JYSKE MORGENNYT

Anthropic giver lidt lys i mørket

De seneste dage har været noget trælse for aktieinvestorerne, men her til morgen er der lidt lys i mørket. Anthropic bliver indikeret pænt op, og det signalerer fortsat efterspørgsel efter tech-aktier og tillid til AI-komplekset. Det løfter især aktiefutures i USA, men også de europæiske ser grønt. Der er også flere andre ting at holde øje med i dag, hvor Trump skal mødes med Xi og Putin, og Walmart leverer regnskab.

Markedsfokus

- Enighed i Fed om renteforhøjelser, men hvor store?

Seneste nyt

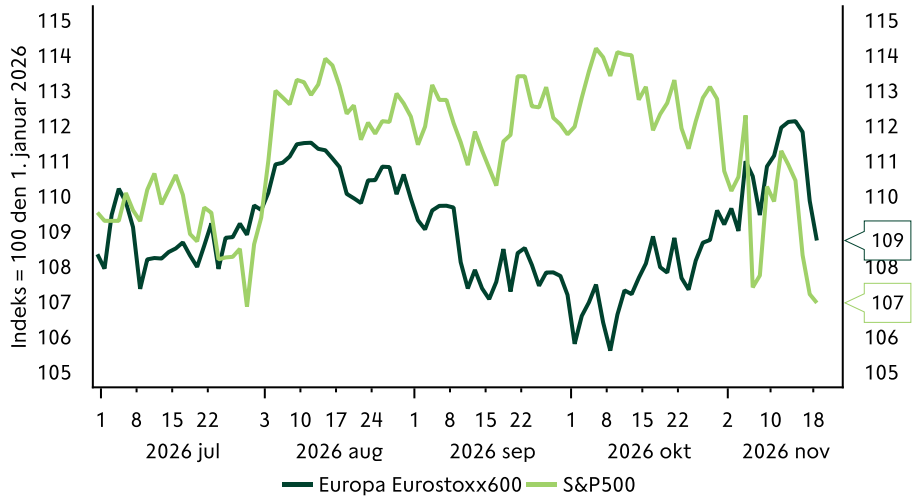
- Ny global prognose: Solid vækst på skrøbeligt fundament
- Ny renteprognose: Skrøbeligt renteløft må give efter
- Ny dollarprognose: Dollarstyrke næppe overstået

Markedsfokus

Anthropic giver lidt lys i mørket

Her til morgen handler aktierne i Asien i negativt terræn og fortsætter dermed tendensen fra Europa og USA i går. Taiwan er således sluttet med et minus på over 4 %. Men aktiefutures i USA og Europa indikerer dog en vis risikovillighed blandt investorerne, da der er lagt op til plusser. Nasdaq100 futuren ligger til et plus på 1 % i skrivende stund. Risikovilligheden bliver løftet af, at Anthropic bliver indikeret over 20 % højere i det grå marked. Selskabets debut på børsen bliver set som en test af investorernes appetit på tech-sektoren og især AI-komplekset.

Figur 1: Både de amerikanske og europæiske aktier faldt i går



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

S&P500 faldt 0,2 % i går, og det var 5. dag i træk med røde lygter. S&P500 lukkede under sit 200-dages glidende gennemsnit for første gang siden april. Nvidia endte 3 % nede efter, at den første positive reaktion på regnskabet fordampede, og bekymringen for styrken af AI-investeringsboomet tog til. Signalerne fra Fed om yderligere renteforhøjelser hjalp ikke på risikovilligheden. De øvrige tech-selskaber klarede sig dog bedre, og blandt chipproducenterne steg AMD 5 % og Broadcom næsten 4 %.

