



USA

Skuffende jobtal

Dow Jones -1,29 %	Nasdaq -3,25 %	S&P 500 -1,85 %
Indeks	Top3	Bund 3
Dow Jones	Mercks & Co, Verizon Communication, Wal-Mart	Nike, McDonalds, Home Depot
S&P 500 Sektorer	Telecommunication Services, Utilities, Consumer Staples	Information Technology, Consumer Discretionary, Energy

De amerikanske børser sluttede ugen med relativ store fald og næsten på dagens laveste niveau efter en skuffende jobrapport. Nasdaq indekset især var under pres med fald på 3 %, som især skyldes pres på teknologiaktierne. Derudover var detailsektoren ligeledes på salgsløkken hos investorerne, hvor bl.a. Nike faldt med 5 % og var svageste performer i Dow Jones indekset.

Fra makrofronten fik vi skuffende jobtal, idet fremgangen i januar viste 151.000 nye arbejdspladser, hvor konsensus blandt økonomerne lå på 190.000. Til sammenligning blev der i december skabt 262.000 nye jobs. Revisionen var stort set uforandret i forhold til de seneste måneder. Arbejdsløsheden faldt dog til 4,9 % mod forventede 5 % og var dermed på den laveste arbejdsløshed siden 2008. Samtidig viste lønningerne en stigning på 2,5 %, hvilket også var positivt.

UBS opjusterede anbefalingen på **Goldman Sachs (0,0 %)** til køb fra neutral med kursmål 185 USD. **JPMorgan (-1,1 %)** blev ligeledes hævet til køb fra neutral med target 68 USD ligesom **KeyCorp. (-1,0 %)** som røg op til køb. Analytikeren peger på den seneste underperformance af aktierne og anser risk/reward som attraktiv lige nu, for at samle op i aktierne. Det skyldes bl.a. bankernes stærke balance. og muligheden for stigende renter.

Tyson Foods steg 9,9 % efter et bedre end ventet regnskab, hvor omsætningen og indtjeningen var bedre end ventet. Selskabet berettede om stigende margins samt lavere omkostninger, som var med til at løfte forventningerne for året.

Teknologiaktierne var under pres, idet der blev taget gevinster hjem efter den seneste outperformance. **Facebook** faldt 5,8 %, **Amazon.com** dykkede 6,4 %, **Netflix** faldt med 7,7 % og **Alphabet** handlede 3,6 %.

Olieproducenten **Hess (-12,5 %)** kom med en mindre kapitaludvidelse, som skal styrke virksomhedens balance og sikre deres langsigtede funding.

LinkedIn var den store tabere i fredagens marked og lukkede med et fald på 44 % efter et skuffende regnskab torsdag efter lukketid, hvor guidance var noget lavere end ventet. Flere analytikere, som JPMorgan og Cowen nedjusterede efterfølgende aktien til neutral fra overvægt.

Mode og designer-aktierne får fortsat kontant afregning på Wall Street, hvis de ikke leverer varen. Denne gang var det **Elizabeth Arden (-25,2 %)**, som præsenterede et skuffende regnskab, hvor salget var til den svage side. Ikke overraskende klager virksomheden og den styrket USD, som presser salget.

Softwareselskabet **Tableau Software (-49,4 %)** præsenterede et godkendt regnskab på top og bundlinje, men skuffede markedet markant med deres outlook, hvor licensforventningerne trækker ned.

Dagens USA kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	Twenty-First Century	0,44
	Yelp	-0,03
	Hasbro	1,29
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	-	-

Asien

Japan i plus

Nikkei (08.00) +1,1 %	Hang Seng (08.00) lukket	Shanghai (03.00) lukket
-------------------------------------	--	---------------------------------------

De asiatiske børser er ramt af lavt volumen, hvor en række markeder holder lukket på grund af helligdag, heriblandt Kina, Sydkorea og Hong Kong, som bl.a. fejrer kinesisk nytår. Dermed er der primært fokus på Japan, hvor aktierne her til morgen stiger med én procent. Børsen i Australien og Indien ligger uforandret her til morgen

Den gode stemning i Japan skyldes en svækkelse af den japanske yen samt at japanske corporate bond yields siden rentenedsættelsen forrige uge er begyndt at blive negativ, skriver The Nikkei.

De eksportrelaterede aktier stiger efter yen-svækkelsen, hvor **Nissan** stiger 0,9 % mens **Toyota** er oppe med 1 %. **Honda** handler 0,5 % højere mens **Sony** går mod strømmen og falder 1,8 %.

Sportstøjproducenten **Mizuno** falder 6,2 % efter at selskabet har nedjusteret forventningerne for helåret til 2,5 mia. yen fra 3,7 mia. yen. Mizuno peger bl.a. på det varme vintervejr, som har ramt handlen. Derudover er forretningen i Brasilien under pres.

Asahi Glass dykker 13 % efter et skuffende regnskab.

