JYSKE MORGENNYT

Tech-aktier rejser sig efter sidste uges nedtur

De asiatiske aktiemarkeder åbner ugen stærkt efter sidste uges tech-udsalg: MSCI Asia Pacific stiger 2,3 %, Taiwan 5 % og Japan cirka 3 %. Fremgangen skyldes bl.a. støtteforanstaltninger i Taiwan og fredagens comeback på Wall Street, mens en kortvarig uro omkring Nvidia-chef Jensen Huang hurtigt aftog. Amerikanske aktiefutures stiger, renterne går lidt op, dollaren svækkes, og olieprisen stabiliseres under 100$. Markedets fokus rettes nu mod tirsdagens amerikanske inflationstal og udsigten til en amerikansk renteforhøjelse inden årets udgang.

Markedsfokus

- Tech-aktier forsøger comeback efter sidste uges chok
- Forbrugerpriser kan afgøre renteforhøjelse

Seneste nyt

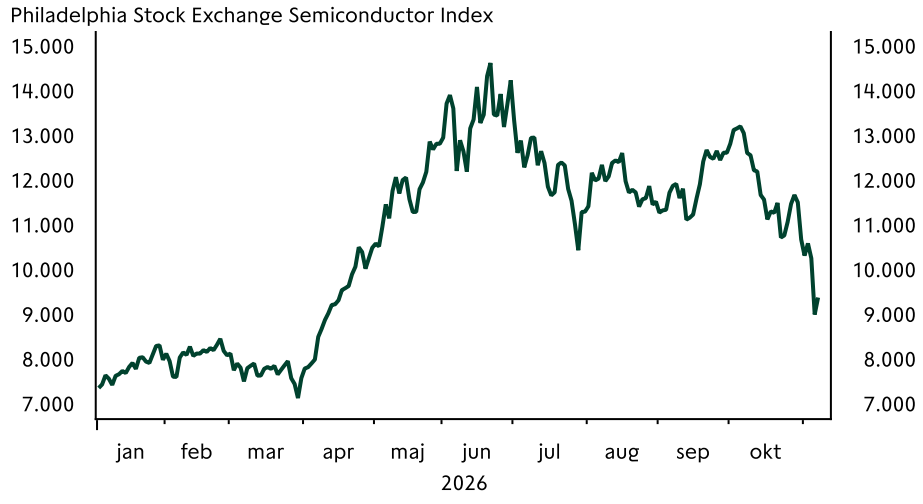
- Amerikansk jobrapport overrasker positivt

Markedsfokus

Tech-aktier forsøger comeback efter sidste uges chok

De asiatiske aktiemarkeder stiger markant mandag morgen med MSCI Asia Pacific 2,3% højere, Taiwan 5% og japanske aktier omkring 3%. Den amerikanske 10-årige rente stiger samtidig til omkring 4,9 %, dollaren falder 0,2 %, mens olieprisen stabiliserer sig efter sidste uges største ugentlige fald siden april 2020 på forhåbninger om en diplomatisk løsning i Iran-krigen. Amerikanske aktiefutures forsøger at fortsætte fredagens comeback med S&P 500-futures 0,3 % højere, mens Nasdaq 100-futures er tæt på flad.

Figur 1: Tech aktier i modvind



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Det positive udsving skal ses på baggrund af en dramatisk uge på aktiemarkederne. S&P 500 havde sin største ugentlige nedtur siden april 2025, og alene torsdag blev værdier for 2.300 mia. dollar barberet af Nasdaq 100. Bekymringen blev udløst af frygt for, at Demokraternes flertal i Kongressen efter midtvejsvalget vil føre til en strammere kurs over for AI-industrien og datacentre.

Udvalgte analyser

02-11	Når verden ikke bliver som ventet
02-11	Kronen trodser rentespændet til ECB
29-10	ECB holder krudtet tørt og sigter på december i stedet
26-10	Kulde på vej til at udfordre Europas gasbalance
19-10	Kold vinter kan udløse nyt gasprischok
14-10	Forbrugerpriser presser Fed i retning af ny renteforhøjelse
14-10	Robust pund trods svært efterårsbudget
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 jobrapport hele vejen rundt

Faste udgivelser

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

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Chefstrateg, Senior Vice President
Ib Fredslund Madsen
+45 89 89 71 73
ib-madsen@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Nanna Volsmann Sønderkær
nso@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Mandagens udvikling tyder foreløbig på, at investorerne igen er villige til at købe op efter kursfaldene. Taiwan fører an godt hjulpet af myndighedernes tiltag for at dæmpe uroen, herunder begrænsninger på short-salg og muligheden for at aktivere en stabiliseringsfond på 500 mia. taiwanske dollar. Taiwan Semiconductor og MediaTek stiger begge solidt.

