Næste uges vigtigste begivenheder
Uge 22



Lukkedage:

29.05.2017:
USA

30.05.2017:
Shanghai, Hongkong

Ratingnyheder:

30.05.2017:
Cypern, Irland, Storbritannien

USA

Inflation (PCE) (tirsdag)
Inflationen ekskl. energi og fødevarer, core PCE, viste i marts det største månedlige fald i over 15 år. Det fik flere investorer til at forvente, at Fed vil hæve renten langsommere end hidtil antaget. Det har bidraget til at svække dollaren og presse de amerikanske obligationsrenter ned. Vi vurderer, at en del af faldet i inflationen i marts skyldes kalendereffekter, da påsken i år lå i april. Det vil sandsynligvis presse priserne op i april. Basiseffekter fra stigende priser i april 2016 vil holde årsstigningstakten nede. Vi forventer, at core PCE vil forblive uændret på 1,6 procent i marts. Falder inflationen yderligere, vil det for alvor så tvivl om, hvorvidt Fed vil fortsætte med at hæve renten. Det vil kunne svække dollaren og presse obligationsrenterne ned.

Arbejdsmarkedsrapport (fredag)
Det amerikanske arbejdsmarked er fortsat i fremgang. Måned for måned bliver der skabt nye arbejdspladser. Køen af arbejdsløse amerikanere har ikke været kortere i over 10 år. Amerikansk økonomi er derfor tæt på fuld beskæftigelse. Det betyder, at der fortsat vil være stort fokus på, om lønstingstakten er på vej op. Det kan nemlig få betydning for inflationen. Vi forventer, at der i maj blev skabt 185.000 nye arbejdspladser. Investorernes hovedfokus vil sandsynligvis være på lønstigningstakten. Stiger lønningerne mere end ventet, kan det styrke dollaren og presse renterne op.

ISM for industrien (fredag)
Den amerikanske økonomi bremsede op i årets første kvartal. Det har dog ikke påvirket optimismen i industrien. Det hænger formentlig sammen med, at særligt mindre og mellemstore virksomheder har haft store forventninger til Trumps planer for amerikansk økonomi. Trump har endnu ikke formået at opfylde hovedparten af sine forslag. Det smittede sandsynligvis af på ISM-indekset for industrien i april. Det aftog nemlig mere end ventet. For maj forventer vi et cirka uændret ISM-indeks på 55,0. Falder ISM-indekset mere end ventet, kan det få investorerne til at frygte, at opbremsningen i den amerikanske økonomi er mere permanent. Det vil betyde rentefald og en svækket dollar.

Eurozonen

Inflation (onsdag)
Inflationen i eurozonen er steget markant i de seneste måneder efter at have været alt for lav i flere år. I april nåede inflationen op på 1,9 procent og ramte dermed ECB's målsætning på knap to procent. Hovedparten af stigningen i inflationen skyldes højere energipriser. Men i april steg den underliggende inflation (forbrugerpriserne ekskl. energi og fødevarer) også markant til 1,2 procent – det højeste niveau i fire år. Investorerne vil holde skarpt øje med, om den underliggende inflation stiger yderligere i maj. I så fald vil det være et klart signal til ECB om, at den ekstremt lempelige pengepolitik snart skal strammes. Vi forventer, at kerneinflationen i maj vil falde en smule tilbage til 1,1 procent, da påsken i april kan have presset blandt andet hotelpriserne midlertidigt op. Højere inflationstal kan presse renterne op og styrke euroen.

Sverige

BNP-rapport (tirsdag)
Svensk økonomi vokser i et højt tempo i disse år. Vi skal helt tilbage til 2013 for at finde et kvartal, hvor årsvæksten var under 2 procent. Samtidig vidner de fleste nøgletal om, at væksten i svensk økonomi fortsætter. Eksempelvis er humøret blandt både forbrugere og virksomheder i de seneste måneder steget markant. Det peger på en acceleration af væksten i svensk økonomi. Vi forventer, at den gode stemning er blevet omsat til vækst, så BNP sammenlignet med fjerde kvartal 2016 er vokset med 1 procent. Samtidig forventer vi en årsvækst på omkring 3 procent. Det kan styrke den svenske krone.

Denne analyse er udarbejdet af:
Kim Blindbæk
makroanalytiker
tlf. +45 74 37 37 37
kim.blindbaek@sydbank.dk

Sydbank

Begivenhedskalender

29-05-2017 – 02-06-2017



Vi opdaterer løbende i nøgletalskalenderen. For sidst opdaterede version af nøgletalskalenderen, henviser vi til nyeste udgave af Finansiel Nyhedsoversigt og Sydbank.dk, der viser dagens nøgletal og begivenheder.

