JYSKE MORGENNYT

Demokratisk valgsejr lægger pres på aktierne

Det amerikanske midtvejsvalg præger markederne her til morgen, efter Demokraterne har vundet kontrollen med begge kamre i Kongressen. Aktier handler overvejende lavere i Asien, og futures peger mod en svag åbning i både USA og Europa, mens teknologiaktier møder modvind på udsigt til øget regulering. I dag retter fokus sig mod inflationstal fra euroområdet og Riksbankens rentebeslutning, hvor vi venter den første svenske renteforhøjelse i mere end tre år.

Markedsfokus

- Teknologiaktier møder modvind på udsigt til øget regulering
- Udsigt til lille løft til euroområdets inflation
- Riksbanken med renteløft

Seneste nyt

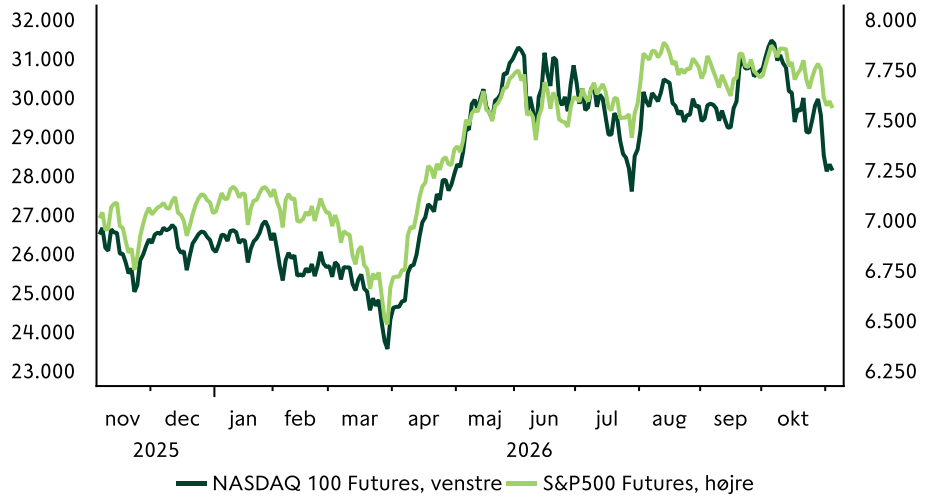
- Demokraterne vinder stort i midtvejsvalget

Markedsfokus

Teknologiaktier møder modvind på udsigt til øget regulering

Resultatet af det amerikanske midtvejsvalg sender aktiestemningen ned her til morgen. Demokraterne har vundet kontrollen med både Repræsentanternes Hus og Senatet, hvilket vil begrænse Trumps muligheder for at få sin politiske dagsorden gennem Kongressen. Teknologiaktier møder blandt andet modvind på bekymring for øget regulering og større politisk modstand mod udbygningen af datacentre. S&P 500-futures falder 0,4 %, mens aktier i Asien overvejende handler lavere. I Japan falder Nikkei 225 mere end 2 %. Dollaren er samtidig svækket, mens de amerikanske renter falder en smule.

Figur 1: Amerikanske aktiefutures peger lavere efter valgresultatet



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

I Europa får vi i dag inflationstallene for euroområdet, efter at inflationstal fra de fire største økonomier blev offentliggjort fredag. Vi forventer, at den samlede inflation stiger til 4,0 %, mens kerneinflationen ventes omtrent stabil, om end risikoen er på opsiden. Riksbanken offentliggør desuden sin rentebeslutning, inden Norges Bank og Bank of England følger efter i morgen. Både vi og markedet forventer en svensk renteforhøjelse, hvilket i så fald vil være den første i mere end tre år. Regnskabssæsonen

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
Råvareanalytiker
Peter-Emil Holbøll
+45 89 89 71 60
pehl@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Jonas Bach
jonas.bach@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

fortsætter samtidig, mens udviklingen i olieprisen fortsat kan tiltrække sig opmærksomhed.