Nye historier med et muligt spionplot omkring Nvidia-chef Jensen Huang skabte kortvarigt fornyet uro og sendte Nasdaq-futures ned med 1 % natten til mandag, men tabet blev hurtigt vendt. Det understreger, at tech-markedet fortsat er meget følsomt efter sidste uges voldsomme bevægelser, og markedet mangler overbevisning.

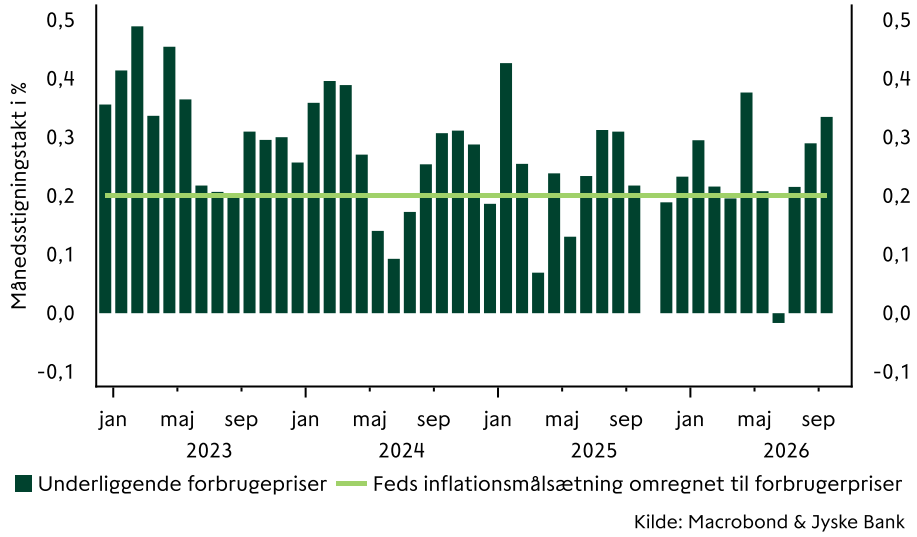
Vi vurderer dog stadig, at kursfaldene i sidste uge på tech-aktier ikke kun ser ud til at være drevet af en fundamental forværring. Der er tegn på, at positionering, margin calls og tvungne salg blandt bl.a. hedgefonde har forstærket kursfaldene. Det er en vigtig skelnen: Et sentiment- og likviditetsdrevet udsalg kan blive meget voldsomt på kort sigt, uden at det nødvendigvis betyder, at AI-investeringscasen er brudt sammen. Usikkerheden om amerikansk regulering af datacentre efter midtvejsvalget er dog reel og vil fortsat kunne skabe store kursudsving.

Næste store pejlemærke bliver de amerikanske inflationstal tirsdag. De bliver centrale for vurderingen af Fed, hvor markedet nu ser næsten 80 % sandsynlighed for en renteforhøjelse inden årets udgang. Kombinationen af fortsat AI-usikkerhed og højere renteforventninger betyder derfor, at mandagens rebound endnu ikke nødvendigvis markerer afslutningen på den seneste markedsuro.

Forbrugerpriser kan afgøre renteforhøjelse

Tirsdagens forbrugerpriser er det vigtigste nøgletal i denne uge. Fed indikerede på rentemødet i oktober, at nøgletallene for inflationen vil afgøre, om de hæver eller ej. Der er forventet en stigning i de underliggende forbrugerpriser på 0,2 % i oktober. Hvis tallet afviger fra forventningen, kan det udløse pæne rentebevægelser. Hvis den kun stiger 0,1 %, vil det givetvis dæmpe markedsrenterne, fordi man vil reducere sandsynligheden for en renteforhøjelse i december. Hvis den stiger 0,3 %, kan det løfte renterne.

