



USA

Små udsving op til forlængget weekend

Dow Jones	-0,01%	Nasdaq	+0,08%	S&P 500	+0,03%
Indeks		Top3		Bund 3	
Dow Jones		Walt Disney, Caterpillar, DuPont		Home Depot, Johnson & Johnson, IBM	
S&P 500 Sektorer		Consumer Staples, Consumer Discretionary, Materials		Real Estate, Health Care, Telecommunication Services	

De 3 toneangivende amerikanske aktieindeks lukkede fredag med begrænsede udsving efter en handelsdag der var præget af relativ få selskabsnyheder. Investorerne forberedte sig tilsyneladende til den forlængede weekend, hvilket resulterede i at omsætningen var 25% under gennemsnittet. Både Nasdaq og S&P 500 lukkede i plus for 7 handelsdag i træk, hvilket nok engang betød nye lukkerekorder for de 2 indeks. **Olieprisen(+1,8%)** rettede sig lidt i fredagens handelssession efter torsdagens store sell-off(-5%). OPEC blev torsdag på deres møde i Wien enige om at forlænge den nuværende produktionsaftale med yderligere 9 måneder så den nu er gældende til og med marts 2018.

På nøgletalsfronten viste den endelige opgørelse af den amerikanske vækst i Q1 en stigning på 1,2% hvilket var højere end estimeret blandt økonomerne som lød på +0,9%.

6 ud af 11 delindeks i S&P 500 lukkede fredag højere med forbrugsaktierne i front. VIX-indekset sluttede 1,8% lavere i indeks 9,81

Costco(+1,8%) blev i fredagens handelssession belønnet af investorerne for et bedre end ventet Q3 regnskab. Indtjeningen pr. aktie blev således 1,40 USD hvilket var 0,09 USD højere end det gennemsnitlige estimeret blandt analytikerne. Både omsætningen og Same store sales på +5% var ligeledes bedre end estimeret af analytikerne. På det efterfølgende conference-call forklarede CEO at de igennem hele kvartalet har oplevet stor efterspørgsel i de amerikanske butikker ligesom indtægterne fra den stadig voksende "kundeklub" også bidrager til bundlinjen.

Coach(+0,6%) udsendte fredag det officielle købstilbud på **Kate Spade(+0,2%)** som Coach har tilbudt at købe for 18,50 USD pr. aktie.

Wedbush løftede fredag deres anbefaling på **Norwegian Cruise Line(+0,3%)** til Outperform fra Neutral.

UPS(-0,1%) blev fredag dømt til at betale en bøde på 247 mio. USD af de amerikanske myndigheder for illegalt at have afskibet store partier af cigaretter der ikke var betalt skat af fra flere destinationer i New York. UPS meddelte kort efter domsafsigelsen at selskabet vil anke dommen da de finder den misvisende og direkte forkert.

Gamestop(-6%) fik fredag dommen fra investorerne efter at selskabet i torsdagens eftermarked havde præsenteret selskabet kvartalsregnskab. Salget steg i kvartalet med 3,8% til 2,05 mia. USD og overgik således analytikernes gennemsnitlige estimat på 1,94 mia. USD. Indtjeningen pr. aktie blev på 0,58 USD hvilket ligeledes overgik konsensus som her var på 0,51 USD pr. aktie. Årsagen til den kursmæssige hårde dom fra investorerne skulle ses i lyset af at selskabet ikke opjusterede deres forventninger til helåret som mange havde forventet.

Tesla(+2,6%) var blandt de mest omsatte aktier i fredagens handelssession. En udtalelse fra

den tidligere tech-analytiker Gene Munster der er kendt for sine tidligere præcise forudsigelser om Apple sendte aktien i investorernes fokus. Gene Munster udtalte at han bedre kan lide Tesla end Amazon og at Tesla har mulighederne for at blive den "nye" Amazon.

Som et resultat af et bedre end ventet regnskab løftede Jefferies fredag deres kursmål på fødtøjsproducenten **Deckers Outdoor(+18,8%)** til 68 USD fra tidligere 60 USD. Anbefalingen lyder fortsat på Buy.

På trods af en rebound i olieprisen(+1,8%) fredag efter torsdagens store sell-off faldt begge de 2 store olieaktier i Dow Jones Indekset også fredag. **Chevron** lukkede 0,4% lavere mens **Exxon Mobile** faldt 0,2%. **Walt Mart(+1,1%)** blev dagens mest stigende i DOW Jones Indekset mens **Home Depot(-1%)** agerede bundprop.

