JYSKE MORGENNYT

Comeback til tech-aktier trods Nvidia-uro

Der var comeback til risikovilligheden i går, idet investorerne igen købte tech-aktier trods uroen omkring Nvidias CEO. Risikovilligheden fik lidt medvind fra et nyt fald i olieprisen, da Trump ikke ser behov for yderligere angreb på Iran. I dag har investorerne opmærksomheden rettet mod de amerikanske forbrugerpriser, men der er også tid til at lytte til Feds Waller.

Markedsfokus

- Forbrugerpriser kan afgøre renteforhøjelse
- Grøn energi presser elprisen kortvarigt over dieselprisen

Seneste nyt

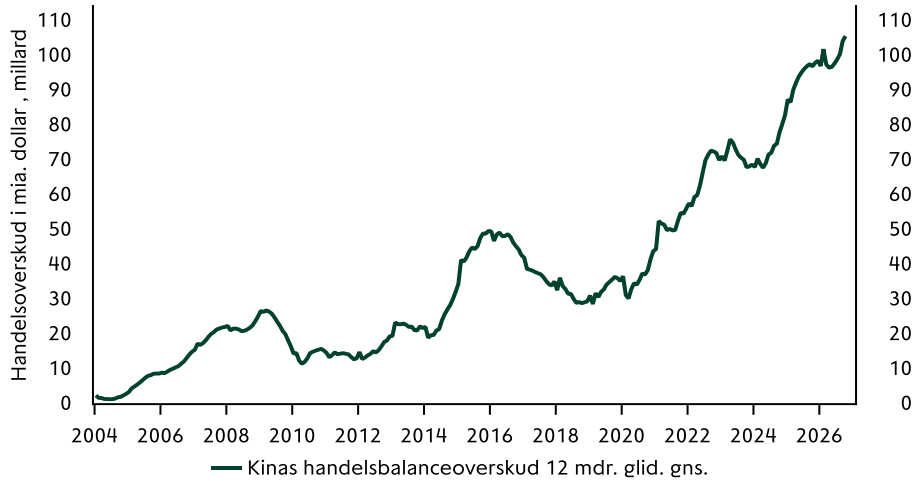
- Midtvejsvalg ryster Trump og mindsker risici

Markedsfokus

Comeback til tech trods Nvidia-uro

Comebacket på aktiemarkedet er fortsat hen over natten i Asien, hvor alle de store markeder handler i pæne plusser. Det er fortsat tech, der fører an, og særligt markederne i Sydkorea og Taiwan klarer sig godt. I Europa er der også lagt op til smil hos investorerne, da aktiefutures i skrivende stund handler i grønt. Nasdaq-futuren handler dog i et lille minus. Risikovilligheden får et lille skub af et yderligere fald i olieprisen efter, at Trump har indikeret, at der ikke er behov for yderligere angreb på Iran. Kinas udenrigshandel voksede i oktober i et meget stærkt tempo, og det sender handelsoverskuddet i år over 1.000 mia. dollar. EU står for næsten en tredjedel af overskuddet.

Figur 1: Kinas handelsoverskud stiger fortsat kraftigt



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Olieprisen dykkede 5 ½ dollar i går og endte i 93 dollar. Renterne i USA og Tyskland sluttede dagen lidt højre, da den stigende risikovillighed overdøvede olieprisfaldet. Investorerne vurderede, at risikoen for begrænsninger i udbygningen af datacentre var mindre end frygtet i torsdags, og det udløste stigende risikovillighed. S&P500 steg 2 % og genvandt således en del af kursfaldet fra i torsdags. Tech-aktierne førte an, og Nasdaq100 steg over 3 % %. Nvidia faldt dog over 4 % efter afsløringen af CEO Jensen Huangs forhold til en angiveligt kinesisk spion. De øvrige chipproducenter steg ganske solidt med AMD i spidsen med et plus på 13 %. Der var også bud efter industriselskaber og cyklisk forbrug, hvor bl.a. Tesla steg over 5 % og Amazon 3 %.