Der var et mindre comeback til AI-selskaber og chipproducenter i går. Aktiestemningen var blandet med bred tilbagegang i Europa og en smal fremgang i USA drevet af de store teknologiselskaber. Philadelphia Semiconductor Index steg 2,6 %, men ligger fortsat omkring 28 % under niveauet fra slutningen af juni. Efter markedsluk kom AMD og Super Micro Computer med stærke forventninger, og begge steg solidt i eftermarkedet.

På makrofronten overraskede amerikanske arbejdsmarkedsdata til den stærke side forud for fredagens jobrapport. Antallet af ledige stillinger steg til 7,523 mio. (ventet 7,164 mio.). Samtidig steg antallet af frivillige opsigelser, mens antallet af fyringer var lidt lavere end ventet. Det bidrog til lidt højere amerikanske renter, hvor den 10-årige statsrente steg knap 5 basispunkter, mens dollaren blev styrket en smule.

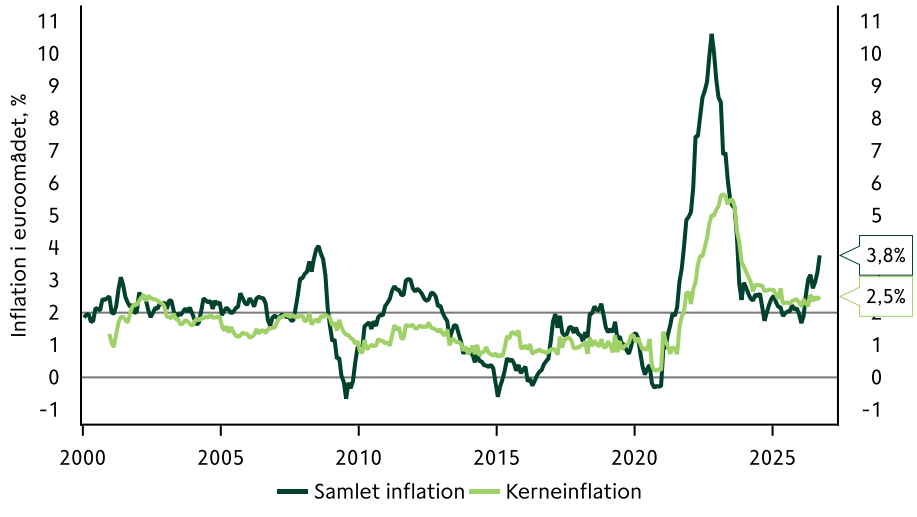
Der var bred tilbagegang blandt europæiske aktier tirsdag, hvor Stoxx600 lukkede 0,6% lavere. Samtlige sektorer på nær forsikring og bilsektoren endte i minus, mens mineaktier blev dagens bundskraber i takt med et bredt fald i industrimetaller. Selvom størstedelen af de amerikanske aktier ligeledes lukkede i minus, steg S&P 500 0,4 %, da kursstigninger blandt de store teknologiselskaber trak op på Wall Street. Nvidia, Microsoft, Amazon og Meta steg således alle mere end 2 %. Det teknologitunge Nasdaq-indeks steg samtidig 0,8 %, mens Dow Jones faldt 0,4 %.

Udsigt til lille løft til euroområdets inflation

I dag får vi de foreløbige forbrugerpriser fra euroområdet. Men da vi allerede i fredags fik dataene fra de fire store lande, kommer der formentlig ikke de store overraskelser. Vi forventer, at den samlede inflation stiger til 4,0 % i oktober. Råvarepriserne på olie og naturgas er fortsat med at stige, men benzinprisen ved standerne i euroområdet er faktisk faldet lidt i oktober, ligesom Tyskland har lavet en midlertidig nedsættelse af brændstofpriserne.

