



USA

Ford skal have ny CEO

Dow Jones	+0,43%	Nasdaq	+0,82%	S&P 500	+0,52%
Indeks		Top3		Bund 3	
Dow Jones		Boeing, 3M, UnitedHealth Group		Pfizer, DuPont, Nike	
S&P 500 Sektorer		Information Technology, Utilities, Industrials		Energy, Materials, Telecommunication Services	

De 3 toneangivende amerikanske aktieindeks startede den nye handelsuge med pæne stigninger og er nu steget 3 dage i træk. Præsident Donald Trump's besøg i Saudi Arabien over weekenden resulterede i en række ordrer til amerikanske selskaber som understøttede de respektive selskaber i mandagens handelssession. Olieprisen(+0,8%) nåede mandag det højeste niveau i 1. måned, da investorerne forventer en forlængelse af den nuværende produktionsaftale på møde i OPEC på torsdag.

Offentliggørelsen af Chicago Fed National Activity Index for april var mandag eneste nøgletal på kalenderen. Opgørelsen viste en fremgang til 0,49 fra 0,08 i marts hvilket var væsentligt højere end konsensusestimateret blandt økonomerne som lød på en marginal stigning til 0,11.

10 ud af 11 delsektorer i S&P 500 indekset steg mandag med "Information Technology" i front. VIX-indekset faldt 9,2% til 10,93

Som rygtet over weekenden bekræftede **Ford(+2,1%)** mandag før børsstarten på Wall Street at Mark Fields afløses som CEO af Jim Hackett, der kommer fra en anden direktørstilling i selskabet. Ford-aktien er siden Mark Fields tiltrådte i 2014 faldet med 30%.

Amgen(-2,2%) faldt i mandagens handelssession efter at selskabet oplyste, at det ikke længere forventer at opnå godkendelse fra FDA i 2017 af deres osteoporosis medicin. Morgan Stanley sænkede herudover mandag deres kursmål på selskabet fra 189 USD til 183 USD.

Qualcomm(+2,8%) fik mandag inden børsåbningen på Wall Street løftet anbefalingen hos JPMorgan til Overweight fra før Neutral. Kursmålet blev i samme forbindelse justeret op til 68 USD fra tidligere 50 USD.

Boeing(+1,6%) som henover weekenden har fået en håndfuld nye ordrer i forbindelse med præsident Donald Trump's besøg i Saudi Arabien fik mandag hævet kursmålet hos Barclays fra 190 USD til nu 200 USD. Aktien blev dagens mest stigende i Dow Jones Indekset.

Barclays løftede mandag anbefalingen på **Mylan(+1,9%)** til Overweight fra tidligere Equalweight. Kursmålet blev samtidigt justeret op fra 47 USD til 50 USD.

Berkshire Hathaway(+1,2%) tiltrak sig lidt ekstraordinær fokus i mandagens handelssession efter at have været omtalt i weekendens udgave af Barron's. I artiklen udtaleler analytikeren Jay Gelb fra Barclays at aktien kan stige 15-20% frem mod ultimo 2018.

Citigroup løftede mandag deres anbefaling på **Blackstone(+6,7%)** til Buy fra før Hold. Kursmålet er samtidigt hævet til 40 USD. Blackstone vil sammen med Public Investment Fund(PIF) fra Saudi Arabien skabe en ny 100 mia. USD stor infrastrukturfond. PIF vil indskyde 20 mia. USD i den nye fond.

Huntsman(-2,1%) offentliggjorde mandag en fusion med schweiziske Clariant. Sammen vil de to kemiselskaber have en markedsværdi på 14 mia. USD.

Ciena(+6,4%) blev mandag opjusteret til Buy fra Hold hos Stifel. Analytikeren Patrick Newton hævede samtidigt kursmålet til 28 USD fra før 24 USD.

I eftermarkedet fremlagde **Agilent Technologies(-0,1%)** et bedre end ventet regnskab for selskabets Q2. Omsætningen blev på 1,10 mia. USD mod forventet 1,05 mia. USD mens indtjeningen pr. aktie på 0,58 USD også overgik konsensus på 0,48 USD med en pæn margin. Aktie steg 5% i eftermarkedet.

Dagens USA kale

Regnskaber	Selskab	Estimat
	AutoZone Inc	11,99 USD
	Toll Brothers	3,14 USD
	Take-Two Interactive Software	0,57 USD
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	15:45 Markit US Manufacturing PMI	53,1
	15:45 Markit US Services PMI	53,3
	16:00 New Home Sales	610K
	16:00 New Home Sales MoM	-1,8%
	16:00 Richmond Fed Manufacturing Index	15

Asien

Nyhedsfattig morgen

Nikkei (08.00) -0,05%	Hang Seng (08.00) +0,28	Shanghai (03.00) -0,10%
-------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------

De asiatiske børser handler tirsdag morgen med en blandet udvikling. Det er særdels småt med selskabsnyheder da regnskabssæsonen er overstået hvorfor fokus er rettet mod det mulige britiske terrorangreb i Manchester, Nordkorea og præsident Trumps rundrejse i Mellemøsten. Det brede MSCI Asia Pacific handler i skrivende stund marginalt lavere med 0,1%.

