

Morgenbriefing

21-juni 2017



Makro:

I dag bl.a. fokus på amerikansk boligsalg

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.

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).

[Læs mere her...](#)

Valuta:

Carney sendte pundet ned...

I et særdeles stille valutamarked, som dog er mærket af en faldende oliepris, evnede den amerikanske dollar i går at fastholde sin styrke over for euroen, og krydset starter dagen i 111,30, mens USD/DKK er i 668,50. Af nøgletal vil der i dag være fokus på det amerikanske boligsalg, som i år har vist store udsving. Vi venter, at dagens tal vil vise et uændret boligsalg – dvs. på 0,0 procent (MoM). Ser vi en større stigning, kan det styrke USD og sende EUR/USD mod det stærke tekniske punkt i 111,10.

Den britiske centralbankchef, Mark Carney, udtrykte i går bekymring for effekterne af Brexit på den britiske økonomi samt pointerede, at banken ikke har travlt med at hæve renten. Investorerne kvitterede prompte med en svækkelse af pundet, som her til morgen handler i 844 over for DKK. Der er igen i dag lagt op til, at der skal være fokus på den politiske situation i Storbritannien, da dronningen skal tale (regeringsgrundlaget fremlægges). På kort sigt mener vi fortsat at usikkerheden er stor i pundet grundet intern politisk usikkerhed samt Brexit-usikkerhed. Den faldende oliepris er blevet at se på den norske krone, som er svækket over for EUR siden i går morges, og krydset starter dagen i 952,75, mens NOK/DKK er i 78,10.

[Læs mere her...](#)

Obligationer:

Rentefald

I går fortsatte faldet på olieprisen, som har fået investorerne til at sælge lidt ud på aktiemarkedet. Usikkerheden på aktiemarkederne har forplantet sig til obligationsrenterne, hvor vi har set, at både de amerikanske og tyske renter er faldet 2-3 bp tilbage. Det på trods af at vi havde FED medlemmet Rosengren på banen, som udtalte, at de lave renter er en risiko for det finansielle system. På det danske marked så vi stadig stigende OAS spænd på de konverterbare obligationer. I dag vil der være fokus på salg af eksisterende boliger for maj måned. Ser vi en gentagelse af faldet fra april måned, så vil det betyde rentefald på det amerikanske marked. Ellers byder dagen ikke på mange nyheder, der kan påvirke markederne i dag. På det danske marked venter vi, at dagen vil starte med rentefald efter udviklingen på olieprisen.

[Læs mere her...](#)

Aktier:

Godkendelse til Novo og salgstal fra Genmab

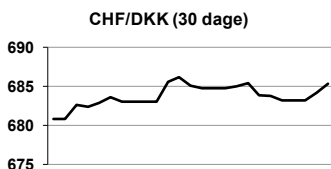
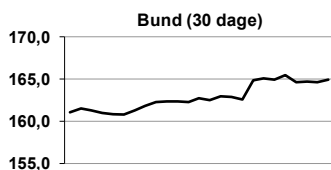
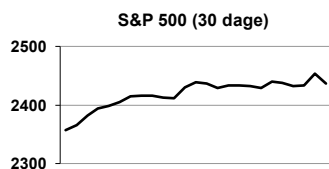
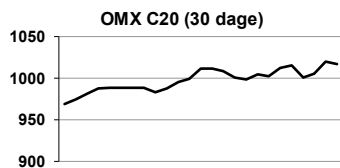
Vi forventer en lavere åbning på de europæiske børser onsdag morgen efter en svag lukning på Wall Street tirsdag og faldende markeder i Asien hertil morgen. På den politiske scene præsenterer Macron sin nye franske regering i dag. Der er igen i dag få regnskaber og nøgletal hvorfor fokus igen vil være rettet mod olieprisen og udviklingen i de øvrige råvarepriser.

Et ekspertpanel under de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) stemte tirsdag aften som ventet for at Novo Nordisk kan få opdateret selskabets Victoza indlægsseddel med de offentliggjorte data fra selskabets LEADER-studie. Ekspertpanelet anbefalede opdateringen med stemmerne 17-2.

Opgørelsen for maj måned fra Symphony Health viser, at salget af Genmabs Darzalex steg med 13% til 80,5 mio. USD i forhold til april måned. Salget er således steget i 7 ud af de seneste 8 måneder og er mere end fordoblet i forhold til samme måned sidste år.

[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

21-06-2017	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
0.5% 2027, TK	99,60	99,60	0,00	0,61%
1.5% 2037, TK	98,95	98,97	0,02	1,62%
2% 2047, TK	98,40	98,45	0,05	2,14%
2% 2047 IO10, TK	96,83	96,88	0,05	2,22%
2.5% 2047, TK	102,13	102,17	0,05	2,33%
2.5% 2047 IO10, TK	100,90	100,95	0,05	2,46%
				Start i dag
USA 10 år fut	126 21/32	126 30/32	9/32	
Bund 10 år fut	164,65	164,92	0,27	164,92

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,223%	-0,080%	0,115%
Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,516%	2,156%	0,262%
I går	0,544%	2,183%	0,278%
31/12/16	0,470%	2,600%	0,380%
Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,553%	-0,220%	0,174%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	743,85	-0,01%
EUR / USD	111,33	-0,01%
EUR / JPY	123,82	-0,21%
EUR / GBP	88,19	0,07%
EUR / SEK	977,51	-0,01%
EUR / NOK	950,91	-0,01%
EUR / CHF	108,47	-0,07%
EUR / PLN	424,46	-0,07%
EUR / AUD	147,26	0,27%
USD / JPY	111,25	-0,15%
USD / DKK	668,04	0,00%
GBP / DKK	843,28	-0,05%
CHF / DKK	685,62	0,08%
SEK / DKK	76,04	-0,01%
NOK / DKK	78,17	0,01%
JPY / DKK	6,00	0,18%
TRY / DKK	188,62	0,12%
PLN / DKK	175,14	0,04%
AUD / DKK	505,03	-0,25%
SEK / NOK	97,21	-0,04%
AUD / USD	75,60	-0,25%

Brent olie	43,02	0,00%
------------	-------	-------

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal	Sidst	Forventet
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%

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	21.467,14	-0,29%
S&P 500	2.437,03	-0,67%
Hang Seng	25.730,01	-0,44%
C20CAP	1.016,74	-0,31%
OMXS30	1.647,67	-0,35%
OBX	630,73	-0,32%
DAX	12.774,50	-0,37%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	610	1,24%
Bang & Olufsen	110	2,80%
Carlsberg	736,5	0,55%
Coloplast	587	-0,25%
Chr. Hansen	492,1	-0,77%
Danske Bank	255	0,31%
D/S Norden	119,6	1,61%
DSV	408,4	-0,63%
Ericsson	62,1	0,49%
FLSmidth & Co.	414,5	-1,87%
Group 4 Securicor	28,2	-1,23%
GN Store Nord	201,5	-0,74%
H&M	202,5	-0,10%
H.Lundbeck	370,2	0,41%
Mærsk B	12770	-1,62%
Nordea	84,5	-1,00%
Nokia	56,7	0,53%
Novo Nordisk	290,5	-0,10%
Novozymes	295	-0,71%
Pandora	650	0,93%
SAS	14,1	0,71%
SEB	105,8	-0,75%
Sv. Handelsbank.	121,5	-1,06%
Statoil	140,9	-2,83%
Sydbank	249,5	-0,44%
Topdanmark	210,6	-0,52%
TrygVesta	142,4	-0,77%
Vestas	587,5	-1,76%
William Demant	175,3	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.