Dagen der gik og dagen der kommer

21. juni 2017



Begivenheder siden sidst:

- **Fald på de fleste aktiemarkeder…**
- **…og det er med til at udløse rentefald**
- **JPY styrket**
- **Fald i svensk arbejdsløshed**

Ser man bort fra Kina har der været tale om aktiekursfald på de fleste aktiemarkeder. Baggrunden er blandt andet, at olieprisen bliver ved med at falde. Prisen på WTI-olie ligger i øjeblikket omkring USD 43,4 – så sent som i maj lå prisen over USD 51. Euro Stoxx indekset faldt i går med 0,53 procent, og en del tyder på, at indekset vil falde igen i dag, da de amerikanske aktiefutter p.t. ligger i et minus.

Den triste udvikling på aktiemarkederne samt faldet i olieprisen har været med til at udløse rentefald stort set hele kloden rundt. I USA faldet spændet mellem de 5-obligationer og de 30-årige obligationer til 96 bp – det laveste niveau siden december 2007. Rosengren fra Fed gav i går udtryk for, at de meget lave renter er en risiko for det finansielle system. I dag får vi boligsalgstal fra USA, der evt. kan påvirke obligationsmarkederne – se også næste side.

JPY er styrket som følge af den sure stemning på aktiemarkederne. Ellers er NOK svækket grundet faldet i olieprisen. SEK er også svækket lidt, og i dag får vi svenske tillidsindeks, der evt. kan påvirke kursen på SEK – se også næste side. Endelig er GBP svækket. Carney fra Bank of England gav i går udtryk for, at det ikke i øjeblikket var passende at hæve renten.

Fald i svensk arbejdsløshed. Fremgangen på det svenske arbejdsmarked fortsatte ind i maj, hvor beskæftigelsen steg og arbejdsløsheden faldt en smule. Den sæsonkorrigerede arbejdsløshed forbliver på 6,7 procent. Det betyder, at presset på det svenske arbejdsmarked langsomt tager til i styrke. Det vil være med til at presse lønudviklingen og inflationen i Sverige op i de kommende kvartaler. Det er også påkrævet, hvis inflationen skal stabiliseres omkring de to procent, som Sveriges Riksbank ønsker. Det skyldes, at de lønstigninger, der i overenskomsten er lagt op til er alt for svage til at sikre en inflation på to procent.

	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	111,35	667,86	78,08	76,03	-	-	45,93	2,16%	-	-	-
I går[2]	111,61	666,22	78,62	76,26	-0,58%	-0,67%	46,91	2,18%	0,28%	0,54%	10,86(10,37)
ÅTD[3]	105,13	706,38	81,74	77,53	11,62%	8,87%	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
01.00	USD	Feds Evans Speaks			
09.15	USD	Feds Fischer Speaks			
09.30	SEK	Unemployment Rate, May	6,7%	6,6%	6,7%
10.00	EUR	Current Account, April (EUR)	35,7 Bn		22,0 Bn
13.45	USD	Feds Rosengren Speaks			
15.00	CNY	Conference Board China Leading Economic Index, May	-		
21.00	USD	Feds Kaplan 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

Dagen der kommer – nøgletal og begivenheder			Sidst	Forventet	Faktisk
01.50	JPY	Bank of Japan Minutes, April			
08.00	NOK	Unemployment Rate (AKU), April	4,5%	4,5%	
09.00	SEK	Consumer Confidence, June	105,9	105,0	
09.00	SEK	Manufacturing Confidence, June	117,0	115,0	
16.00	USD	Existing Home Sales, May	-2,3%	-0,5%	

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

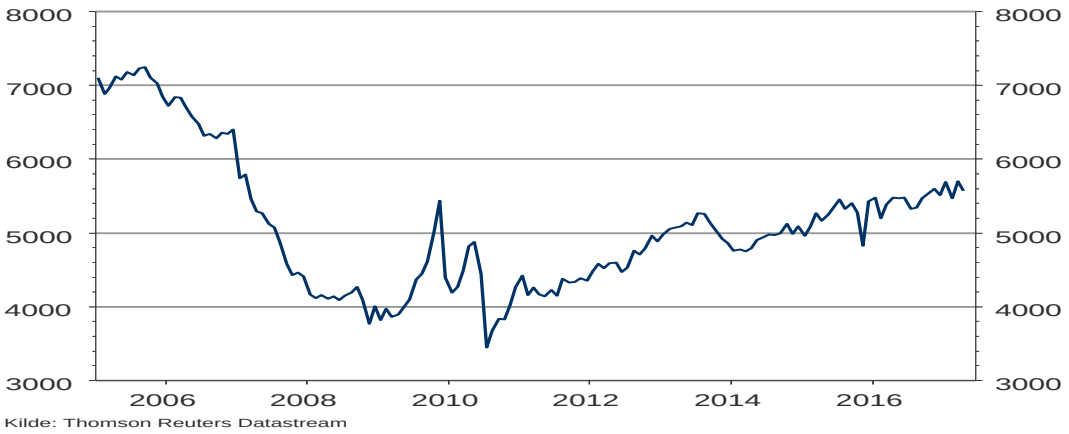
Udsnit af dagens begivenheder:

- **Amerikansk boligsalg**
- **Svenske tillidsindeks**

I dag vil der blandt andet være fokus på salget af eksisterende boliger fra USA for maj.

Salget af eksisterende boliger i USA har i år vist ret store udsving med både større fald og store stigninger til følge. Trenden i boligsalget er dog fortsat stigende, men salget ligger dog væsentlig under det niveau, vi så omkring 2005. Baggrunden er blandt andet, at udbuddet af boliger til salg ligger langt under efterspørgslen, hvilket holder priserne oppe og hindrer især førstegangskøbere i at komme ind på boligmarkedet. I april faldt salget af eksisterende boliger med 2,3 procent (MoM). For maj forventer vi et uændret boligsalg – dvs. 0,0 procent (MoM). Ser vi et større fald i salget, kan det presse renterne en smule ned og svække dollaren.

Figur 1. Salget af eksisterende boliger i USA.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

I dag får vi også svenske tillidsindeks for juni.

Både de svenske forbrugere og virksomheder er netop nu meget optimistiske. Indekset for industrivirksomhederne er tæt på det højeste niveau i al den tid, man har foretaget målingerne (siden 1996). Forbrugerne er mere optimistiske, end de har været på noget andet tidspunkt siden 2011. For juni forventer vi et mindre fald i både industri- og forbrugertilliden, men til et niveau, der fortsat varsler solid fremgang i svensk økonomi. Hvis begge indeks fortsætter stigningen, kan det styrke den svenske krone.

Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne næsten uændret op. Som nævnt kan et større fald i det amerikanske boligsalg presse renterne sydover og svække dollaren.

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.