

Morgenbriefing

22-maj 2017



Makro:
I dag fokus på Chicago-
indeks

I fredags var der ingen helt væsentlige nøgletal. Vi fik forbrugertiliden fra eurozonen, der var lidt svagere end forventet. 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. 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.

[Læs mere her...](#)

Valuta:
Stigende oliepris

Stigende oliepris op til denne uges OPEC møde har fået investeringslysten tilbage hos investorerne, som nu forventer, at OPEC vil blive enige om at beholde den nuværende aftale om lavere olieproduktion. EUR/NOK ligger dog næsten uændret i forhold til fredagens lukkekurs, og det bliver derfor spændende at følge, om olieprisen kan trække NOK med op og sende EUR/NOK ned mod 931,50, som ca. var fredagens lavpunkt. På onsdag offentliggøres olieinvesteringsundersøgelse fra Norge, hvor vi forventer, at olieselskabernes investeringslyst er steget en smule, trukket op af den mindre stigning i olieprisen. Her til morgen finder vi EUR/NOK i 937,55, svarende til NOK/DKK 79,48 og i dag får ingen interessante nøgletal fra hverken Norge eller Sverige. Efter at EUR/USD i fredags handlede på det højeste niveau i 6 måneder har USD en smule medvind fra morgenstunde og EUR/USD handler igen under 112 og starter dagen op i 111,85. På onsdag offentliggøres referatet fra seneste pengepolitiske møde i den amerikanske forbundsbank. Vi forventer stadig at Fed vil hæve renten i juni og at referatet vil vise, at sort set alle Fed medlemmer vil tolke den seneste opbremsning i den amerikanske økonomi som midlertidig.

[Læs mere her...](#)

Obligationer:
RTL auktion starter

Fredagens obligationsmarked var kendetegnet ved rentestigninger på blandt andet de amerikanske, tyske samt danske renter. Rentestigningerne skal tilskrives positiv stemning på aktiemarkederne, og her til morgen ventes de danske obligationer at åbne stort set uændret op. Herhjemme vil der komme fokus på rentetilpasningsauktioner, som starter i dag, hvor Nykredit skal F1 og F3, men generelt er det denne uges rentetilpasningsauktion en mindre auktion, men mandag, tirsdag i næste uge kommer der mange floater på auktion, hvor BRF sælger længste floater til juli 2022. På makrofronten vil det i denne uge blandt andet være fokus på gældssituationen i Grækenland, og onsdag bliver referatet fra seneste rentemøde i FED offentliggjort samt Draghi skal på talerstolen.

[Læs mere her...](#)

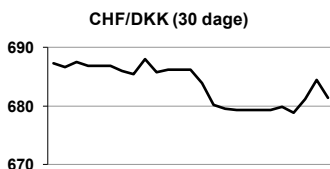
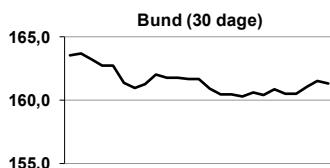
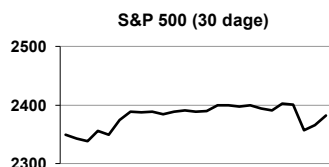
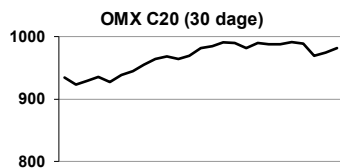
Aktier:
Højere åbning

Vi forventer en lidt højere åbning på de europæiske markeder efter en solid performance på Wall Street fredag aften, hvor indeksene steg med cirka en halv procent. I Asien er stemningen ligeledes til den positive side, hvor indeksene 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 aktivitetsindekset 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.

[Læs mere her...](#)

Sydbank



Kilde: Thomson Reuters

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

Kilde: Thomson Reuters

22-05-2017	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
0.5% 2027, TK	98,90	98,88	-0,03	0,73%
1.5% 2037, TK	98,25	98,13	-0,13	1,72%
2% 2047, TK	97,65	97,55	-0,10	2,21%
2% 2047 IO10, TK	96,08	95,97	-0,10	2,28%
2.5% 2047, TK	101,40	101,33	-0,08	2,42%
2.5% 2047 IO10, TK	100,15	100,08	-0,08	2,52%
				Start i dag
USA 10 år fut	126 9/32	126 6/32	- 3/32	
Bund 10 år fut	161,53	161,30	-0,23	161,30

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,230%	-0,075%	0,128%
Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,657%	2,254%	0,374%
I går	0,657%	2,235%	0,363%
31/12/16	0,470%	2,600%	0,380%
Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,550%	-0,222%	0,166%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	744,27	0,01%
EUR / USD	111,92	-0,11%
EUR / JPY	124,69	0,02%
EUR / GBP	86,18	0,13%
EUR / SEK	977,07	0,02%
EUR / NOK	937,14	-0,09%
EUR / CHF	109,07	0,17%
EUR / PLN	419,44	0,12%
EUR / AUD	150,43	0,13%
USD / JPY	111,38	0,11%
USD / DKK	664,86	0,12%
GBP / DKK	863,35	-0,07%
CHF / DKK	682,17	-0,10%
SEK / DKK	76,12	0,00%
NOK / DKK	79,38	0,16%
JPY / DKK	5,97	0,05%
TRY / DKK	185,61	0,17%
PLN / DKK	177,30	-0,08%
AUD / DKK	494,63	-0,17%
SEK / NOK	95,84	-0,16%
AUD / USD	74,39	-0,27%

Brent olie	52,42	0,00%
------------	-------	-------

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal

09.00 DKK Retail Sales, April	Sidst	Forventet
14.30 USD Chicago Fed National Activity Index, April	0,3% (2,6%)	
15.00 CNY Conference Board China Leading Economic Inde -	0,08	
16.00 USD Feds Harker Speaks		
16.30 USD Feds Kashkari Speaks		

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	20.804,84	0,69%
S&P 500	2.381,73	0,68%
Hang Seng	25.418,35	0,97%
C20CAP	981,18	0,70%
OMXS30	1.629,21	0,86%
OBX	652,22	1,56%
DAX	12.671,50	0,28%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	591,5	-0,42%
Bang & Olufsen	101,5	0,50%
Carlsberg	687,5	0,36%
Coloplast	546,5	0,74%
Chr. Hansen	459,7	0,99%
Danske Bank	251,3	0,64%
D/S Norden	117,1	-0,17%
DSV	394,7	1,60%
Ericsson	58	0,43%
FLSmidth & Co.	394,7	2,57%
Group 4 Securicor	27,8	-0,07%
GN Store Nord	195,2	0,77%
H&M	221,7	1,56%
H.Lundbeck	338,3	0,99%
Mærsk B	12300	-0,32%
Nordea	87,4	1,57%
Nokia	54,35	0,83%
Novo Nordisk	272,4	0,59%
Novozymes	293	0,86%
Pandora	671	3,47%
SAS	12	0,84%
SEB	105,2	1,06%
Sv. Handelsbank.	124,9	0,56%
Statoil	153,2	0,92%
Sydbank	238,5	0,68%
Topdanmark	187,6	0,27%
TrygVesta	132,5	0,76%
Vestas	603,5	-0,33%
William Demant	163,2	-0,06%

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.