

JYSKE MORGENNYT

Investorer jubler over AI plus lavere oliepris og renter

Investorerne begyndte ugen fuld af optimisme over AI-udviklingen samt lavere oliepris og renter. Det gav store aktieplusser, og det var særligt de store tech-selskaber, der havde tur i den. I dag er optimismen aftaget noget, men det er fortsat udsigt til en lysegrøn åbning i Europa. Investorerne vil i dag holde øje med olieprisen, renterne og Trumps tale i FN. Der er også en lang række ECB-taler samt et par Fed-medlemmer.

Seneste nyt

- Europas gaspris er for lav

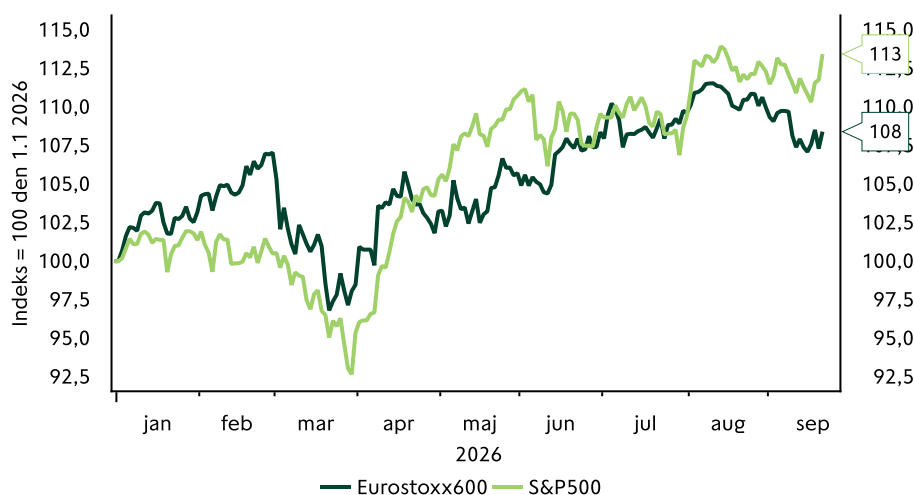
Markedsfokus

Aktieinvestorer jubler over AI samt lavere oliepris og renter

I går faldt olieprisen 4 dollar som følge af stigende transport af olie igennem Hormuz og Trumps indikationer på, at han måske skal mødes med den iranske præsident ifm. denne uges generalforsamling i FN. Olieprisen sluttede marginalt under 100 dollar, men er dog steget lidt her til morgen. Naturgasprisen i Holland faldt 6 euro på rapporter om tilsvarende transporter gennem Hormuz til 73 euro. De lavere energipriser dæmpede inflationsforventningerne, og det sendte især renterne ned i Europa, hvor de tyske faldt 4 – 7 bp. Det satte ild til risikovilligheden hos aktieinvestorerne, og det løftede Eurostoxx600 med 1 % og S&P500 1,5 %.

Her til morgen fortsætter optimismen om end i noget mindre gear. De fleste aktiemarkeder i Asien handler i moderate plusser, og aktiefutures i Europa tyder på en lysegrøn åbning.

Figur 1: Aktieinvestorer jubler over lavere oliepris og renter



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Det sendte S&P500 i den første rekord siden juni. Investorerne koncentrerede sig om AI-relaterede aktier efter positive toner om Xi og Trumps møde senere på ugen. Her skal de to topledere bl.a. diskutere AI. Det tech-tunge Nasdaq100-indeks steg næsten 3 %. Meta var den største trækhest, og aktien steg 11 % på optimisme om selskabets nye personlige AI-agent, Muse, der har overgået ChatGPT som den mest downloadede. Intel steg 12 % og AMD 10 %, da Muse er mere CPU-intens end andre AI-teknologier. Tesla steg 3 % og Nvidia 2,4 %.

Udvalgte analyser

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
15-09	Dollarstigning mod efteråret 2027
15-09	Inflationsbekymrede centralbanker sætter renten op
10-09	ECB beholder fingeren på aftrækkeren efter dagens renteløft
09-09	Ingen dieselmangel i Europa denne vinter
08-09	Rentepres på SEK ventes at aftage
07-09	Svag krone kræver fortsat flere interventioner
07-09	Iran mister kontrollen over Hormuzstrædet

Faste udgivelser

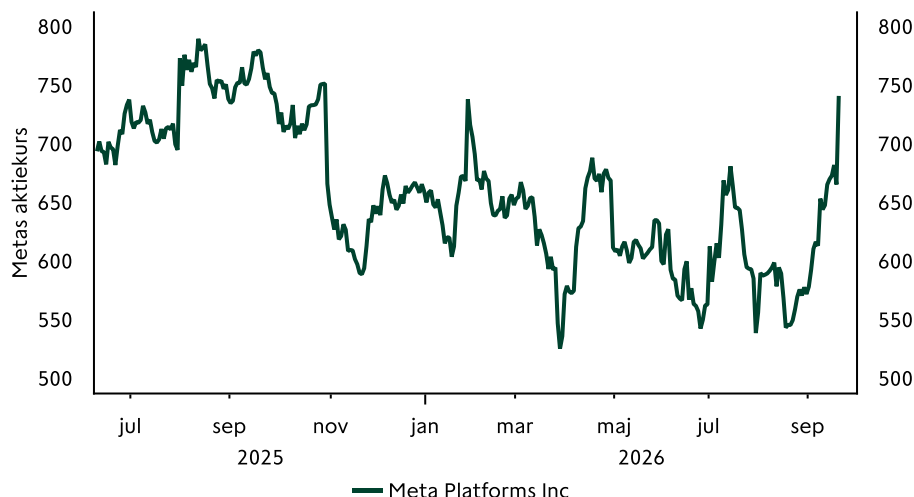
- Jyske om økonomien
- Dansk økonomi
- Renteprognosen
- Valutaudsigt
- Energianalyse
- Metalkommentar
- Jyske om Danmark
- Investeringsstemaer
- Vigtige begivenheder