Vi forventer, at kerneinflationen vil være omtrent stabil i oktober, om end risikoen er på opsiden ift. de 2,5 % fra september. Vi forventer generelt kun lidt højere kerneinflation i den kommende tid, da der stadig ikke er tydelige tegn på den store afsmitning fra energiprisernes himmelflugt til hverken servicepriser, langsigtede inflationsforventninger eller lønninger.

Figur 2: Energi løfter inflationen, mens kerneinflationen er mere stabil



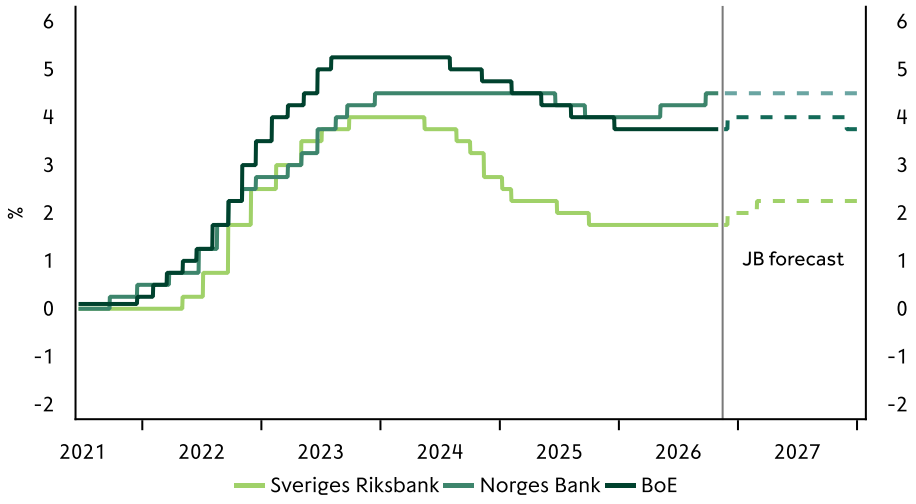
Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Riksbanken med renteløft

I dag er der renteannoncering fra Riksbanken, og vi forventer på linje med konsensus en renteforhøjelse til 2,0 %. Det vigtigste argument for et renteløft er, at forbrugerprisinflationen er steget nogenlunde i takt med Riksbankens september-prognose, som også indeholder en højere styringsrente. Desuden er energipriserne siden september fortsat opad, hvilket øger risikoen på opsiden for inflationen. På den anden side er SEK styrket en smule i oktober, og økonomien gik som ventet lidt ned i gear i 3. kvartal.

Det er dog ikke bevægelser som bør få Riksbanken til at ryste på hånden ift. en renteforhøjelse, og vi forventer da også, at banken fortsat er fortrøstningsfuld mht. de økonomiske udsigter. Vi forventer, at Riksbanken vil supplere renteforhøjelsen med signal om udsigt til endnu højere rente. Vi forventer dog ikke, at banken har meget travlt, og vi venter næste (og sidste) renteforhøjelse til februar.

Figur 3: BoE og Riksbanken med første renteløft i tre år mens Norge er færdig



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Seneste nyt

Demokraterne vinder stort i midtvejsvalget

Demokraterne ventes ifølge de amerikanske medier at vinde flertallet både i Repræsentanternes Hus og Senatet, og der er udsigt til en markant demokratisk sejr. Vi vurderer, at valget udløser handlingslammelse i amerikansk indenrigspolitik, da republikanerne kan blokere demokraternes forslag (Filibuster og veto), og demokraterne kan blokere for Trumps politik via flertallet. Det betyder også, at sandsynligheden for de nødvendige finanspolitiske opstramninger er ganske ringe i de næste to år. Handlingslammelsen kan dog ikke komme som nogen overraskelse for investorerne, da meningsmålingerne længe har peget i den retning. Derfor vurderer vi ikke, at valget udløser betydelige kursbevægelser på de finansielle markeder.