Figur 2: De underliggende forbrugerpriser er steget lidt for meget i august og september



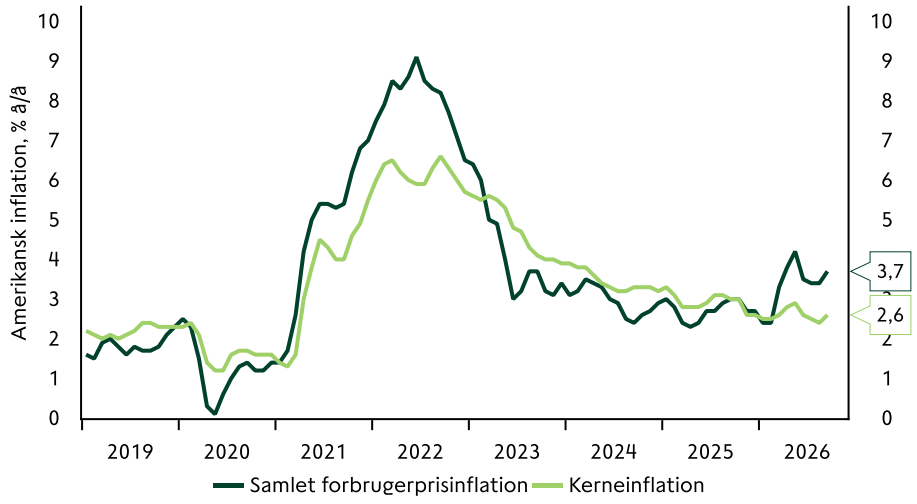
Kilde: Macrobond & Jyske Bank

De to seneste måneder er forbrugerpriser steget mere end Fed bryder sig om. Der er dog udsigt til en noget mere afdæmpet stigningstakt i oktober som følge af svagere prisstigninger på energi. De vigtige underliggende forbrugerpriser ventes også at stige

noget langsommere end i de to seneste måneder. Det er primært en funktion af lavere priser på brugte biler, men også af, at flere varegrupper steg solidt i september, og det venter vi ikke gentager sig i oktober.

Vi holder også øje med opdelingen af de underliggende forbrugerpriser på priser på varer, boligudgifter og service. Fed vil meget gerne se aftagende prisstigninger på varer og serviceydelser ex. energi. Aftagende toldsatser bør dæmpe stigningen i varepriserne, og de svage lønstigninger bør dæmpe servicepriserne. Dieselprisen er stadig ganske høj, og det kan løfte varepriserne, der meget ofte bliver transporteret via lastbiler.

Figur 3: I forbrugerpriserne har energipriserne ikke rigtigt spredt sig endnu



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

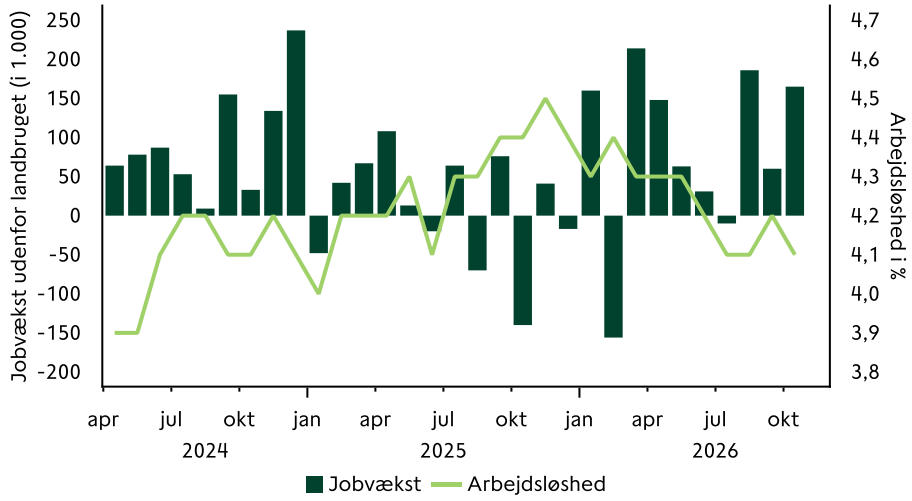
Seneste nyt

Amerikansk jobrapport overrasker positivt

Jobrapporten for oktober var bedre end ventet hele vejen rundt i modsætning til den fra september. Jobvæksten var betydeligt stærkere end ventet og langt bedre end frygtet. Samtidig blev jobvæksten oprevideret i de to foregående måneder, og det efterlader et lidt bedre billede af arbejdsmarkedet. Vi venter dog fortsat en afmatning i jobvæksten i de kommende måneder. De amerikanske lønmodtagere fik mere i lønningsposen end ventet i oktober og samtidig faldt arbejdsløsheden overraskende. Den solide jobvækst betyder, at Fed kan koncentrere sig om at presse inflationen ned, og det løftede markedsrenterne i den korte ende en smule. Vi så også en stærkere dollar, og et løft i aktierne i fredags.

