

Dagen der gik og dagen der kommer

22. juni 2017



I går Begivenheder siden sidst:

- Mindre fald på de fleste aktiemarkeder
- Næsten uændrede tyske og danske renter
- Små bevægelser på valutamarkedet
- Stigende amerikansk boligsalg
- Svenske tillidsindeks indikerer fortsat optimisme

Ser man bort fra Kina har der været tale om mindre aktiekursfald på langt de fleste aktiemarkeder. Baggrunden er frygt for, at olieprisen vil blive ved med at falde. Prisen på Brent olie er faldet med cirka 1 dollar siden i går morges. Euro Stoxx indekset faldt med 0,18 procent i går, og S&P-500 indekset sluttede også i et lille minus. Teknologiaktierne sluttede dog i et plus i USA. I dag vil der bl.a. være fokus på Jobless Claims fra USA – se også næste side.

De 10-årige tyske og danske renter sluttede næsten uændret i går. Den tilsvarende amerikanske rente ligger i øjeblikket omkring 2,15 procent og det er næsten uændret set i forhold til i går morges. I dag vil der bl.a. være fokus på forbrugertilliden fra eurozonen – se næste side.

På valutamarkedet er der i sket de store forskydninger set i forhold til i går morges. AUD og CHF er svækket lidt, mens NZD er styrket en smule. I dag er der rentemødet i Norges Bank, og meldingerne fra banken kan evt. påvirke kursen på NOK – se også næste side.

Det amerikanske boligsalg kom tilbage på hesten i april. Salget steg på trods af, at der var forventet mindre fald. Det understreger, at der fortsat er fremgang på det amerikanske boligmarked.

Svenske tillidsindeks. De svenske husholdninger og virksomheder har taget optimismen med ind i juni. Forbrugertilliden faldt dog en anelse tilbage, men de svenske forbrugere er fortsat meget tilfredse med deres egen økonomiske situation, og det lover godt for en fortsat vækst i privatforbruget. Humøret blandt de svenske industrivirksomheder steg fra et i forvejen meget højt niveau, og her er det særligt ordrebøgerne, der betyder at virksomhederne er positive. Industrivirksomhederne melder derudover om, at de fortsat ønsker at øge beskæftigelsen. Samlet set er udsigterne for svensk økonomi fortsat lyse.

	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	111,68	665,89	78,07	76,11	-	-	44,80	2,15%	-	-	-
I går ²	111,32	668,08	78,17	76,05	-0,32%	-0,06%	45,92	2,16%	0,26%	0,52%	10,75(10,86)
ÅTD ³	105,13	706,38	81,74	77,53	11,26%	8,81%	56,82	2,60%	0,38%	0,47%	13,19

¹ Brent ² Seneste handelsdag kl 8:30, for aktieindeksene dog seneste handelsdags lukkekurs ³År Til Dato eller 31.12.2016 ⁴Benchmarkobligation er udskiftet siden nytår

Kilde: Thomson Reuters

Dagen der gik – 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%	4,6%
09.00	SEK	Consumer Confidence, June	105,6	105,0	102,5
09.00	SEK	Manufacturing Confidence, June	118,2	115,0	119,9
16.00	USD	Existing Home Sales, May	-2,5%	-0,5%	1,1%

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.dk
Makroøkonomisk analyse

1/3

Sydbank

Dagen der kommer – nøgletal og begivenheder			Sidst	Forventet	Faktisk
08.00	CHF	Exports (real), May	-2,5%		
09.00	DKK	Consumer Confidence Indicator, June	5,8		
10.00	EUR	ECB Publishes Economic Bulletin			
10.00	NOK	Norges Bank Announces Interest Rate Decision	0,50%	0,50%	
14.30	USD	Initial Jobless Claims, Week 24	237.000	240.000	
15.00	USD	House Price Index, April	0,6%	0,4%	
16.00	EUR	Consumer Confidence, June	-3,3	-3,0	
16.00	USD	Feds Powell Speaks			
16.00	USD	Leading Index, May	0,3%	0,4%	
Tal i parentes angiver årstigningstakt. Nøgletal markeret med fed skrift bliver kommenteret via mail. Nøgletallene vil løbende blive opdateret på internettet i Begivenhedskalendareren . Kilde: Bloomberg					

Udsnit af dagens begivenheder:

- **Jobless Claims fra USA**
- **Forbrugertillid fra eurozonen**
- **Rentemøde i Norges Bank**

I dag vil der blandt andet være fokus på Jobless Claims fra USA.

Målt ved et glidende gennemsnit på fire uger har antallet af nyilmeldte ledige ligget rimeligt stabilt i de seneste uger og svinget omkring 240.000. Udviklingen antyder en fortsat stærk fremgang på arbejdsmarkedet. I dag venter investorerne som gennemsnit, at Jobless Claims vil stige til cirka 240.000 fra 237.000 i forrige uge.

I dag får vi også forbrugertilliden fra eurozonen for juni.

Forbrugernes humør i eurozonen har vist stigninger tre måneder i træk. Vi skal nu tilbage til sommeren 2007 for at finde en højere forbrugertillid. Den stigende optimisme hos forbrugerne kan primært henføres til et fortsat fald i arbejdsløsheden, en positiv udvikling reallønnen, og endeligt meget lave renter. På det seneste er huspriserne i eurozonen begyndt at stige, og det kan påvirke forbrugertilliden positivt i de kommende måneder. I maj blev forbrugertilliden opgjort til minus 3,3, og i juni venter vi, at forbrugertilliden vil stige til cirka minus 2,8. Det er sjældent, at tal for udviklingen i forbrugertilliden påvirker de finansielle markeder i større grad.

Endelig er der i dag også rentemøde i Norges Bank.

De økonomiske nøgletal fra Norge understreger, at opsvinget fortsat spirer. Det ændrer dog ikke på, at den lave oliepris og færre investeringer i oliesektoren lægger en dæmper på den økonomiske vækst i Norge. Norges Banks seneste netværksundersøgelse, der er en rundspørge blandt virksomheder i bankens netværk, indikerer, at den norske økonomi vil fortsætte med at vokse i de kommende kvartaler. Vi forventer derfor, at Norges Bank opjusterer forventningen til udviklingen i styringsrenten. Norges Bank vil sandsynligvis indikere, at sandsynligheden for en rentenedsættelse nu er mindre. Vi forventer uændret rente på mødet i denne uge. En opjustering af rentebanen kan styrke den norske krone. [Se kommentar](#).

Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne næsten uændret op. Ser vi stor stigning i Jobless Claims, kan det udløse mindre rentefald og det kan også svække dollaren i mindre grad.

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.