Udvalgte analyser

18-11	Skrøbeligt renteløft må give efter
18-11	Dollarstyrke næppe overstået
18-11	Dansk Økonomi holder et højt tempo
18-11	Solid vækst på skrøbeligt fundament
16-11	Kronen bevæger sig tilbage til interventionsniveauer
16-11	Myndighedskrav om gassikkerhed undervejs
10-11	Waller og forbrugerpriserne sender renterne op og aktier ned
10-11	AI risikopræmie er væk fra Brent
09-11	Midtvejsvalg ryster Trump og mindsker risici
06-11	Amerikansk jobrapport overrasker positivt
02-11	Når verden ikke bliver som ventet
02-11	Kronen trodser rentespændet til ECB

Faste udgivelser

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

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Chefanalytiker, Vice President
Kim Fæster
+45 60 75 62 90
kf@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mads Storm Randrup
mads.randrup@jyskebank.dk

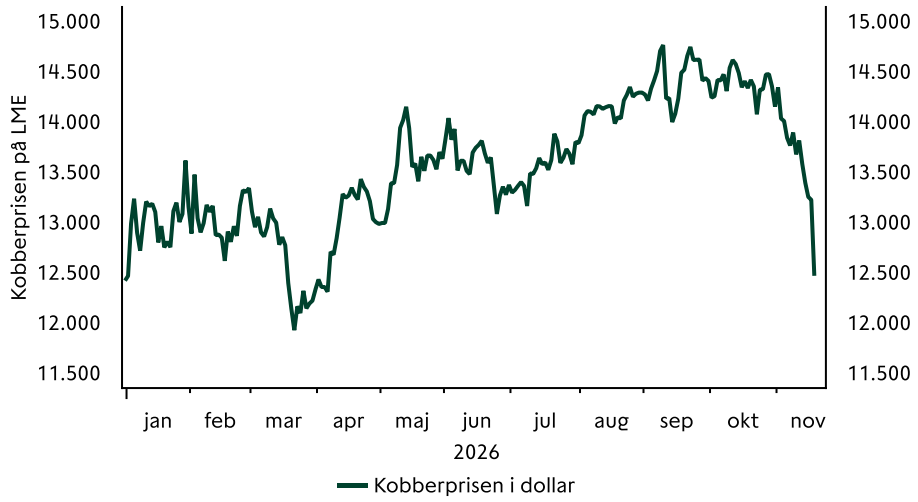
Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Topscoren var cyklisk forbrug, hvor Amazon steg næsten 4 % og Tesla en procent. Take-Two steg efter positive anmeldelser af Grand Theft Auto VI, og Target blev løftet af bedre salg end ventet og en opjustering af forventningerne. Energiaktierne var sammen med sundhed og materialer bundpropperne.

Europæiske aktier faldt for tredje dag i træk, og Eurostoxx600 lukkede 1,0% lavere på det laveste niveau i tre uger. Mineaktier blev hårdt ramt af et 5% fald i kobberprisen, og Antofagasta og Glencore tabte mere end 6%. Energiaktier og banker mistede også terræn, hvor flere banker faldt over 3 %. Teknologi klarede sig bedre efter en stærkere prognose fra Nvidia, og ASML, STMicroelectronics og Infineon steg alle mere end 1%. Butikskæder og bilfabrikker var de eneste sektorer, der endte dagen i plus.

Olieprisen faldt en dollar til 92 dollar tønden i går. Den 10-årige rente i USA faldt 4 bp, mens de fleste europæiske endte nogenlunde uændret. De britiske faldt dog ganske solidt – omkring 8 bp over hele kurven.

Figur 2: Kobberprisen fik også et yderligere tryk



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

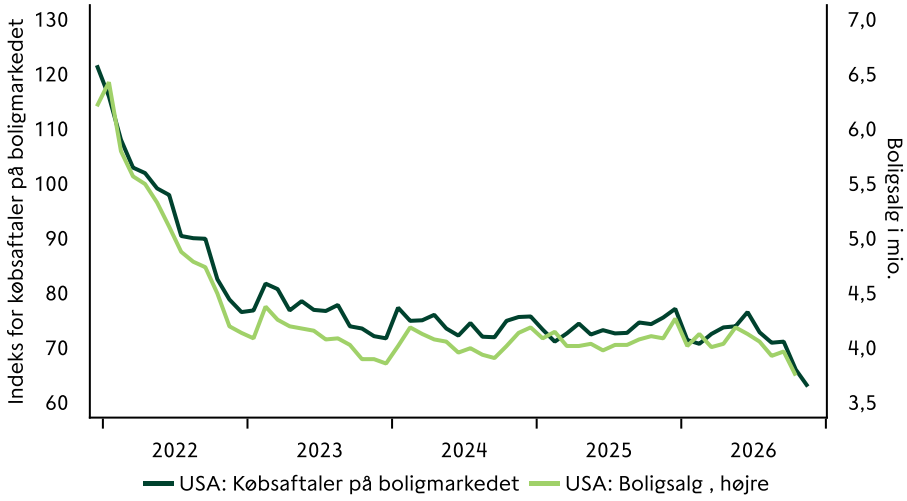
Enighed i Fed om renteforhøjelser, men hvor store?