Jobvæksten var 165 T i oktober (ventet 70 T), og samtidig blev jobvæksten i de to foregående måneder opjusteret med 84 T. Dermed er jobvæksten mere end tre gange så høj som ventet. Jobvæksten i oktober kunne faktisk have været endnu bedre, hvis ikke sæsonkorrektionen have trukket mere ned i jobvæksten end normalt. Jobvæksten i september blev fordoblet fra 29 T til 60 T. Jobvæksten i oktober var dobbelt så høj som gennemsnittet for de foregående 6 måneder. Det var især erhvervsservice, uddannelse og sundhed samt finans, der øgede beskæftigelsen i oktober ift. de seneste 6 måneder. Til gengæld skuffer byggeriet og restauranterne ved at fyre i oktober.

Figur 4: Solid jobvækst i oktober



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Jobvæksten er stadig langsommere end normalt. I år har den været gennemsnitligt 86 T i måneden, men til sammenligning var jobvæksten i 2010'erne omkring 200 T. Der er dog en lille tendens til, at jobvæksten har været bedre i år end i 2025, hvor den var ganske langsom. En del af accelerationen stammer fra industrien og byggeriet, der bl.a. har glæde af bygningen af datacentre.

Lønstigningerne for alle privatansatte var lidt stærkere end ventet. Lønstigningerne var 0,4 % (ventet 0,3 %), og årsstigningstakten aftog dog til 3,1 % fra 3,2 %. Dermed kan lønstigningen over det seneste år stadig ikke følge med prisstigningerne, det var 3,7 % i september.

Arbejdsløsheden faldt overraskende 0,1 %-point til 4,1 % (ventet uændret 4,2 %). Der kom 421 T flere ind på arbejdsmarkedet i oktober (disse tal svinger meget kraftigt) og 463 T fik nyt job, og dermed blev arbejdsløshedskøen 41 T kortere.

USA: Udviklingen i beskæftigelsen (angivet i tusinde)

	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	6 mdr. gnm.
Samlet jobvækst*	148	63	31	-10	186	60	165	83
Privat sektor	150	61	26	28	142	78	159	82
-Byggeri	3	2	3	18	17	16	-3	9
-Fremstilling	-1	-2	13	20	21	13	19	14
-Handel og transport	65	9	4	23	16	29	22	17
-Detail	24	5	10	6	3	13	6	7
-Information	-6	-5	-19	4	-21	-11	-1	-9
-Finans	-6	-20	2	-10	-6	-14	7	-7
-Forretningsservice	20	6	36	-6	30	8	70	24
-Uddannelse/sundhed	67	24	50	14	37	21	53	33
-Fritidsydelser	-7	42	-54	-38	42	13	-13	-1
Offentlig sektor	-2	2	5	-38	44	-18	6	0
Arbejdsløshed (i %)**	4,3	4,3	4,2	4,1	4,1	4,2	4,1	N/A
Lønstigning***	0,2	0,2	0,3	0,1	0,3	0,3	0,4	0,2

Kilde: Macrobond og Jyske Bank

* Samlet jobvækst er ekskl. landbrug
** Arbejdsløsheden (i%) er angivet i niveau fremfor udvikling
*** Lønstigning er den procentvise m/m stigning i timelønnen

