

Morgenbriefing

23-maj 2017



Makro:
I dag fokus på det tyske lfo-indeks

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.

Fra eurozonen vil der være fokus på det tyske lfo-indeks og PMI-indekset for maj. Det tyske lfo-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 lfo-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 lfo-indekset antyder pæn fart i de fleste europæiske økonomier. En stigning i indeksene vil kunne styrke euroen og presse renterne lidt op.

[Læs mere her...](#)

Valuta:
Merkel : "Euro is too weak"

Normalt ser vi ikke den tyske forbundskansler Angela Merkel blande sig så direkte i valutamarkedet, men i går lykkedes det dog at tale EUR/USD ca. en halv figur op (fra 111,90 til 112,40) på udtalelsen om, at euroen er for svag og samtidig at give ECB's monetære politik skylden herfor. Kommentaren kom på et tidspunkt hvor markedet har brudt flere tekniske punkter opad. EUR/USD befinder sig derfor fortsat på et højt niveau (112,50)

Ellers er det nattens bombesprængninger i Manchester, der har tiltrukket sig opmærksomheden, og på den kedelige baggrund sendt nogle af de øvrige begivenheder lidt i baggrunden. Bl.a. er fokus taget lidt væk fra Trump's FBI sag, selvom den på ingen måde tegner til at være overstået.

Det engelske pund er faldet til 860,00, hvilket er ca 2 figurer ned fra i går.

På scandi fronten har vi oplevet et stille døgn. EUR/SEK handler i 977,50 og EUR/NOK i 938,00 og begge med begrænsede udsving.

[Læs mere her...](#)

Obligationer:
Mindre rentefald

Ugens første handelsdag bød på mindre rentestigninger, som tilskrives forventninger om, at økonomierne i Europa er på vej op i gear. I USA steg renterne ligeledes grundet stort udbud af statsobligationer i USA i denne uge, men i løbet af natten er renterne faldet igen.

Herhjemme åbner de tyske og danske obligationsmarkeder med mindre rentefald grundet eksplosionen i England i går aftes, som skaber lidt nervøsitet.

Herhjemme var det første dag på rentetilpasningsauktionerne, og gårdagens auktioner i F1 og F3 gik begge 3-4 bp. dårligere. I dag forsætter RTL auktionerne, hvor der også skal sælges mindre poster i F2 og F4 segmentet.

I dag kommer en række nøgletal, som vil kunne få betydning for de finansielle markeder, herunder tyske lfo-indeks samt PMI-indekset for maj.

[Læs mere her...](#)

Aktier:
AWEA vindmøllekonferencen starter idag i Californien

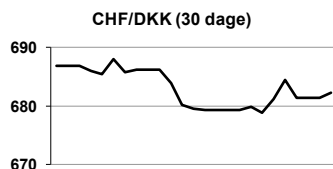
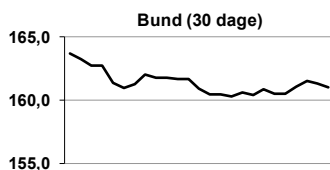
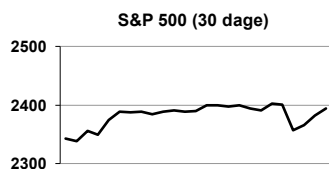
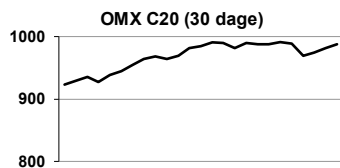
Vi forventer en flad til lidt lavere åbning på de europæiske børser tirsdag morgen. Det, der kunne ligne et terrorangreb i Manchester sent i går aftes, trækker nogle overskrifter hertil morgen. Herudover forventes fokus på dagens PMI tal og de få regnskabsaktuelle selskaber.

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.

[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

23-05-2017	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
0.5% 2027, TK	98,88	98,85	-0,03	0,78%
1.5% 2037, TK	98,13	98,00	-0,13	1,72%
2% 2047, TK	97,55	97,42	-0,13	2,22%
2% 2047 IO10, TK	95,98	95,85	-0,13	2,29%
2.5% 2047, TK	101,33	101,20	-0,13	2,42%
2.5% 2047 IO10, TK	100,08	99,95	-0,13	2,53%
				Start i dag
USA 10 år fut	126 6/32	126 4/32	- 2/32	
Bund 10 år fut	161,30	160,99	-0,31	160,99

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,230%	-0,075%	0,125%
Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,684%	2,233%	0,377%
I går	0,657%	2,254%	0,374%
31/12/16	0,470%	2,600%	0,380%
Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,515%	-0,167%	0,194%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	744,40	-0,02%
EUR / USD	112,29	-0,06%
EUR / JPY	124,70	-0,26%
EUR / GBP	86,47	0,05%
EUR / SEK	976,27	-0,04%
EUR / NOK	937,31	0,06%
EUR / CHF	109,31	-0,06%
EUR / PLN	420,08	0,09%
EUR / AUD	149,70	-0,39%
USD / JPY	111,01	-0,23%
USD / DKK	663,07	0,09%
GBP / DKK	860,62	-0,06%
CHF / DKK	680,49	0,00%
SEK / DKK	76,19	-0,01%
NOK / DKK	79,37	-0,10%
JPY / DKK	5,97	0,29%
TRY / DKK	185,43	-0,33%
PLN / DKK	177,11	-0,12%
AUD / DKK	497,14	0,41%
SEK / NOK	95,96	0,08%
AUD / USD	74,99	0,32%

Brent olie	52,99	0,00%
------------	-------	-------

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal	Sidst	Forventet
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		

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	20.894,83	0,43%
S&P 500	2.394,02	0,52%
Hang Seng	25.437,66	0,18%
C20CAP	988,02	0,70%
OMXS30	1.629,21	0,00%
OBX	652,57	0,05%
DAX	12.606,50	-0,10%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	590	-0,25%
Bang & Olufsen	102,5	0,99%
Carlsberg	697,5	1,45%
Coloplast	551,5	0,91%
Chr. Hansen	464	0,94%
Danske Bank	251	-0,12%
D/S Norden	118,7	1,37%
DSV	394,7	0,00%
Ericsson	58,5	0,86%
FLSmidth & Co.	391,9	-0,71%
Group 4 Securicor	27,81	0,04%
GN Store Nord	195	-0,10%
H&M	227	2,39%
H.Lundbeck	343,7	1,60%
Mærsk B	12350	0,41%
Nordea	86,3	-1,26%
Nokia	53,95	-0,74%
Novo Nordisk	277,1	1,73%
Novozymes	294	0,38%
Pandora	662	-1,34%
SAS	12	0,00%
SEB	104,6	-0,57%
Sv. Handelsbank.	124	-0,72%
Statoil	153,6	0,26%
Sydbank	238,5	0,00%
Topdanmark	189,6	1,07%
TrygVesta	132,2	-0,23%
Vestas	607	0,58%
William Demant	163,1	-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.