

Dagen der gik og dagen der kommer

23. maj 2017



Begivenheder siden sidst:

- **Nye aktiekursstigninger i USA**
- **Mindre stigning i tyske og danske renter**
- **USD yderligere svækket**
- **Stignings i aktivitetsindeks fra Chicago Fed**

Det blev i aftes til nye aktiekursstigninger i USA. Baggrunden var blandt andet en stigning i forsvarsaktierne som følge af en ny aftale mellem USA og Saudi Arabien. Knap så godt går det i øjeblikket i Japan og Kina, hvor der er tale om små kursfald. I Europa faldt Euro Stoxx indekset i går med 0,29 procent, og i øjeblikket ligger de amerikanske aktiefutter i et minus. I dag kan det tyske Ifo-indeks få betydning for aktiemarkedene – se også næste side.

De 10-årige tyske og danske renter steg en smule i går blandt andet som følge af forventninger om, at økonomierne i Europa er på vej op i et højre vækstgear. I USA var en tendens til rentestigninger i aftes fordi der i denne uge er et ret stort udbud af obligationer. Den 10-årige amerikanske rente sluttede omkring 2,25 procent, men hen over natten er renten faldet lidt igen, og i øjeblikket ligger renten omkring 2,23 procent. I dag får vi også PMI-indeks fra eurozonen.

Set i forhold til i går morges er USD yderligere svækket, og baggrunden er blandt andet usikkerhed om, hvor meget Fed vil hæve renten i år. GBP er svækket sammen med USD, og CHF er også svækket en smule. I nat har vi haft et par medlemmer af Fed på banen, men der er ikke kommet afgørende nyt.

Aktivitetsindekset fra Chicago Fed steg overraskende meget. Stigningen antyder, at den amerikanske økonomi i øjeblikket vokser en smule hurtigere end det historiske gennemsnit. Det er på linje med vores opfattelse af, at amerikansk økonomi var svag i første kvartal på grund af midlertidige faktorer.

	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	112,45	661,70	79,33	76,17	-	-	53,59	2,24%	-	-	-
I går ²	111,88	665,02	79,38	76,15	-0,15%	0,52%	53,95	2,25%	0,37%	0,66%	10,93 (12,04)
ÅTD ³	105,13	706,38	81,74	77,53	9,92%	6,95%	56,82	2,60%	0,38%	0,47%	13,19

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

Kilde: Thomson Reuters

Dagen der gik – 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
09.00	DKK	Retail Sales, April	0,3% (2,6%)		0,3% (-0,8%)
14.30	USD	Chicago Fed National Activity Index, April	0,08	0,10	0,49
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.

Kilde: Bloomberg

Denne analyse er udarbejdet af:
Werming K. Pedersen
Seniorøkonom
tlf. +45 74 37 44 63
wepe@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse

1/3

Sydbank

Dagen der kommer – nøgletal og begivenheder			Sidst	Forventet	Faktisk
01.30	USD	Feds Brainard Speaks			
03.10	USD	Feds Evans Speaks			
07.00	JPY	Leading Index, March (Revised)	105,5		
08.00	CHF	Exports (real), April	2,5%		
08.00	DEM	GDP, Q1 (Revised)	0,6% (1,7%)	0,6% (1,7%)	
09.30	SEK	Unemployment Rate, April	6,4%	6,5%	
10.00	EUR	PMI, Manufacturing, May (preliminary)	56,7	56,5	
10.00	EUR	PMI, Services, May (preliminary)	56,4	56,3	
10.00	DEM	IFO - Business Climate, May	112,9	113,1	
15.00	USD	Feds Kashkari Speaks			
15.45	USD	PMI, Manufacturing, May (preliminary)	52,8	53,0	
15.45	USD	PMI, Services, May (preliminary)	53,1	53,0	
16.00	USD	New Home Sales, April	5,8%	-1,8%	
16.00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index, May	20	15	
21.15	USD	Feds Kashkari Speaks			
23.00	USD	Feds Harker 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:

- Fokus på Ifo-indekset

I dag får vi en lang række af økonomiske nøgletal, der kan få betydning for de finansielle markeder.

Fra eurozonen vil der være fokus på det tyske Ifo-indeks og PMI-indekset for maj.

Det tyske Ifo-indeks er steget uafbrudt i år. Det antyder, at den tyske økonomi vokser i et pænt tempo. Virksomhederne har vendt den kolde skulder til stor politisk usikkerhed. Med klarhed over udfaldet af det franske præsidentvalg vurderer vi, at optimismen i tysk økonomi vil fortsætte i maj. Vi forventer, at Ifo-indekset vil stige yderligere og forblive tæt på det højeste niveau i seks år. I dag får vi også PMI-indeks fra flere europæiske lande, der ligesom Ifo-indekset antyder pæn fart i de fleste europæiske økonomier. En stigning i indeksene vil kunne styrke euroen og presse renterne lidt op.

Figur 1. Ifo-indekset.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne næsten uændret op. Ser vi større stigning i Ifo-indekset kan det presse renterne og det kan også styrke euroen.

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.