

Dagen der gik og dagen der kommer

27. juli 2017



Begivenheder siden sidst:

- Uændret pengepolitik i USA
- Rentefald i USA...
- ...og USD svækket
- Aktiekursstigninger i USA
- Fremgang i hussalget i USA
- Lav vækst i Storbritannien

Helt som ventet valgte Fed i aftes at fastholde pengepolitikken helt uændret. Samtidigt siger banken, at man "relativt snart" vil begynde at sælge nogle af bankens aktiver. Fed ændrer også sin retorik omkring inflationen. Nu siger banken, at en periode med lav inflation fortsætter

Bemærkningerne omkring inflationen fra Feds side har været med til at udløse rentefald i USA. Den 10-årige rente faldt i aftes til 2,29 procent, og hen over natten er renten faldet en spids yderligere. Bedømt ud fra de finansielle instrumenter så ligger sandsynligheden for en renteforhøjelse i USA til december på omkring 50 procent. I Europa var der også tale om rentefald i går, og i dag ser det ud til, at renterne kan falde en spids yderligere.

De bløde toner fra Fed vedr. inflationen har svækket USD, og EUR/USD-kursen ligger nu over 117. Ellers er CHF svækket, mens NOK er styrket lidt og det samme er AUD og NZD. I dag får vi svenske tillidsindeks, der kan påvirke kursen på SEK – se også næste side.

Meldinger fra Fed og stærke regnskaber udløste i aftes aktiekursstigninger i USA. I øjeblikket er der også tale aktiekursstigninger de fleste steder i Asien, og de amerikanske aktiefutter ligger i et pænt plus. Euro Stoxx indekset steg i går med 0,51%, og indekset vil givetvis stige igen i dag.

Fremgang i hussalget i USA. Det hænger fint sammen med udviklingen i byggetilladelser. Fremgang på arbejdsmarkedet og lave renter vil fortsat drive boligmarkedet frem i 2017.

Lav vækst i Storbritannien. Den britiske økonomi voksede en smule langsommere end Bank of Englands prognose fra rentemødet i maj. Vi vurderer fortsat, at den britiske økonomi vil bremse op i år på grund af Brexit. Bank of England vil højst sandsynligt holde pengepolitikken uændret på rentemødet den 3. august.

	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	117,57	632,34	80,24	77,53	-	-	50,89	2,28%	-	-	-
I går ²	116,35	639,08	79,96	77,76	0,33%	0,03%	50,55	2,32%	0,56%	0,69%	9,60(9,43)
ÅTD ³	105,13	706,38	81,74	77,53	7,18%	10,69%	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
...	BRL	SELIC Target	10,25%	9,25%	9,25%
09.00	DKK	Retail Sales, June	0,1% (1,7%)		-0,1% (0,5%)
09.30	SEK	Trade Balance, June (SEK)	1,8 Bn		4,2 Bn
10.30	GBP	GDP, Q2	0,2% (2,0%)	0,3% (1,7%)	0,3% (1,7%)
16.00	USD	New Home Sales, June	4,9%	1,4%	0,8%
20.00	USD	Fed Announces Interest Rate Decision	1,00% - 1,25%	1,00% - 1,25%	1,00% - 1,25%

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	NOK	Unemployment Rate (AKU), May	4,6%	4,5%	
08.00	DEM	GfK Consumer Confidence, August	10,6	10,6	
09.00	SEK	Consumer Confidence, July	102,5	103,1	
09.00	SEK	Manufacturing Confidence, July	119,9	117,1	
09.30	SEK	Unemployment Rate, June	6,7%	6,6%	
10.00	EUR	M3, June	(5,0%)	(5,0%)	
13.00	TRY	Benchmark Repo Rate	8,00%	8,00%	
14.30	USD	Durable Goods Orders, June (preliminary)	-0,8%	3,0%	
14.30	USD	Initial Jobless Claims, Week 29	233.000	240.000	
14.30	USD	Durable Goods Orders excl. Transportation, June (preliminary)	0,3%	0,5%	
14.30	USD	Wholesale Inventories, June (preliminary)	0,4%		
14.30	USD	Chicago Fed National Activity Index, June	-0,26		

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:

- **Jobless Claims fra USA**
- **Durable Goods Orders fra USA**
- **Svenske tillidsindeks**

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 på det seneste ligget på et stabilt niveau på omkring 242.000 til 246.000. Niveaue for Jobless Claims antyder en robust fremgang på det amerikanske arbejdsmarked. I forrige uge faldt Jobless Claims til 233.000 og i dag venter investorerne et tal på omkring 240.000.

Figur 1. Udvikling i Jobless Claims – fire ugers glidende gennemsnit.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Vi får også Durable Goods fra USA for juni. Her venter hovedpraten af investorer, at rapporten vil vise fremgang efter to måneder med fald

Endelig får i dag også svenske tillidsindeks – hhv. forbruger- og industritillid.

Her forventer vi en stort set uændret forbrugertillid, mens industritilliden sandsynligvis vil af-tage en smule fra et i forvejen meget højt niveau. Hvis tillidsindeksene viser store fald, kan det svække den svenske krone.

Et bud på dagens rentemarked

Vi venter, at det danske obligationsmarked vil åbne med små rentefald. Ser vi fald i Jobless Claims vil det være en overraskelse og det vil i så fald kunne udløse mindre rentestigninger.

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.