

Morgenbriefing

20-juli 2017



Makro:
I dag bl.a. fokus på
rentemøde i ECB

Den amerikanske byggerapport var væsentligt stærkere end ventet i juni. Dermed er bo-ligmarkedet tilbage i fin form efter svage rapporter i de seneste tre måneder. Stigende priser på byggematerialer og mangel på arbejdskraft kan være en del af forklaringen på de seneste måneders svaghed, men grundlæggende ser boligmarkedet solidt ud.

I dag vil der blandt andet være fokus på rentemødet i ECB. Ved rentemødet i Den Europæiske Centralbank (ECB) venter vi, at styringsrenten vil blive fastholdt helt uændret. Fokus vil være på, om ECB kommer med nye meldinger om udsig-terne for obligationsopkøbene. Hidtil har ECB tilkendegivet, at opkøbsprogrammet vil for-sætte uændret frem til nytår. Skulle det blive nødvendigt, vil ECB også være parat til at forlænge opkøbene. Et tegn på kommende pengepolitiske stramninger vil være, hvis ECB undlader at sige, at man er parat til forhøje opkøbsprogrammet. Det vil i så fald presse renterne op og styrke euroen.

I dag vil der også være fokus på forbrugertilliden fra eurozonen for juli. Forbrugertilliden har vist stigninger fire måder i træk. I juli forventer investorerne som gennemsnit en ny mindre stigning i forbrugertilliden.

[Læs mere her...](#)

Valuta:
En svækket euro frem mod
rentemøde i ECB

Dagens vigtigste begivenhed er rentemødet i Den Europæiske Centralbank (ECB) kl. 13.45. Her forventes at styringsrenten vil blive fastholdt uændret. Fokus vil være på, om ECB kommer med nye meldinger om, hvornår banken vil begynde at nedtrappe opkøbet af obligationer for nye penge fra det nuværende niveau på 60 mia euro om måneden. Hidtil har ECB udtalt, at opkøbsprogrammet vil fortsætte uændret frem til nytår. Af nøgletal fra eurozonen offentliggøres juli måneds forbrugertillid, som har vist stigninger de seneste måneder og det sammen forventes for juli måned. EUR/USD starter dagen i 115,15 svarende til USD/DKK i 646,00. En overraskende stigning i byggeriet for juni i USA havde ikke den store reaktion på dollaren. Som følge af stigende politisk usikkerhed og svaghedstegn omkring Trump er USD fortsat under pres. Den manglende politiske opbakning til præsidentens reformdagsorden har efterfølgende bredt sig til at omhandle skattereform og deregulering. Samtidig er forventningerne til den amerikanske centralbanks renteforhøjelser blevet reduceret af den seneste tids dårlige nøgletal. I nattens løb har der været rentemøde i den japanske centralbank, Bank of Japan, og helt som ventet blev pengepolitikken holdt uændret. EUR/JPY ligger pt 129 svarende til 5,7630 overfor danske kroner.

[Læs mere her...](#)

Obligationer:
ECB rentemøde

I går så vi positive aktiemarkeder over hele linjen, det burde have givet uændret renter eller rentestigning. Men derimod gav det små rentefald på den de tyske statsrenter, så der er noget der tyder på, at markedet venter at ECB kommer til at være blød i tonen på dagens rentemøde. På det amerikanske marked så vi stort set uændret renter. På det danske marked så vi også rentefald på de danske stater. Denne tendens forplantede sig til realkreditobligationerne, hvor en 2% 2047 igen kan hjemtages over kurs 98,00.

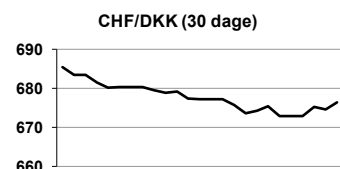
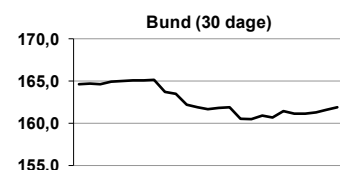
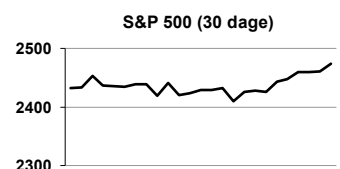
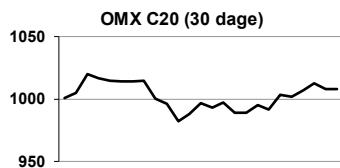
I dag vil hovedfokus være ECB's rentemøde med efterfølgende pressekonference kl. 14:30. Her vil markedet have meget fokus på udmeldinger om den kommende pengepolitik og mulig reducere af QE opkøbsprogrammet. Vi venter som udgangspunkt, at udmeldingen om at QE kan forhøjes hvis nødvendigt, vil blive fjernet på dagens pressemøde. Det skal som udgangspunkt give lidt rentestigning. Vi venter at markedet vil ligge stort set uændret frem til Draghi kommer på banen i eftermiddag. Derudover bliver der offentliggjort forbrugertillid for eurozonen for juli måned.

