JYSKE MORGENNYT

AI-bekymring og nyt oliehop rammer risikoappetitten

Tech-uroen er igen blusset op efter blandede regnskabssignaler fra Tesla og Meta efter markedsluk i aftes. Sammen med nye olieprisstigninger sætter det risikovilligheden under pres her til morgen. Der er røde tal på børserne i Asien, og futures peger på en negativ åbning på dagens aktiehandel. Nøgletalskalenderen er tynd, men vi holder dog øje med den europæiske forbrugertillid samt Frankrig, hvor renterne fortsætter opad.

Markedsfokus

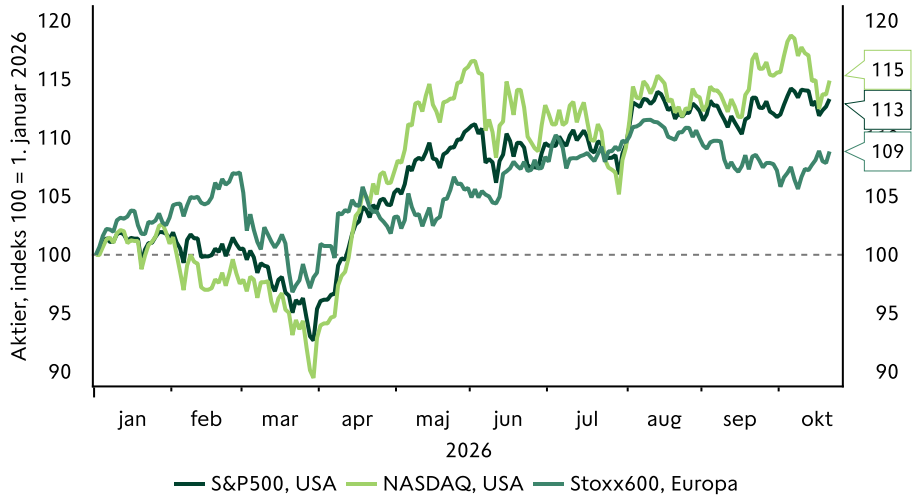
- AI-bekymring, højere oliepris og nyt fransk rentehop tynger risikoappetitten
- Det franske rentespænd kører yderligere ud
- Fokus på europæisk forbrugertillid på ellers nøgletalsfattig dag

Markedsfokus

AI-bekymring og nyt oliehop tynger risikoappetitten

Risikovilligheden er under pres her til morgen, hvor nye bekymringer om AI-investeringerne kombineret med stigende oliepriser sender aktierne ned og investorerne mod amerikanske statsobligationer. Nasdaq-futuren falder omkring 1,4 %, mens S&P 500-futuren er nede med 0,7 %. I Asien er presset endnu større med et fald på over 3 % i det tech-tunge sydkoreanske Kospi-indeks. De europæiske aktiefutures peger også ned. Det kommer efter en ellers positiv aktiedag onsdag, hvor de ledende indeks i både USA og Europa steg ½-1 %.

Figur 1: Den seneste tids zigzag-kurs på aktiemarkederne fortsætter



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Tech-uroen er blusset op efter blandede regnskabssignaler fra Tesla og Meta i aftes efter markedsluk. Tesla falder 3,3 % i eftermarkedet pga. en nedjustering af investeringsplanerne, mens Meta omvendt stiger 2,2 % efter at have øget satsningen på AI. Investorerne synes dermed fortsat at være svære at tilfredsstille, idet store investeringer indenfor AI rejser spørgsmål om afkastet, mens lavere investeringer skaber tvivl om væksten.

