

Dagen der gik og dagen der kommer

26. juli 2017



Begivenheder siden sidst:

- Stigninger på de fleste aktiemarkeder...
- ...og det er med til at udløse rentestigninger
- JPY svækket
- Stor stigning i amerikansk forbrugertillid
- Ifo-indekset steg

Ser man bort fra Kina har der været tale om aktiekursstigninger på langt de fleste aktiemarkeder. I USA sluttede S&P-indekset i ny rekord. Udviklingen tilskrives blandt andet gode regnskaber samt pæne økonomiske nøgletal – se også nedenfor. Her til morgen ligger de amerikanske aktiefutter dog i et minus. Euro Stoxx indekset steg i går med 0,59 procent, og en del tyder på, at indekset vil åbne næsten uændret op i dag.

Den positive udvikling på aktiemarkederne samt gårdagens økonomiske nøgletal har været med til at udløse rentestigninger i både Europa og i USA. Den 10-årige amerikanske rente steg i går til 2,31 procent og det er også cirka niveauet her til morgen. Investorerne afventer nu meldingerne fra Fed i aften – se også næste side.

Fremgangen på aktiemarkederne har været med til at svække JPY. Ellers er NOK blevet styrket lidt – prisen på Brent olie ligger nu over USD 50. Endelig er CHF blevet svækket lidt og det samme er AUD. Der er i nat kommet inflationstal fra Australien, der var lavere end forventet. I kan britiske BNP-tal påvirke kursen på GBP – se også næste side.

Stor stigning i amerikansk forbrugertillid. Forbrugertilliden steg til næsthøjeste niveau i år. Høj forbrugertillid har dog ikke betydet, at amerikanerne har shoppet løs. Detailsalget har generelt været svagt i 2017. Det er vigtigt for den økonomiske vækst i USA, at amerikanerne veksler noget af det gode humør til forbrug.

Det tyske Ifo-indeks overraskede positivt. Ifo-indekset har aldrig været højere, hvilket er godt nyt for den økonomiske vækst i Tyskland. Ifo-institutet vurderer, at de tyske virksomheder er i stand til at modstå den seneste euro-styrkelse. Vi forventer, at den tyske økonomi vil vokse med cirka to procent i år.

	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	116,44	638,64	80,05	77,76	-	-	50,58	2,32%	-	-	-
I går ²	116,65	637,43	79,69	77,66	0,45%	0,29%	48,88	2,25%	0,50%	0,62%	9,43(9,43)
ÅTD ³	105,13	706,38	81,74	77,53	6,82%	10,66%	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, June			
10.00	DEM	IFO - Business Climate, July	115,1	114,9	116,0
15.00	USD	House Price Index, May	0,6%	0,5%	0,4%
15.00	USD	CaseShiller House Price Index, May	(5,67%)	(5,70%)	(5,70%)
16.00	USD	Consumer Confidence, July	117,1	116,0	121,1
16.00	USD	Richmond Fed Manufacturing Index, July	7	7	14

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
...	BRL	SELIC Target	10,25%	9,25%	
09.00	DKK	Retail Sales, June	0,1% (1,6%)		
09.30	SEK	Trade Balance, June (SEK)	2,8 Bn		
10.30	GBP	GDP, Q2	0,2% (2,0%)	0,3% (1,7%)	
16.00	USD	New Home Sales, June	2,9%	1,4%	
20.00	USD	Fed Announces Interest Rate Decision	1,00% - 1,25%	1,00% - 1,25%	

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:

- **Rentemøde i Fed**
- **Britisk BNP for andet kvartal**

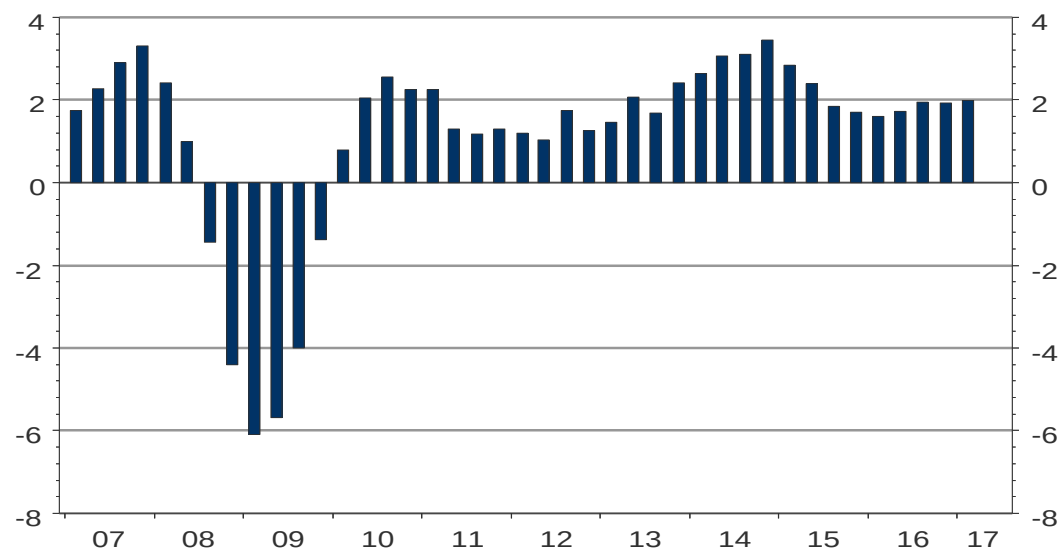
I dag vil der bl.a. være fokus på rentemødet i Fed.

Vi forventer, at den amerikanske forbundsbank (Fed) ved dagens møde vil fastholde pengepolitikken helt uændret. Vi forventer ikke afgørende nyt fra banken. Som udgangspunkt vurderer vi, at Fed vil fastholde renten uændret ved rentemødet i september og annoncere, at Fed fra oktober vil undlade at geninvestere alle pengene, når tidligere opkøbte obligationer udløber. Endelig forventer vi, at Fed ved mødet i september vil signalere, at renten vil blive hævet ved mødet i december. Holder vores forventninger til dagens rentemøde stik, bør rentemødet ikke få betydning for de finansielle markeder.

I dag vil der også være fokus på britiske BNP for andet kvartal.

Konsekvenserne af Brexit begynder nu at vise sig. Briterne er primært ramt af lavere købekraft, fordi inflationen er bragt i vejret, og lønstigningerne er moderate. I årets første kvartal bremsede den britiske økonomi op fra en økonomisk vækst på 0,6 procent til blot 0,2 procent. Det skyldtes primært, at forbrugerne holdt på pengene. I årets anden kvartal har vi også fået svage nøgletal fra blandt andet detailsektoren. Vi vurderer, at den britiske økonomi er vokset med 0,3 procent i andet kvartal. Det vil være en smule mindre end Bank of Englands forventning på 0,4 procent. En skuffende økonomisk vækst kan svække det britiske pund, da det kan overbevise endnu flere investorer om, at en renteforhøjelse i Storbritannien ikke er lige rundt om hjørnet.

Figur 1. Udvikling i britisk BNP - årsstigningstakt



Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne stort set uændret op. Herefter venter vi et afventende marked frem til meldingerne fra Fed i aften.

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.