfte rygterne.

I relation til **Vestas**, stiger indiske **Suzlon** med 8 % her til morgen efter et stærkt regnskab, hvor især bundlinjen var markant stærkere end ventet.

Barrons er i dag ude med et positivt skriv på **Vodafone**, hvor de highlighter deres yield på 5,7 % og deres aktionærvenlige politik med et stærkt free cash flow.

LafargeHolcim vil, ifølge Bloomberg, annoncere Sika AG's CEO, Jan Jenisch, som nye CEO for verdens største cementproducent.

Daimler vil investere en trecifret millionbeløb i deres kinesiske joint-venture med **Lei Shing Hong**.

Endvidere starter Daimler i dag bygningen af et nyt stort batterifabrik syd for Berlin. Kansler Merkel indleder officielt byggefasen, som forventes at koste 500 mio. EUR.

Det schweiziske kemiselskab **Clariant** er ifølge Bloomberg i forhandlinger med amerikanske **Huntsman** vedrørende en mulig fusion, som vil skabe en virksomhed med en markedsværdi på 14 mia. USD.

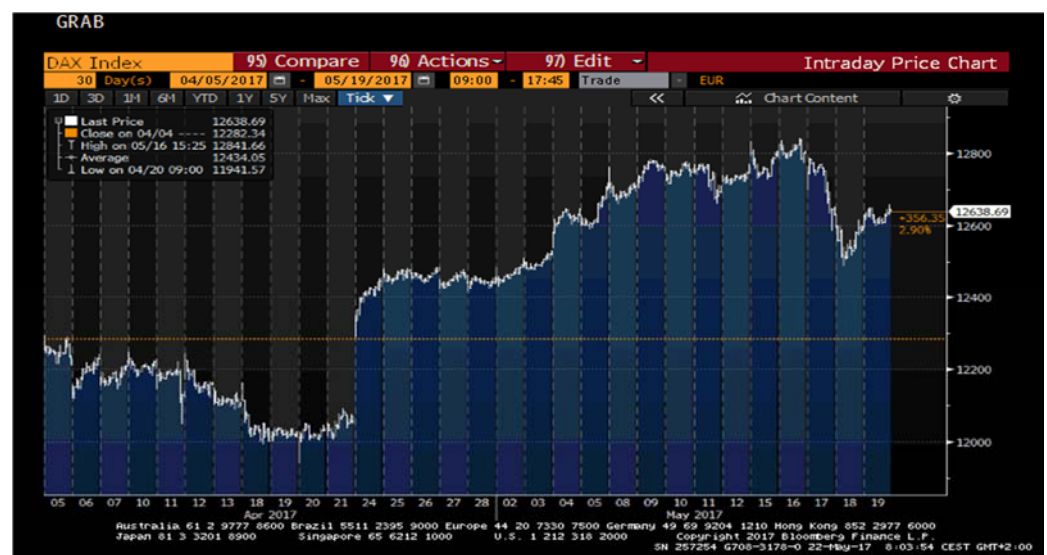
Dagens Europa kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	-	-
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	-	-

Op og nedjustering

Deutsche Telekom: Goldman Sachs hæver til køb fra neutral. Tilføjer til conviction buy list
Vinci: JPMorgan sænker aktien til neutral fra overvægt
Alstom: Kepler sænker aktien til hold fra køb
Richemont: Exane sænker aktien til neutral fra outperform
RWE: HSBC sænker aktien til reduce fra hold

Dagens Teknik



Fredagens handelssession var præget af stabilitet for Dax indekset, som kun havde udsving på 60 points på ugens sidste handelsdag. Indekset lukkede således 150 points højere end bunden fra om torsdagen, som var i 12.500.

MACD har givet en salgssignal siden sidste uge og RSI er kommet ned på 58,5, hvilket er neutralt terræn.

I nedadgående retning er der fortsat flere gaps fra de seneste uger. Det større og mest interessante gap ligger mellem 12.048-12.289. Den øvre del af dette niveau matcher fint 50 dages gennemsnit i 12.281.

Modstand: 12.660, 12.731, 12.784, 12.841

Støtte: 12595, 12.539-12.527, 12445

Vidste du...

At Asien har deres eget svar på "FANG" – Samsung, TSMC, Alibaba og Tencent ("STAT") har tilsammen en markedsværdi på 1 billion USD.

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.