Samtidig giver Mellemøsten ny modvind til aktiemarkedet. Brent-olien stiger 1,8 % til knap 111 dollar pr. tønde efter nye angreb i Saudi-Arabien og stigende bekymring for,

Udvalgte analyser

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
29-09	Valutaudsigt - Geopolitiske konflikter og stigende dollar
28-09	USA vil sænke dieselekssporten
21-09	Nationalbanken fastholder det aktuelle rentespænd
21-09	Europas gaspris er for lav
16-09	Høje energipriser medfører renteforhøjelser i år

Faste udgivelser

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

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Cheføkonom, Senior Vice President
Tina Winther Frandsen
+45 89 89 71 70
twf@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mads Storm Randrup
mads.randrup@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

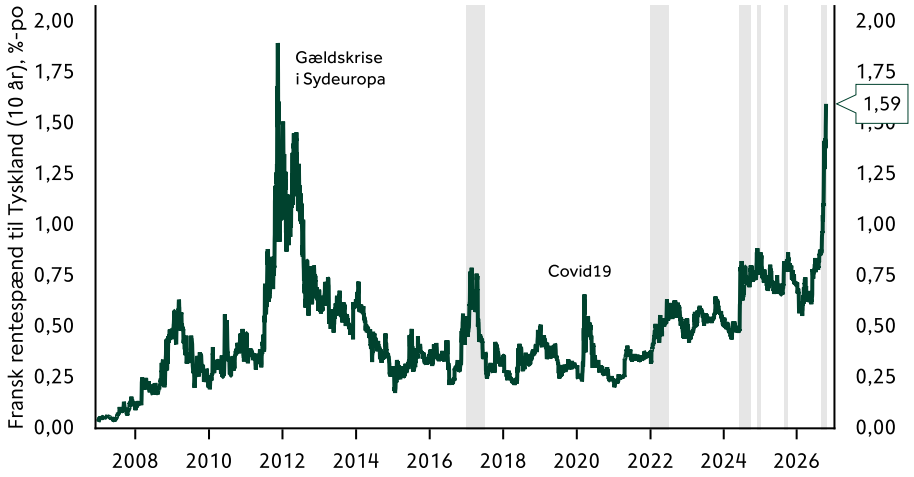
at konflikten kan ramme olieforsyningen yderligere. USA har samtidig beordret ikke-kritisk diplomatisk personale og deres familier ud af Saudi-Arabien pga. den voksende trussel fra den militante Houthi-bevægelse. Den høje oliepris øger bekymringen for inflation og svagere vækst og lægger dermed yderligere pres på risikoappetitten.

Investorerne søger derfor mod amerikanske statsobligationer. Den 10-årige amerikanske rente falder fire bp til 5,08 %, mens den 30-årige rente falder til 5,38 %, det laveste niveau i en måned. Fokus i markedet er dermed igen rettet mod kombinationen af usikkerhed omkring AI-temaet og en oliepris over 110 dollar, som begge kan blive afgørende for risikoappetitten de kommende dage.

Det franske rentespænd kører yderligere ud

Den franske 10-årige rente ramte i går 5 %, hvilket er det højeste niveau siden 2002. Det sker i kølvandet på de store budgetproblemer og den politiske uro, og rentespændet til Tyskland handler derfor nu i det højeste niveau siden 2012. De svære budgetforhandlinger fortsætter, og det er også værd at holde øje med kreditvurderingsbureauerne, hvor Moody's i morgen kan nedgradere Frankrig. Forklaringerne er dog velkendte, så markedseffekten af en eventuel nedgradering bliver formentlig begrænset. Som følge af de massive uroligheder i Frankrig nedjusterede supermarkedsgiganten Carrefour i går sine indtjeningsforventninger, og det kostede 14% på aktiekursen.