[Læs mere her...](#)

Aktier:
Tal fra Danske og Nordea

Vi forventer en højere åbning på de europæiske markeder efter en positiv handelssession på Wall Street i aftes hvor Nasdaq indekset endnu engang satte nyt all-time-high. Morgan Stanley steg 3,3% på tallene mens IBM dykkede 4,4%. I Asien er stemningen ligeledes positiv over hele fronten. Danske Bank er kommet med regnskab, som umiddelbart ser godkendt ud. Banken opjusterer, som ventet, deres helårsindtjeningsforventninger til 18-20 mia. kr. mod tidligere 17-19 mia. kr. Især gebyrindtægter er stærke, mens omkostninger, renteindtægter og handelsindtjeningen er lidt svagere. Nordeas tal ser derimod skuffende ud, hvor både rente og gebyrindtægter er svagere end ventet. Afgørelsen omkring hovedsædet sker først i september, meddeler ledelsen. SAP er ligeledes kommet med tal, som ser en anelse svagere ud end estimeret. Mens licenssalget er positiv, er marginudviklingen og cloudsalget skuffende. ABB's er nogenlunde spot-on med analytikernes estimater, hvor indtjeningen er lidt svagere mens ordrebogen er bedre. Deutsche Telekom kan komme i fokus efter stærke tal fra deres amerikanske datterselskab, T-Mobile US, som opjusterede forventningerne. Barclays hæver HeidelbergCement til ligevægt fra undervægt.

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

20-07-2017	Slut i forgårs	Slut i går	Ændr. i går	Effektiv rente
0.5% 2027, TK	99,65	99,75	0,10	0,60%
1.5% 2037, TK	98,83	99,00	0,17	1,65%
2% 2047, TK	98,05	98,22	0,17	2,16%
2% 2047 IO10, TK	96,48	96,65	0,18	2,24%
2.5% 2047, TK	102,05	102,22	0,17	2,34%
2.5% 2047 IO10, TK	100,83	101,00	0,17	2,46%
				Start i dag
USA 10 år fut	126 4/32	126 2/32	- 2/32	
Bund 10 år fut	161,61	161,92	0,31	161,92

Cibor	3m	6m	12m
DKK	-0,243%	-0,090%	0,103%
Stat 10Y	DKK	US	EUR
I dag	0,684%	2,266%	0,546%
I går	0,693%	2,270%	0,558%
31/12/16	0,470%	2,600%	0,380%
Flexlån*	1 år	3 år	5 år
	-0,532%	-0,214%	0,262%

*udstedsvægtet gns. eff. rente

Valuta	Aktuel	%-ændr.
EUR / DKK	743,65	0,01%
EUR / USD	115,14	0,00%
EUR / JPY	129,12	0,17%
EUR / GBP	88,38	-0,07%
EUR / SEK	955,70	-0,03%
EUR / NOK	929,01	0,21%
EUR / CHF	109,97	-0,02%
EUR / PLN	420,96	0,11%
EUR / AUD	145,19	0,27%
USD / JPY	112,14	0,17%
USD / DKK	645,82	0,02%
GBP / DKK	841,10	0,07%
CHF / DKK	676,01	0,07%
SEK / DKK	77,74	0,00%
NOK / DKK	80,00	-0,20%
JPY / DKK	5,76	-0,14%
TRY / DKK	182,82	-0,25%
PLN / DKK	176,62	0,03%
AUD / DKK	511,98	-0,25%
SEK / NOK	97,15	0,22%
AUD / USD	79,29	-0,25%

Brent olie	47,93	0,00%
------------	-------	-------

Kilde: Thomson Reuters

Dagens nøgletal	Sidst	Forventet
09.00 DKK Consumer Confidence Indicator, July	7,1	
10.00 EUR Current Account, May	22,2 Bn	
10.30 GBP Retail Sales excl. Auto Fuel, June	-1,6% (0,6%)	0,5% (2,5%)
13.45 EUR ECB Announces Interest Rate Decision	0,00%	0,00%
13.45 EUR ECB Announces Deposit Rate Decision	-0,40%	-0,40%
13.45 EUR ECB Asset Purchase Target, July (EUR)	60 Bn	60 bn
14.30 USD Initial Jobless Claims, Week 28	247.000	245.000
14.30 USD Philadelphia Fed Index, July	27,6	23,7
14.30 ECBs Draghi Speaks, July (EUR)		
16.00 EUR Consumer Confidence, July (preliminary)	-1,3	-1,1
16.00 USD Leading Index, June	0,3%	0,4%

Aktieindeks	Senest	%-ændr.
Dow-Jones	21.640,75	0,31%
S&P 500	2.473,83	0,54%
Hang Seng	26.782,11	0,41%
C20CAP	1.007,88	-0,02%
OMXS30	1.609,96	0,16%
OBX	654,96	0,43%
DAX	12.495,50	0,51%

Skandinaviske aktier	Senest noteret	%-ændr.
AstraZeneca	555,5	0,00%
Bang & Olufsen	113,5	2,25%
Carlsberg	694	0,36%
Coloplast	544,5	-0,46%
Chr. Hansen	505	-0,49%
Danske Bank	256,6	0,43%
D/S Norden	128,8	1,58%
DSV	421,1	0,74%
Ericsson	51,7	0,49%
FLSmidth & Co.	406,2	0,12%
Group 4 Securicor	28,63	0,49%
GN Store Nord	195,9	0,67%
H&M	218,5	0,55%
H.Lundbeck	376	1,32%
Mærsk B	14130	0,64%
Nordea	85,95	-0,81%
Nokia	51,65	1,27%
Novo Nordisk	274,9	-0,33%
Novozymes	290	-1,63%
Pandora	661	0,84%
SAS	16,1	0,63%
SEB	104,9	-0,29%
Sv. Handelsbank.	122,8	1,24%
Statoil	139,2	0,14%
Sydbank	256,4	1,87%
Topdanmark	212,5	1,34%
TrygVesta	142,6	0,42%
Vestas	613	-0,81%
William Demant	171,4	0,41%

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.