Europa

Højere åbning

Future	Point	Procent
Dax	9298	+0,33 %
Euro Stoxx 50	286	+0,25 %
Dow Jones	16190	+0,36 %
S&P 500	1881	+0,34 %
Nasdaq	4043	+0,50 %
Olie (Nymex)	31,16	+0,94 %
Copper	4630	-1,22 %
Guld	1166	+0,73 %
Euro-Bund	163,85	+0,14 %

Vi forventer en lidt højere åbning på de europæiske børser på trods af en svag lukning på Wall Street fredag aften. I Asien er blandt de store børser kun Japan og Australien åben på grund af helligdag i mange af de andre lande. Nikkei indekset stiger én procent og de amerikanske futures stiger over en kvart procent i skrivende stund.

Mens makrokalenderen stort set er tom i dag, er der enkelte selskaber, som er regnskabsaktuel i dag, heriblandt svenske **Assa Abloy**.

I løbet af ugen vælter det så ind med kvartalstal, bl.a. fra **Mærsk, Carlsberg, Pandora, Matas, Lundbeck, Vestas, FLS, GN Store Nord, TopDK, DSV, Nokia, Yara, Rio Tinto, Total, Commerzbank, Coca-Cola, Cisco, Tesla, Sanofi, og Heineken**.

Irland har fået løftet deres kreditværdighed hos Fitch til A fra A-. Outlook fastholdes på stabil. Fitch forventer, at den irske økonomi vil vokse med 4 % i 2016.

UBS nedjusterer **Novo Nordisk** til salg fra hold med kursmål 300 kr. Analytikeren vurderer, at sidste uges nye langsigtede finansielle målsætning er for optimistisk at Novos mål på 10 % kræver en salgsfremgang på 10 % og stigende marginaler, som skal komme fra nye produkter. Kombineret med prispres, anser UBS dette scenarie for at være urealistisk og nedjusterer aktien.

Ifølge Bloomberg, overvejer **Volkswagen** at børsnotere deres truck-division for at skabe mere uafhængighed fra holdingselskabet. Ledelsen ser blandt andet større vækstpotentiale og bedre optimeringsmuligheder mellem Scania og MAN Group.

Samtidig udtalte ledelsen, at Volkswagen forventer i løbet af 2016 at generobre markedsandele fra tidligere år på hjemmemarkedet i Tyskland.

I relation til regnskabet, som er blevet udsat, skriver den tyske avis Bild, at tallene vil blive offentliggjort i slutningen af april, mens generalforsamlingen tidligst vil blive afholdt midt i juni.

Credit Suisses CEO udtaler i et interview med en schweizisk avis, at der ikke venter nogen kapitaludvidelse.

Den franske regering vil i dag diskutere, om **Areva** vil sælge deres aktiepost i **Gamesa** til **Siemens**. Det skriver den franske avis, Les Echos.

Berenberg sænker kursmål på **Deutsche Bank** til 14 EUR fra 25 EUR. Analytikeren afviser ikke, at der kan komme en kapitaludvidelse.

Barrons er ude og skrive på **olien**, hvor de forventer at prisen går under 20 USD i løbet af første halvår og så efterfølgende vil stige til over 50 USD i løbet af andet halvår. Stigningen vil ifølge Barrons skyldes produktionsreduktion.

De tyske forsyningsselskaber, heriblandt **RWE** og **E.ON**, skulle være blevet enig med den tyske regering, omkring bortskaffelse af atomaffald.

Dagens Europa kalender

Regnskaber	Selskab	Estimat
	Assa Abloy	6,96
	Randgold Res	1,97
Nøgletal	Begivenhed	Estimat
	09:00 Spain Industriproduktion	-

Op og nedjustering

Novo Nordisk: UBS sænker aktien til salg fra hold

AstraZeneca: HSBC sænker aktien til hold fra køb

Vinci: HSBC hæver aktien til køb fra hold

HSBC: Morgan Stanley sænker aktien til ligevægt fra overvægt
MunichRe: Credit Suisse hæver aktien til neutral fra underperform

Dagens Teknik



I fredagens marked brød DAX indekset igennem støtten omkring 9300 og var en overgang ned i 9250, men rettede sig en smule til sidste igen, men lukkede stadig under 9300, hvilket er negativt for indekset.

Udsvingene var igen over 200 points.

Med fredagens negative performance, har MACD nu givet et salgssignal, hvilket ligeledes er negativt for DAX'en.

Et positivt scenarie vil være, hvis indekset i dag kæmper sig over 9300 igen og lukker over dette niveau.

Bliver DAX derimod afvist og lukker under 9300, ser vi risiko for at DAX'en skal ned og teste 9000.

I opadgående retning er der forsat flere gaps, som ikke er lukket.

Modstand: 9350, 9393, 9490, 9577-9581

Støtte: 9270, 9250, 9220

Vidste du...

At **Volkswagens** Passat reklame tilbage fra 2011, har været den mest sete reklame i forbindelse med Super Bowl finalen nogensinde med over 63 mio. views på internettet efterfølgende.

Se reklamen her engang til:

<https://www.youtube.com/watch?v=R55e-uHQna0>

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.

I materialet nævnes finansielle instrumenter, som har risikomærkningen gul. Risikomærkningen gul betyder, at når der investeres i disse finansielle instrumenter, er der risiko for, at det investerede beløb kan tapes helt eller delvist. Produkttypen er typisk ikke vanskelig at gennemskue.

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.