Figur 2: Kraftig udvidelse af Frankrigs rentespænd

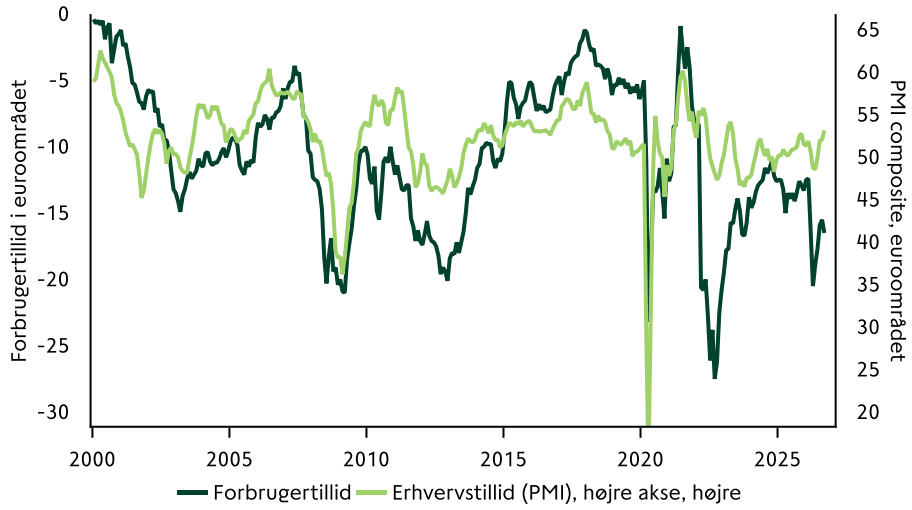


Kilde: Macrobond & Jyske Bank
Grå skraveringer viser perioder med politisk uro i Frankrig

Fokus på europæisk forbrugertillid på ellers nøgletalsfattig dag

Nøgletalskalenderen er igen i dag ganske tynd, men vi holder dog øje med forbrugertilliden fra euroområdet. Den kan meget vel falde endnu et lille nøk i oktober som konsekvens de højere energipriser og renter samt den franske politiske uro. Disse forhold vil formentlig også barbere toppen af PMI'erne, der bliver offentliggjort i morgen.

Figur 3: Forbrugertilliden i euroområdet er lav og vil formentlig falde lidt mere



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Finansielle nøgletal			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1137,9	7757,2	7746,3	644,5	7746,3	1892,3
Seneste handelsdag	0,7%	0,6%	-0,7%	0,9%	1,0%	1,9%
Seneste 5 dage	0,4%	0,5%	-0,6%	1,1%	0,5%	3,3%
ÅTD*	13,1%	13,5%	11,5%	11,9%	17,3%	6,6%
ÅTD (i DKK)*	18,5%	18,9%	16,8%	12,0%	22,9%	6,6%
			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,648	0,710	0,672	8,907	0,996	7,476
Seneste handelsdag	0,1%	0,5%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,2%	0,9%	0,4%	0,7%	0,0%	0,0%
ÅTD	4,5%	12,6%	-2,6%	3,9%	9,4%	0,1%
		Råvarer			Renter	
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	110,8	4090,4	415,2	5,08%	3,42%	3,23%
Seneste handelsdag	1,9%	-0,8%	-0,4%	-0,02	0,02	0,01
Seneste 5 dage	4,6%	-1,9%	-0,2%	0,03	-0,05	-0,05
ÅTD	82,2%	-5,3%	39,0%	0,92	0,57	0,47

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Torsdag d. 22/10					Ventet	Sidst
08:00	DNK	Forbrugertillid	okt		N/A	-13,7
08:45	FRA	Industritillid	okt		96	96
11:30	EUR	ECB's Kocher taler				
14:30	USA	Ansøgninger om dagpenge	Uge 42		200 T	199 T
15:00	SWE	Riksbankens Jansson taler				
16:00	USA	Ledende indikator	sep		-0,1 %	-0,1 %
	EUR	Forbrugertillid, foreløbig	okt		-17	-16,5
16:15		ECB's Panetta (due) taler				
18:00		ECB's Pereira taler				
01:01	GBR	GFK forbrugertillid	okt		-14	-13
01:30	JPN	Forbrugerpriser	sep	å/å	2,1 %	1,9 %
		Forbrugerpriser ekskl. fødevarer		å/å	2,1 %	1,7 %
02:30		PMI service, foreløbig	okt		N/A	51,3
		PMI industri, foreløbig			N/A	54,1

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Onsdag d. 21/10				Faktisk	Ventet	Sidst
GBR	Forbrugerpriser	sep	m/m	0,4 %	0,3 %	0,5 %
			å/å	3,5 %	3,4 %	3,1 %
	Forbrugerpriser -underliggende	sep	å/å	2,8 %	2,8 %	2,6 %
EUR	ECB's Cipollone (dueagtig) taler					
GBR	BoE's Bailey taler					
EUR	ECB's Lagarde (neutral) taler					
NZL	Forbrugerpriser	3. kvt	k/k	0,7 %	0,8 %	1,5 %
			å/å	3,7 %	3,8 %	4,1 %

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