Referatet fra Fed-mødet i slutningen af oktober viste, at næsten alle medlemmer af rentekomiteen vurderer, at der er behov for yderligere renteforhøjelser i de kommende måneder. Der var endda to medlemmer, der hælder mod en renteforhøjelse på 50 bp i december, hvis inflationen udvikler sig ugunstigt i fht. inflationsmålsætningen. Det var også en tæt beslutning for nogle stykker at fastholde renten på mødet i slutningen af oktober. Et flertal var også nogenlunde enige i rentemarkedets indprisning af en renteforhøjelse i december og i 2027. På det tidspunkt indpriste rentemarkedet 25 bp i december og yderligere 50 bp i 2027.

De seneste udtalelser fra Fed-medlemmer har også vist en vis uenighed mht. tempoet i renteforhøjelserne. I dag talte Waller igen for en renteforhøjelse på 50 bp på mødet i december, mens Williams lagde op til mere afdæmpede renteforhøjelser.

Fed-medlemmerne vurderer ikke, at det nuværende renteniveau bremser økonomien. Nøgletallene fra boligmarkedet i dag viste en solid opbremsning, som det fremgår nedenfor.

Figur 3: Købsaftalerne på boligmarkedet indikerer et yderligere fald i boligsalget, og det kan falde under bunden i finanskrisen



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Investorerne har en del at holde øje med i dag. Det meget imødesete møde mellem Trump, Xi og Putin løber af stablen i dag i Kinas tech-hovedstad, Shenzhen. Anthropic IPO ventes også at løbe af stablen. Der kommer regnskab fra USA største detailkæde, Walmart, hvor investorerne lytter til meldingerne om forbrugers købelyst. Der er også masser af Fed og ECB-medlemmer på talerstolen. Vi får et par regionale konjunkturindikatorer fra USA og ansøgninger om dagpenge, men de har mistet investorernes opmærksomhed.

Seneste nyt

Ny global prognose: Solid vækst på skrøbeligt fundament

Vi forventer fortsat solid global vækst, godt hjulpet af AI-investeringer og virksomhedernes store tilpasningsevne. Fundamentet er dog skrøbeligt. Geopolitisk uro, stigende renter, høj offentlig gæld og øget afhængighed af AI betyder, at der er risiko for lavere vækst, end vi forventer.

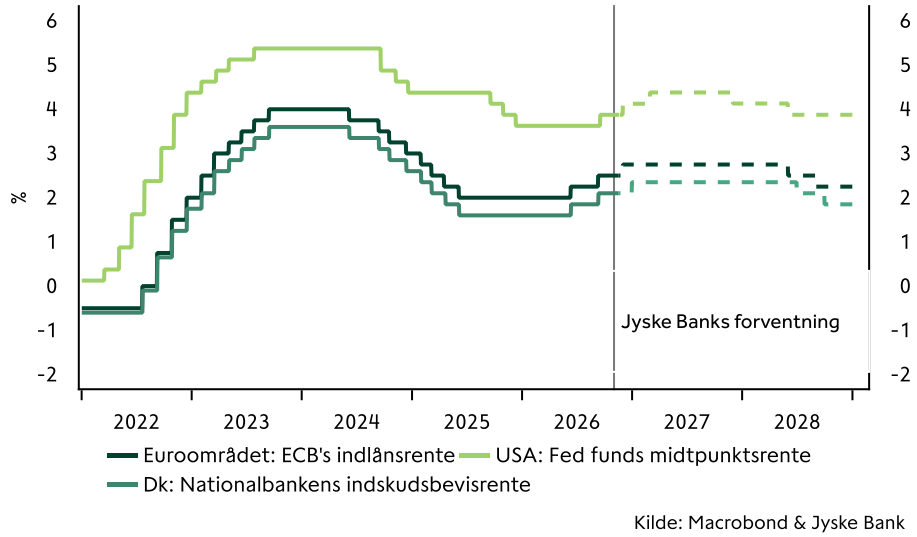
- AI-investeringer løfter væksten, især i USA og Asien.
- Europas vækst er fornuftig, men på et skrøbeligt fundament. Gældsplagede lande som Frankrig, Italien og UK er især udsatte.
- Højere energipriser og renter eller skuffende AI-investeringer og -afkast risikerer at trække den globale vækst ned.
- Inflationen er især løftet af energi, og indtil videre har afsmitningen til andre priser og lønninger været begrænset.
- Vi venter kun én renteforhøjelse mere fra ECB og to fra Fed.