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Chefanalytiker, Vice President
Kim Fæster
+45 89 89 71 67
kf@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mads Storm Randrup
mads.randrup@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Figur 2: Meta fik luft under vingerne fra Muse

Kilde: Macrobond & Jyske Bank

I Europa gik investorerne primært efter industri, banker og tech, men hovedparten af sektorerne endte i plus. Energi var eneste sektor i rødt. Bankaktier blev trukket op af franske Societe Generale, der kom med en opjustering af indtjeningsmålene. Novo Nordisk faldt derimod 7,7% efter skuffende salgsmål på kapitalmarkedsdagen. DSV havde også en svær dag med et fald på over 5 %.

Seneste nyt

Europas gaspris er for lav

Brent råolie – Fri sejlads i Hormuz udskudt til 1. halvår 2027

Europas olieforsyning står solid med meget begrænsede leverancer fra Mellemøsten. Olieprisen bliver dog sat internationalt, og derfor må Europa forvente meget høje oliepriser. En normalisering af Mellemøstens olieproduktion og risikofri olietransport gennem Hormuzstrædet er skubbet til en gang i 1. halvår 2027... som bedste gæt i fraværet af diplomatiske forhandlinger. Vi løfter Brent til \$90 i 4. kvartal og til \$75 i 3. kvartal 2027.

Diesel - Rekordhøj dieselpriis – vinteren bliver dyr

En historisk høj dieselpriis er en realitet drevet af kriserne i Mellemøsten og mellem Rusland/Ukraine. Europas lagre er solide med en høj egenraffinering, og kun manglende råolie fra ikke-Mellemøsten kan skabe mangel på diesel i EU. Desværre forbliver prisen høj denne vinter, og vi har da også løftet prognosen til DKK 6,8 i 4. kvartal og nu et mindre fald i 2027. Brug CAL27 og CAL28 til prissikring og opnå 30-40% lavere priser end spot.

Naturgas - Europas gaspris er for lav

Prisniveauet for den europæiske gaspris har ikke sat gang i et endnu højere importtempo af LNG. Vi går dermed vinteren i møde med betydelige risici. En situation, myndighederne næppe kan acceptere, og det politiske pres for forceret indkøb kan tage til. Prisen må endnu højere op for hurtigt at tiltrække meget mere LNG. Vi løfter gasprognosen til €90 i 4. kvartal, og vi anbefaler at prissikre 50% af budgetteret forbrug.

Læs den fylde analyse [her](#) eller se TV [her](#).

Figur 3: TV-indslag på 8 min. omkring råolie, diesel og naturgas**Finansielle nøgletal****Aktier**

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMXC25
Seneste kurs	1152,4	7764,7	7833,5	641,9	7833,5	1858,5
Seneste handelsdag	1,3%	1,5%	0,0%	1,0%	0,0%	-0,6%
Seneste 5 dage	2,0%	1,9%	3,2%	0,9%	3,2%	-0,1%
ÅTD*	14,5%	13,5%	12,8%	11,3%	25,7%	4,6%
ÅTD (i DKK)*	17,4%	16,5%	15,7%	11,4%	29,0%	4,6%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPKDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,513	0,691	0,663	8,719	0,973	7,475
Seneste handelsdag	0,2%	-0,2%	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%
Seneste 5 dage	0,6%	-0,4%	0,1%	-0,1%	0,8%	0,0%
ÅTD	2,4%	9,5%	-4,0%	1,7%	6,8%	0,1%

Råvarer**Renter**

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	101,7	4341,7	419,3	4,95%	3,46%	3,27%
Seneste handelsdag	-2,1%	-0,8%	-0,8%	0,02	-0,06	-0,08
Seneste 5 dage	-6,5%	1,2%	-1,1%	-0,04	-0,06	-0,10
ÅTD	67,1%	0,5%	40,3%	0,78	0,60	0,50

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Tirsdag d. 22/9				Ventet	Sidst
08:00	DNK	Forbrugertillid	sep	N/A	-13,1
10:00	EUR	ECB's Kaasik taler			
10:30		ECB's Nagel (høg) taler			
11:10		ECB's Kocher taler			
13:00		ECB's Lagarde (neutral) taler			
14:00	EUR	ECB's Sleijpen taler			
14:30	EUR	ECB's Sleijpen taler			
		ECB's Buch taler			
16:00		Forbrugertillid, foreløbig	sep	-16	-15,5

16:10	EUR	ECB's Simkus (høgeagtig) taler
16:20	USA	Feds Jefferson (neutral/stemmeberettiget) taler
19:00	USA	Fed's Barkin (høgeagtig) taler
21:30	EUR	ECB's Nagel (høg) taler

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Mandag d. 21/9		Faktisk	Ventet	Sidst
EUR	ECB's Kazimir (høgeagtig) taler			
	ECB's Dolenc taler			
	ECB's Panetta (due) taler			
USA	Fed's Goolsbee (neutral/ikke-stemmeberettiget) taler			

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>