Udvalgte analyser

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
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

Faste udgivelser

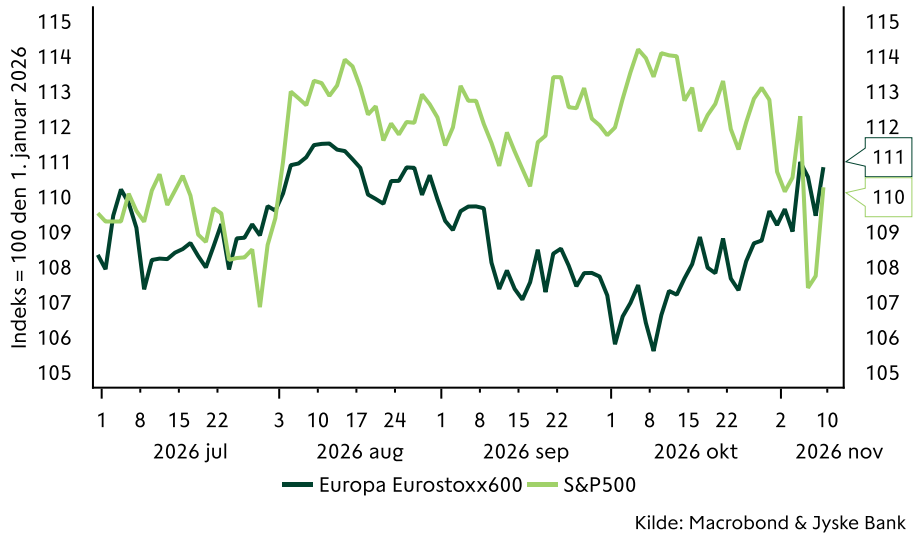
- Jyske om økonomien
- Dansk økonomi
- Renteprognosen
- Valutaudsigt
- Energianalyse
- Metalkommentar
- Jyske om Danmark
- Investeringstemaer
- Vigtige begivenheder

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Chefanalytiker, Vice President
Kim Fæster
+45 89 89 71 67
kf@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mads Storm Randrup
mads.randrup@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

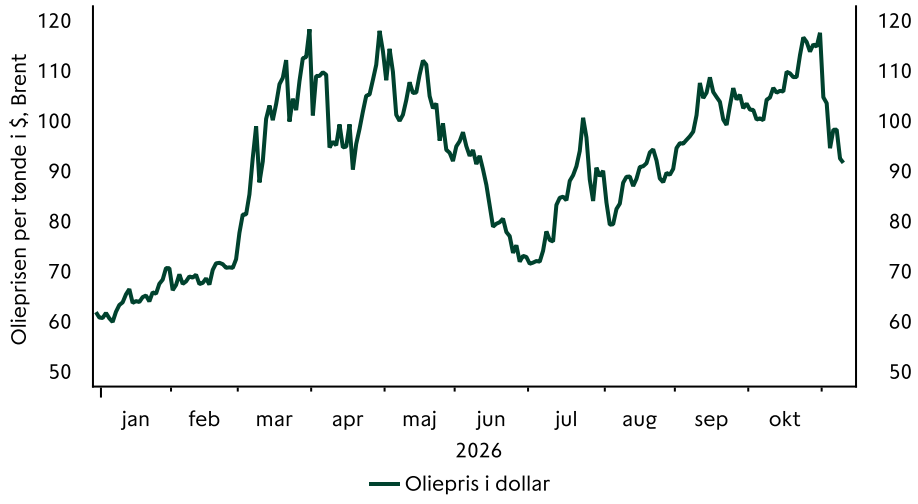
Figur 2: Comeback til aktierne efter torsdagens kurslussing



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Europæiske aktier steg markant mandag, og Eurostoxx 600 lukkede 1,3 pct. højere. Mineselskaber fik medvind fra højere industrimetaller, og bankerne fra stærke regnskaber. UniCredit steg 6 pct., mens Banco BPM sprang næsten 11 pct. på et fusionstilbud fra en fransk bank. Teknologiaktierne blev trukket med af en vending på Wall Street. Omvendt haltede forbrugsaktierne til trods for nye fald i olieprisen. Det satte også energiaktierne under pres.

