

JYSKE MORGENNYT

Høje oliepriser og renteuro presser aktierne

Høje oliepriser og fornyet renteuro presser aktiemarkederne, mens investorerne indregner en høj sandsynlighed for endnu en Fed-forhøjelse inden årets udgang. Næste uges regnskabssæson bliver en vigtig prøve på, om indtjeningen kan understøtte optimismen omkring AI-investeringerne. De europæiske og amerikanske aktiemarkeder indikeres at åbne fladt.

Markedsfokus

- Rentebekymringer trykker aktierne

Markedsfokus

Rentebekymringer trykker aktierne

Både de amerikanske og europæiske aktier faldt onsdag, da de fortsat høje oliepriser gav ny næring til bekymringerne om inflation og yderligere renteforhøjelser. De asiatiske aktier følger her til morgen efter med et fald på omkring 1 %, mens Brent-olien er steget over 102 dollar pr. tønde på fornyet uro i Mellemøsten. Samtidig er den amerikanske 10-årige obligationsrente steget til 5,31 % og nærmer sig dermed niveauer, der ikke er set siden 2002.

Figur 1: Høje renter tynger risikovilligheden



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Referatet fra Feds seneste møde viste, at samtlige 19 medlemmer støttede renteforhøjelsen i september. Flere fremhævede behovet for at beskytte mod tiltagende inflationspres, og pengemarkederne indregner en høj sandsynlighed for endnu en forhøjelse inden årets udgang. Renteuroen handler dog også om store offentlige underskud og stigende låntagning til finansiering af AI-investeringer, som får investorerne til at kræve større kompensation for at holde obligationer.

Aktiemarkederne har hidtil i vid udstrækning trodset både de høje renter og oliepriser, men næste uges regnskabssæson bliver en vigtig prøve på, om indtjeningen kan understøtte optimismen – ikke mindst omkring de massive AI-investeringer. Her til morgen illustrerer Samsung den høje forventningsbarre – aktien falder 1,3 %, efter at selskabets rekordoverskud alligevel var lavere end analytikernes forventninger.

De europæiske og amerikanske aktiemarkeder indikeres her til morgen at åbne fladt.

Udvalgte analyser

06-10	Frankrig under pres og markederne kræver handling
05-10	Uro om Frankrig smitter af herhjemme
05-10	Iran må snart slå til med nye angreb
02-10	USA: Skuffende job-rapport hele vejen rundt
29-09	Valutaudsigt - Geopolitiske konflikter og stigende dollar
28-09	USA vil sænke diesel-eksporten
21-09	Nationalbanken fastholder det aktuelle rentespænd
21-09	Europas gaspris er for lav
16-09	Høje energipriser medfører renteforhøjelser i år
15-09	Bedre forsyningsudsigter sender aluminium lavere

Faste udgivelser

- Jyske om økonomien
- Dansk økonomi
- Renteprognosen
- Valutaudsigt
- Energianalyse
- Metalkommentar
- Jyske om Danmark
- Investerings temaer
- Vigtige begivenheder

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Aktiestrateg, Vice President
Tommy Steg
+45 89 89 74 23
Tommy.Steg@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Jonas Bach
jonas.bach@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Finansielle nøgletal**Aktier**

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1147,7	7801,8	7850,0	630,3	7850,0	1812,6
Seneste handelsdag	-0,6%	-0,2%	0,0%	-1,0%	0,0%	-0,5%
Seneste 5 dage	1,3%	2,0%	1,6%	-0,7%	1,6%	-0,6%
ÅTD*	14,1%	14,1%	13,0%	9,4%	25,2%	2,0%
ÅTD (i DKK)*	20,0%	20,0%	18,7%	9,5%	31,7%	2,0%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,671	0,697	0,667	8,811	0,995	7,474
Seneste handelsdag	0,5%	0,3%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,3%	-0,9%	-0,9%	-0,4%	-1,2%	0,0%
ÅTD	-4,7%	-9,5%	3,5%	-2,7%	-8,5%	-0,1%

Råvarer**Renter**

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	102,4	4133,4	411,4	5,31%	3,48%	3,31%
Seneste handelsdag	1,8%	-0,7%	-0,6%	0,03	0,00	0,00
Seneste 5 dage	0,1%	-1,1%	0,3%	0,06	-0,11	-0,08
ÅTD	68,2%	-4,3%	37,7%	1,14	0,62	0,54

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Torsdag d. 8/10						Ventet	Sidst
N/A	EUR	Møde i Eurogruppen					
	SWE	Svenske boligpriser		sep	m/m	N/A	0,6 %
08:00	DEU	Import		aug	m/m	2,8 %	-5,5 %
		Eksport		aug	m/m	0,9 %	-0,8 %
10:30	USA	Feds Waller (due/stemmeberettiget) taler					
10:40	EUR	ECB's Zigman taler					
11:15	GBR	BoE's Greene taler					
12:00	EUR	ECB's Lane (neutral) taler					
12:30	GBR	BoE's Pill taler					
13:30	EUR	Referat fra ECB møde (EUR)					
14:15	GBR	BoE's Guvernør taler					
14:30	USA	Ansøgninger om dagpenge		Uge 40		200 T	197 T
15:00	GBR	BoE's Lombardelli taler					
16:00	USA	Engroslagre, endelig		aug	m/m	0,7 %	0,7 %
19:40	USA	Feds Musalem (høgeagtig/ikke-stemmeberettiget) taler					
01:30	JPN	Husholdningernes forbrug		aug	å/å	-3,6 %	-3,6 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Onsdag d. 7/10						Faktisk	Ventet	Sidst
EUR	ECB's Cipollone (dueagtig) taler							
DEU	Industriproduktion		aug	m/m		0,2 %	0,5 %	-1,2 %
				å/å		2,3 %	0,7 %	-1,8 %
SWE	Forbrugerpriser, underliggende, foreløbig		sep	m/m		0,9 %	0,9 %	-0,2 %
				å/å		1,5 %	1,5 %	0,7 %
	Forbrugerpriser, foreløbig		sep	m/m		0,9 %	1,0 %	-0,3 %

			å/å	1,1 %	1,2 %	0,3 %
NOR	Produktion i fremstillingssektoren	aug	m/m	-0,4 %	N/A	0,7 %
			å/å	0,4 %	N/A	1,5 %
	Industriproduktion	aug	m/m	1 %	N/A	-7,1 %
			å/å	-0,6 %	N/A	-1,8 %
FRA	Handelsbalance	aug		-6122 mio.	N/A	-6597 mio.
EUR	ECB's Vujcic (høgeagtig) taler					
USA	Referat fra Fed møde					
USA	Forbrugerkreditter	aug		8,281 mia.	15,0 mia.	17,74 mia.
GBR	RICS (ejendomsrådgiverene konjunkturundersøgelse)	sep		-0,32	-0,3	-0,28
JPN	Betalingsbalance, sæsonkorrigeret	aug		2979,4 mia.	2157,9 mia.	2523,1 mia.

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Analysen og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analysen og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analyserne udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Kvantitative anbefalinger på enkeltsselskaber baseret på Jyske Quant modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlede Quant score.

Analysen er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://www.jyskebank.dk/investering/investeringsinfo>

Modeller

Budskaberne og resultaterne i denne analyse er baseret på standardmetoder og standardmodeller indenfor makroøkonomi og økonometri.

For uddybning af vores anvendte modeller klik [her](#).

Opdatering af analysen

Analysen, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutarisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.

Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning [her](#).

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, marked-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, medmindre andet er anført.

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvist til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på <https://www.jyskebank.dk/investering/disclaimer>