Bemærk: Det amerikanske aktiemarked er lukket mandag på grund af Memorial Day

Dagens USA kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	-	-
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	-	-

Asien

Stille start på den nye uge

Nikkei (08.00)	+0,15%	Hang Seng (08.00)	+0,19%	Shanghai (03.00)	lukket
-----------------------	---------------	--------------------------	---------------	-------------------------	---------------

De asiatiske børser er startet den nye handelsuge med beskedne udsving under behersket omsætning. Nordkorea har over natten gennemført endnu en missilaffyring som landede i havet ud for landets østkyst. Investorerne har taget udviklingen med ro mens der er protester fra politisk side. Det kinesiske aktiemarked er mandag lukket som følge af fejringen af Dragon Boat Festival. Det brede MSCI Asia Pacific handler i skrivende stund 0,1% højere.

Ifølge flere medier planlægger de kinesiske monetære myndigheder at ændre beregningsmåden for den daglige referencesats for yuan mod dollar. Hensigten er at reducere effekten af større markedsudsving.

Toshiba(+2,8%) handler mandag morgen højere efter meldinger om at forhandlingerne med selskabets joint venture partner Western Digital om salget af chips-aktiviteterne skrider planmæssigt fremad.

Europa

Novo Nordisk indsender ansøgning til FDA

Future	Point	Procent
Dax	12.614	+0,2%
Euro Stoxx 50	3562	+0,1%
Dow Jones	21.080	+0,1%
S&P 500	2415,50	+0,1%
Nasdaq	5799	+0,1%
Olie (Nymex)	49,64	-0,3%
Copper	5657,50	-1,1%
Guld	1266,04	-0,1%
Euro-Bund	161,74	-0,1%

Vi forventer en stille åbning på niveauet til lidt højere hertil morgen på de europæiske børser. Dagen må forventes at blive stille da mange investorer holder forlænget weekend som følge af at det engelske og amerikanske marked i dag er lukket på grund af helligdag. Der er ingen væsentlige nøgletal mandag. Olieprisen vil også mandag kunne tiltrække sig lidt ekstraordinær opmærksomhed i dag efter torsdag og fredagens store udsving efter OPEC mødet torsdag.

Den amerikanske kapitalforvalter Blackrock meddeler mandag morgen at de nu ejer 5,01% af aktierne i ISS.

Novo Nordisk har henover weekenden ansøgt de amerikanske lægemyndigheder(FDA), om lov til at supplere indlægssedlen for sit langtidsvirkende insulin Tresiba med data fra det store hjertekar studie DEVOTE

Bank of America ser fortsat pænt potentiale i europæiske aktier efter de mange stærke Q1 regnskaber fra de europæiske selskaber.

BMW melder om produktionsproblemer på deres fabrik i Leipzig på grund af manglende reservedele.

Pandora kan mandag muligvis få lidt ekstra opmærksomhed efter Signet i torsdag fremlagde regnskab. Signet faldt torsdag og fredag sammenlagt knap 10%. Signet meldte i regnskabet om god aktivitet på "Mothers Day" dog med stigende rabattiltag

Regnskabssæsonen er på det sidste i Danmark for denne omgang. I morgen er **Matas** dog aktuel med selskabets forskudte Q4 regnskab.

Q1 regnskabet fra **BW Offshore** viser et ebitda resultat på 62 mio. USD hvilket er lavere end konsensus på 79 mio. USD. Afvigelsen kan primært tilskrives et indgået forlig om en forsikringsbetaling.

Deutsche Boerse tilføjer **Glencore** til STOXX 50 og sletter Syngenta.

Bemærk: Det engelske aktiemarked er lukket mandag på grund af Late May Bank Holiday

Dagens Europa kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	-	-
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	-	-

Op og nedjustering

Topdanmark: Morgan Stanley løfter kursmål til 183,5 DKK fra 182 DKK
William Demant: Berenberg sænker til Hold fra Køb – kursmål op til 172 DKK fra 165 DKK
Topdanmark: Mediobanca hæver til Outperform fra Neutral



Handelsdagen fredag endte med et beskedent fald på 19 point og var således en forholdsvis stille omgang. Dax indekset viste mest af alt en konsolidering omkring niveauet. Volumen i markredet var nok engang noget lavere end gennemsnittet.

MACD indikatoren er fortsat i salg og RSI ligger i 54,4 hvilket er i det neutrale område.

I nedadgående retning er der flere gaps fra de seneste uger. Det vel nok mest interessante ligger fortsat mellem 12.048-12.289.

Opefter er næstmest fokus på toppen fra forrige uge i 12.841.

Modstand: 12.660, 12.731, 12.784, 12.841

Støtte: 12.595, 12.539-12.527, 12445

Vidste du...

at guldprisen netop(den 24/5) har lavet et "Golden Cross" hvilket kun er sket 4 gange de sidste 5 år. Sidst det skete i 2016 steg guldprisen efterfølgende 16%.

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.