Læs hele analysen her.

Ny renteprognose: Skrøbeligt renteløft må give efter

Robust vækst og stigende energidreven inflation betyder, at centralbankerne må fortsætte med renteforhøjelser lidt endnu. Energipriser er aftaget lidt mens AI-udviklingen og statsgældsproblemer sætter tydeligere aftryk på renteudviklingen. Vi forventer, at renterne generelt snart topper og trækker ned i løbet af 2027 og ind i 2028; lidt senere end tidligere antaget. Risici er relateret til energi, AI og Frankrig. Læs den fulde renteprognose her.

Figur 4: Midlertidigt renteløft fra Fed, ECB og Nationalbanken

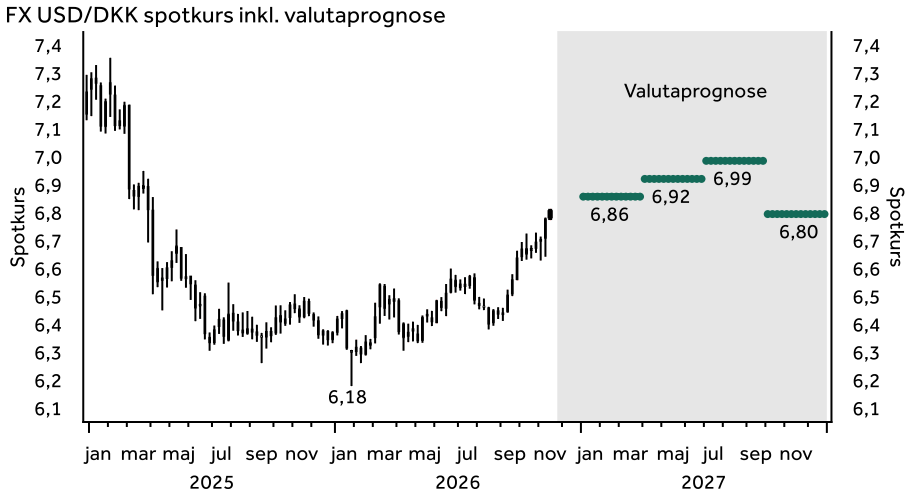


Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Ny dollarprognose: Dollarstyrke næppe overstået

Amerikansk økonomisk styrke står over for et Europa præget af skrøbelig vækst og politisk usikkerhed. Samtidig ventes ECB ikke at følge Fed med renteforhøjelser i samme omfang. Det kan sende dollaren højere frem mod efteråret 2027. Vi opjusterer derfor vores dollarprognose med omkring 4% og venter nu USD/DKK omkring 7,00 i 3. kvartal 2027. Læs den fulde valutaanalyse her.

Figur 5: US dollaren opadgående indtil efteråret 2027



Kilde: Macrobond, Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Finansielle nøgletal

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
	Aktier					
Seneste kurs	1074,6	7323,6	7385,8	644,1	7385,8	1972,2
Seneste handelsdag	-0,5%	-0,2%	0,6%	-1,0%	-0,2%	-1,0%
Seneste 5 dage	-3,7%	-3,9%	-3,0%	-2,9%	-4,6%	-1,8%
ÅTD*	7,0%	7,3%	6,4%	12,0%	8,0%	11,1%
ÅTD (i DKK)*	14,7%	15,0%	14,1%	12,1%	15,8%	11,1%