Dato	Land	Begivenhed	Sidst	Forventet	Eget
29-05-17					
00.15	USD	Feds Williams Speaks			
09.15	EUR	ECBs Nowotny Speaks			
09.30	SEK	Trade Balance, April (SEK)	-0,8 Bn		
10.00	EUR	M3, April	(5,3%)		
30-05-17					
01.30	JPY	Jobless Rate, April	2,8%		
01.50	JPY	Retail Sales, April	0,2%		
08.00	NOK	Retail Sales excl. Auto Fuel, April	0,1%		
09.00	CHF	KOF, May	106,0		
09.30	SEK	GDP, Q1	1,0% (2,3%)		1,0% (3,0%)
09.30	SEK	Retail Sales, April	-0,4% (1,9%)		
11.00	EUR	Economic Sentiment, May	109,6		
11.00	EUR	Industrial Confidence, May	2,6		
11.00	EUR	Consumer Confidence, May (Revised)	-3,3		
12.15	EUR	ECBs Liikanen Speaks			
14.00	DEM	CPI - EU Harmonised, May (preliminary)	0,0% (2,0%)		
14.30	USD	Personal Income, April	0,2%	0,4%	
14.30	USD	Personal Spending, April	0,0%	0,4%	
14.30	USD	PCE Deflator, April	-0,2% (1,8%)	0,2% (1,7%)	
14.30	USD	PCE Core, April	-0,1% (1,6%)	0,1% (1,5%)	
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, March	(5,85%)		
16.00	USD	Consumer Confidence, May	120,3	120,0	
16.30	USD	Dallas Fed Manufacturing Activity, May	16,8	15,0	
31-05-17					
...	BRL	SELIC Target	11,25%		10,50%
01.01	GBP	GfK Consumer Confidence, May	-7		
01.50	JPY	Industrial Production, April (preliminary)	-1,9% (3,5%)		
03.00	CNY	PMI, Manufacturing, May	51,2	51,0	
03.00	CNY	PMI, Non-manufacturing, May	54,0		
08.00	NOK	Credit Growth Indicator, April	(5,3%)		
09.00	DKK	GDP, Q1 (Revised)	0,5% (2,3%)		0,3% (1,8%)
09.55	DEM	Unemployment Change, May	-15.000		

Denne analyse er udarbejdet af:
Jonas Hansen
Studentermedhjælper
tlf. +45 74 37 37 37
jonas.hansen@sydbank.dk

Sydbank

09.55	DEM	Unemployment Rate, May	5,8%		
10.00	NOK	Norges Bank FX Purchase, June (NOK)	-850 Mn		-850 Mn
11.00	EUR	Unemployment Rate, April	9,5%		
11.00	EUR	CPI, Consumer Prices, May (preliminary)	(1,9%)		
11.00	EUR	Core CPI, Consumer Prices, May (preliminary)	(1,2%)		(1,1%)
14.00	USD	Feds Kaplan Speaks			
15.45	USD	Chicago Purchasing Manager, May	58,3	56,9	
16.00	USD	Pending Home Sales, April	-0,8% (0,5%)	1,0%	
20.00	USD	Feds Beige Book			
01-06-17					
...	USD	Domestic Vehicle Sales, May	13,12 Mn		
02.10	USD	Feds Williams Speaks			
02.30	JPY	PMI, Manufacturing, May (Revised)	52,0		
03.45	CNY	Caixin PMI, Manufacturing, May	50,3	50,2	
07.45	CHF	GDP, Q1	0,1% (0,6%)		0,3%
09.00	NOK	PMI, Manufacturing, May	54,7		55,0
09.15	CHF	Retail Sales (real), April	(2,1%)		
09.15	EUR	ECBs Villeroy Speaks			
09.30	CHF	PMI, Manufacturing, May	57,4		
10.00	EUR	PMI, Manufacturing, May (Revised)	57,0		
10.30	GBP	PMI, Manufacturing, May	57,3		
14.15	USD	ADP Employment Change, May	177.000	175.000	
14.30	USD	Unit Labor Costs, Q1 (Revised)	3,0%	3,0%	
14.30	USD	Initial Jobless Claims, Week 21			
15.45	USD	PMI, Manufacturing, May (Revised)	52,5		
16.00	USD	ISM, Manufacturing, May	54,8	55,0	
16.00	USD	ISM, Prices Paid, May	68,5		
02-06-17					
07.00	JPY	Consumer Confidence Index, May	43,2		
09.00	DKK	Unemployment Rate, Gross, April	4,3%		4,3%
10.00	NOK	Unemployment Rate, May	2,8%		2,7%
11.00	EUR	PPI, Producer Prices, April	-0,3% (3,9%)		

14.30	USD	Change in Nonfarm Payrolls, May	211.000	180.000	
14.30	USD	Trade Balance, April (USD)	-43,7 bn	-44,1 Bn	
14.30	USD	Change in Manufacturing Payrolls, May	6.000	12.000	
14.30	USD	Unemployment Rate, May	4,4%	4,4%	
14.30	USD	Average Hourly Earnings, May	0,3% (2,5%)	0,3%	
14.30	USD	Labor Force Participation Rate, May	62,9%		
16.00	DKK	Central Bank FX Intervention, May (DKK)	0,0 bn		0,0 Bn

Kilde: Bloomberg.
Tal i parentes angiver årsstigningstakter YoY.

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.