På børsen i Singapore tiltrækker **Noble Group(-28%)** sig opmærksomhed efter at S&P har nedjusteret selskabets kreditvurdering til CCC+

Europa

Topdanmark klar med regnskab ved middagstid

Future	Point	Procent
Dax	12.596	-0,2%
Euro Stoxx 50	3554	-0,2%
Dow Jones	20.858	-0,1%
S&P 500	2389,5	-0,1%
Nasdaq	5695,75	-0,1%
Olie (Nymex)	50,83	-0,6%
Copper	5703	+0,4%
Guld	1263	+0,2%
Euro-Bund	161,14	+0,1%

Vi forventer en flad til lidt lavere åbning på de europæiske børser tirsdag morgen. Det der kunne ligne et terrorangreb i Manchester sent i går aftes trækker nogle overskrifter hertil morgen. Herudover forventes fokus på dagens PMI tal og de få regnskabsaktuelle selskaber.

Når **Topdanmark** i dag kl. 12.00 præsenterer selskabets 1. kvartalsregnskab vil fokus være på evt. nyt om udbyttepolitikken. Topdanmarks største aktionær Sampo, har stoppet muligheden for yderligere aktietilbagekøb hvorfor forventningen er at selskabet overgår til kvartalsvis udbytte. Vi forventer et resultat før skat på 477 mio. DKK og et nettoresultat på 372 mio. DKK for perioden.

Den årlige vindmøllekonference AWEA i Californien, USA starter i dag kl. 18.00 dansk tid. **Vestas** og **Dong** er blandt de danske selskaber der deltager.

Q1 regnskabet fra norske **Bakkefrost** viser en omsætning på 854 mio. DKK hvilket er 6,5% lavere end konsensus på 914 mio. DKK. EBIT lander på 335 mio. DKK hvilket er 9% under konsensusestimatet på 368 mio. DKK. Selskaber forklarer det svagere resultat med dårligere priser og højere omkostning end forventet. Analytikerne forventes at reducere 2017 estimaterne med 2-3%.

Kion Group har mandag aften udvidet kapitalen med 9,3 mio. stk. nye aktier. Aktierne er placeret på kurs 64,83 EUR hvilket kun er marginalt lavere end lukkekursen på 65 EUR.

GN Store Nord meddeler tirsdag morgen at selskabet vil udstede et konvertibelt obligationslån på 215 mio. EUR med udløb i 2022. Provenuet fra udbuddet vil ifølge selskabet blive anvendt til generelle forretningsmæssige formål, herunder refinansiering af eksisterende kreditfaciliteter.

AQR Capital Management meddelte mandag eftermiddag at de har etableret en shortposition i **Pandora** på 0,5% af kapitalen. Den samlede offentliggjorte short er nu oppe på 4,88% af kapitalen. Næste fokuspunkt for Pandora aktionærer bliver Q2 regnskabet fra Signet den 25 maj.

Ud over Topdanmark forventes der i dag på den danske scene regnskab fra **Hartmann** og **Skako**.

Dagens Europa kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	-	-
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	10:00 Markit Eurozone Manufacturing PMI (EC)	56,5
	10:00 Markit Eurozone Services PMI (EC)	56,4
	10:00 Markit Eurozone Composite PMI (EC)	56,7

Op og nedjustering

Societe Generale: AlphaValue hæver til Add



Mandagens handelssession var præget af stabilitet og en volume der var knap 30% lavere end gennemsnittet for Dax indekset. Efter en positiv start lukkede indekset 20 point lavere, hvilket primært kunne tilskrives en styrket EUR efter udtalelser fra Merkel. Med mandagens marginale ændring på indekseniveauet er det tekniske billede fra slutningen af sidste uge således intakt.

MACD indikatoren er i salg mens RSI'en på 57,05 er i det neutrale område.

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 12.308.

Modstand: 12.660, 12.731, 12.784, 12.841

Støtte: 12595, 12.539-12.527, 12445

Vidste du...

at siden 1 marts er markedsværdien af S&P 500 uændret. Det dækker dog over, at værdien af FAANG-aktierne (Facebook, Apple, Amazon, Netflix & Google) er steget med 260 mia. USD mens markedsværdien af de resterende 495 selskaber i indekset er faldet tilsvarende.

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.