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
	Valuta					
Seneste kurs	6,816	0,701	0,670	8,954	1,023	7,474
Seneste handelsdag	0,2%	-0,5%	-0,2%	-0,2%	0,4%	0,0%
Seneste 5 dage	0,8%	-0,9%	-0,8%	0,0%	0,9%	0,0%
ÅTD	7,2%	11,2%	-3,0%	4,5%	12,3%	0,1%

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
	Råvarer			**Renter**		
Seneste kurs	92,1	3737,1	371,6	5,05%	3,37%	3,18%
Seneste handelsdag	-1,1%	-2,9%	-2,3%	-0,05	-0,01	-0,01
Seneste 5 dage	-3,9%	-3,6%	-3,2%	-0,07	0,05	0,05
ÅTD	51,3%	-13,5%	24,4%	0,89	0,51	0,41

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Torsdag d. 19/11					Ventet	Sidst
08:30	CHE	Industriproduktion	3. kvt	å/å	N/A	5,5 %
10:00	ITA	Betalingsbalance	sep		N/A	2766 mio.
11:00	EUR	Arbejdskraftsomkostninger, foreløbig	3. kvt	å/å	N/A	3,1 %
13:15	GBR	BoE's Dhingra taler			N/A	N/A
14:30	USA	Ansøgninger om dagpenge	Uge 46		198 T	200 T
		Phily Fed	nov		20,1	20,9
	EUR	ECB's Lagarde (neutral) taler				
16:00	USA	Ledende indikator	okt		0,0 %	0,0 %
18:30	EUR	Fed's Goolsbee (neutral/ikke stemmeberettiget) taler				
20:15	USA	Feds Barr (neutral/stemmeberettiget) taler				
00:30	JPN	Forbrugerpriser ekskl. fødevarer	okt	å/å	2,3 %	2,1 %
		Forbrugerpriser	okt	å/å	2,5 %	2,1 %
	USA	Fed's Paulson (neutral/stemmeberettiget) taler				
01:01	GBR	GFK forbrugertillid	nov		-22	-24
02:00	CHN	Fastsættelse af 5 årige udlånsrente			3,5 %	3,5 %
		Fastsættelse af 1 årig udlånsrente			3 %	3 %
04:10	EUR	ECB's Cipollone (dueagtig) taler				

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Onsdag d. 18/11					Faktisk	Ventet	Sidst
GBR	Forbrugerpriser	okt	m/m		0,5 %	0,5 %	0,4 %
		okt	å/å		3,6 %	3,6 %	3,5 %
	-underliggende	okt	å/å		2,8 %	2,8 %	2,8 %
SWE	Riksbankens Hjelm taler						
GBR	BOE's Bailey taler						
EUR	ECB's Dolenc taler						
EUR	Forbrugerpriser, endelig	okt	m/m		0,5 %	0,4 %	0,4 %
		okt	å/å		4,0 %	4,0 %	4 %
	-underliggende, endelig	okt	å/å		2,6 %	2,5 %	2,5 %
USA	Byggetilladelser, foreløbig	okt	m/m		-7,4 %	-1,7 %	-0,4 %
		okt			1295 T	1375 T	1398 T
	Påbegyndt boligbyggeri	okt	m/m		9,9 %	2,4 %	-7,0 %
		okt			1309 T	1250 T	1191 T
EUR	ECB's Kocher taler						

	ECB's Lagarde (neutral) taler					
USA	Købsaftaler på boligmarkedet	okt	m/m	-4,7 %	-2,0 %	-7,2 %
		okt	å/å	-17,1 %	-14,5 %	-12,5 %
GBR	BOE's Bailey taler					
USA	Feds Barr (neutral/stemmeberettiget) taler					
USA	Referat fra Fed møde					
	Kapitalindstrømning (TICS)	sep		155,3 mia.	N/A	285 mia.
	Feds Kashkari (høgeagtig/stemmeberettiget) taler					
JPN	Maskinordrer	sep	m/m	-0,3 %	1,5 %	5,2 %
	Maskinordrer	sep	å/å	13,4 %	13,5 %	18,6 %
AUS	Arbejdsløshed	okt		4,9 %	4,7 %	4,7 %
	Beskæftigelse	okt		-43,5 T	25 T	-36,4 T

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