Konsekvensen for Trump bliver givetvis, at hans fokus skifter fuldt over på udenrigspolitikken. Her har han stadig selvstændig magt over militæret og handelspolitikken, og der er risiko for, at han lægger yderligere såkaldte sektorspecifikke toldsatser på forskellige varegrupper. Og det er naturligvis ganske bekymrende, selvom det kun rammer enkelte varegrupper.

Finansielle nøgletal				Aktier		
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1111,6	7568,9	7564,3	645,7	7564,3	1990,4
Seneste handelsdag	-0,1%	0,4%	-0,4%	-0,6%	-1,7%	0,2%
Seneste 5 dage	-2,0%	-2,0%	-2,8%	0,3%	-3,7%	3,8%
ÅTD*	10,6%	10,8%	8,9%	12,1%	12,6%	12,1%
ÅTD (i DKK)*	16,2%	16,4%	14,1%	12,3%	18,4%	12,1%

	Valuta					
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,653	0,718	0,682	8,953	0,996	7,474
Seneste handelsdag	0,0%	0,2%	-0,1%	0,0%	-0,3%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,7%	-0,8%	0,8%	0,3%	-0,9%	0,0%
ÅTD	4,6%	13,9%	-1,2%	4,5%	9,3%	0,1%

	Råvarer			Renter		
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	103,9	3981,4	398,3	4,94%	3,33%	3,14%
Seneste handelsdag	-0,8%	0,9%	-0,7%	0,02	0,04	0,03
Seneste 5 dage	-9,9%	-2,1%	-3,3%	-0,08	-0,03	-0,03
ÅTD	70,7%	-7,8%	33,3%	0,77	0,48	0,37

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Onsdag d. 4/11					Ventet	Sidst
08:30	SWE	PMI service	okt		N/A	57,4
09:15	ESP	PMI service	okt		57,6	58,3
09:30	SWE	Renteannoncering fra Riksbanken			2 %	1,75 %
09:45	ITA	PMI service	okt		51,5	51,7
09:50	FRA	PMI service, endelig	okt		48,4	48,4
09:55	DEU	PMI service, endelig	okt		51,7	51,7
10:00	EUR	PMI samlet, endelig	okt		51,9	51,9
		PMI service, endelig			51,7	51,7
10:30	GBR	PMI service, endelig	okt		53,1	53,1
11:00	EUR	Forbrugerpriser, foreløbig	okt	m/m	0,4 %	0,6 %
				å/å	4 %	3,8 %
		-underliggende, foreløbig			2,5 %	2,5 %
	NOR	Månedlig norske boligpriser	okt	å/å		2,4 %
14:15	USA	ADP beskæftigelse	okt		66 T	90 T
14:30		Vare- og tjenestebalance	sep		-107,9 mia.	-105,6 mia.
15:45		PMI service, endelig	okt		57,9	57,9
16:00		ISM service			54,8	54,9
01:30	JPN	PMI service, endelig	okt			52

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Tirsdag d. 3/11					Faktisk	Ventet	Sidst
USA	Bilsalg	okt			15,54 mio.	15,8 mio.	15,98 mio.
EUR	ECB's Escriva taler						
	ECB's Radev taler						
CHE	Forbrugerpriser	okt	m/m		0,2 %	0,0 %	0,0 %
			å/å		1,5 %	1,2 %	1,0 %
EUR	ECB's Kocher taler						
	ECB's Dolenc taler						
	ECB's Moulin taler						
	ECB's Moulin taler						
USA	Ordreindgang af varige goder , endelig	sep	m/m		1,9 %	1,8 %	1,8 %

	- ekskl. transport, endelig		0,5 %	0,5 %	0,5 %
	Fabriksordrer		1,8 %	1,2 %	0,3 %
	Jobåbninger		7523 T	7155 T	7190 T
DNK	Ændring i valutareserver	okt	-7,4 mia.		-0,4 mia.
	Valutareserver		685,8 mia.		693,2 mia.
EUR	ECB's Nagel (høg) taler				
	ECB's Sleijpen taler				
CHN	PMI service (Caixin)	okt	50,8	51,7	51,6

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