Finansielle nøgletal			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1085,5	7376,9	7428,3	648,3	7428,3	2009,0
Seneste handelsdag	-0,7%	0,3%	0,4%	-1,0%	-2,7%	-0,6%
Seneste 5 dage	-2,4%	-2,7%	-1,9%	0,2%	-4,6%	1,8%
ÅTD*	8,0%	8,0%	7,0%	12,6%	9,3%	13,1%
ÅTD (i DKK)*	14,0%	14,0%	12,8%	12,8%	15,4%	13,1%
			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,698	0,710	0,679	8,963	1,004	7,475
Seneste handelsdag	0,7%	-1,0%	-0,2%	0,0%	0,7%	0,0%
Seneste 5 dage	0,3%	-1,2%	-0,6%	0,1%	0,0%	0,0%
ÅTD	5,3%	12,5%	-1,7%	4,6%	10,2%	0,1%
		Råvarer			Renter	
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	97,1	4123,8	390,1	4,87%	3,25%	3,07%
Seneste handelsdag	-1,2%	0,9%	-0,1%	0,03	0,01	0,01
Seneste 5 dage	-7,3%	4,5%	-5,1%	-0,05	-0,07	-0,06
ÅTD	59,6%	-4,5%	30,5%	0,70	0,40	0,31

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Mandag d. 9/11					Ventet	Sidst
08:00	DEU	Import	sep	m/m		1 %
		Eksport	sep	m/m		-0,8 %
16:00	USA	Engroslagre , endelig	sep	m/m		0,6 %
		Feds Golsbee (neutral/ikke-stemmeberettiget) taler				
18:15		Feds Barkin (høgeagtig/ikke-stemmeberettiget) taler				
18:25	GBR	BoE's Bailey taler				
00:00	CHN	Handelsbalance (CNY)	okt			900 mia.
		Import (CNY)	okt	å/å		24,6 %
		Eksport (CNY)	okt	å/å		29,6 %
		Handelsbalance (USD)	okt		127,9 mia.	133,53 mia.
		Import (USD)	okt	å/å	34 %	31 %
		Eksport (USD)	okt	å/å	38 %	36,3 %
00:30	JPN	Husholdningernes forbrug	sep	å/å	-3,1 %	-3,1 %
00:50		Bankudlån	okt	å/å		5,7 %
		Betalingsbalance, sæsonkorrigeret	sep		2977,3 mia.	2979,4 mia.

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Weekendens økonomiske nøgletal

Fredag d. 6/11				Faktisk	Ventet	Sidst
SWE	Boligpriser	okt	m/m	2,0 %		-0,4 %
DEU	Industriproduktion	sep	m/m	0,7 %	-0,1 %	1,0 %
			å/å	0,4 %	1,2 %	0,7 %
NOR	Produktion i fremstillingssektoren	sep	m/m	0,0 %		-0,4 %
			å/å	1,3 %		0,4 %
	Industriproduktion		m/m	1,0 %		1,0 %
			å/å	-1,8 %		-0,6 %
DNK	Industriproduktion	sep	m/m	4,8 %		1,0 %
FRA	Handelsbalance	sep		-7314 mio.		-5972 mio.
USA	Fed's Williams (dueagtig/stemmeberettiget) taler					
EUR	ECB's Lane (neutral) taler					
	Detailsalg	sep	m/m	-0,7 %	-0,1 %	0,4 %
			å/å	0,4 %	0,6 %	1,3 %

USA	Beskæftigelse	okt		165 T	70 T	60 T
	Arbejdsløshed			4,1 %	4,2 %	4,2 %
	Gennemsnitlig timeløn		m/m	0,4 %	0,3 %	0,3 %
			å/å	3,1 %	2,9 %	3,2 %
	Gennemsnitlig arbejdsuge			34,4	34,4	34,4
CAN	Arbejdsløshed	okt		6,7 %	6,5 %	6,5 %
	Ændring i beskæftigelsen			-4,7 T	15 T	-68,3 T
USA	Fed's Musalem (høgeagtig/ikke-stemmeberettiget) taler					
	Michigan forbrugertillid, foreløbig	nov		51	48	48
	Forbrugerkreditter	sep		27,839 mia.	13,8 mia.	8,191 mia.
JPN	BoJ Ueda taler					
CHN	Valutareserve (USD)	okt		3405,18 mia.	3408 mia.	3400,25 mia.
Natten til Mandag d. 9/11				Faktisk	Ventet	Sidst
CHN	Forbrugerpriser	okt	å/å	0,7 %	0,8 %	0,9 %
	Producentpriser			5,7 %	5,4 %	5,0 %

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.

Analyser og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analyser 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 enkeltselskaber 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 samlet Quant score.

Analyser 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

Analyser, 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-, markeds-, 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