Figur 3: Olieprisen i nyt fald efter midtvejsvalget



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

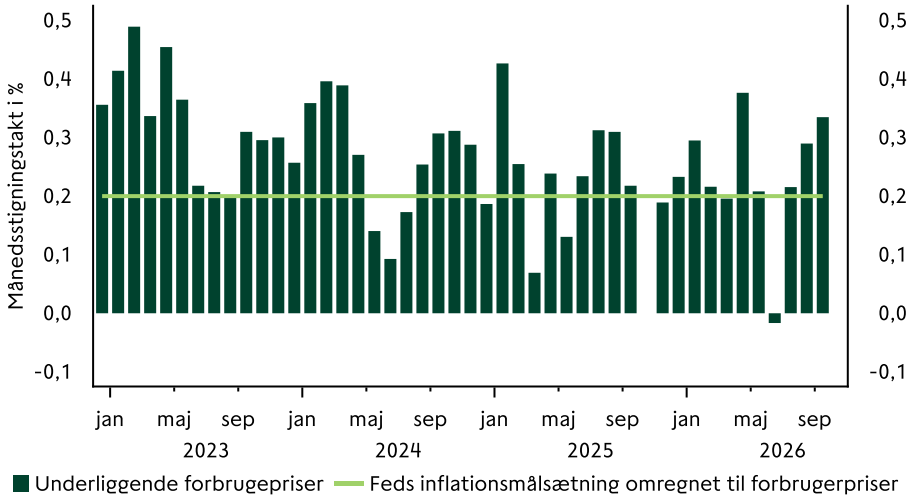
Forbrugerpriser kan afgøre renteforhøjelse

Dagens 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.

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.

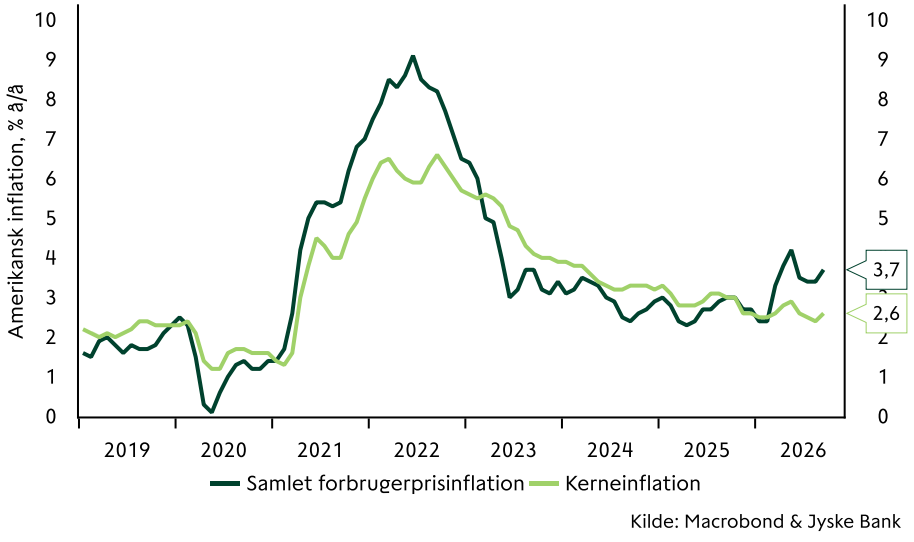
Figur 4: De underliggende forbrugerpriser er steget lidt for meget i august og september



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

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 5: I forbrugerpriserne har energipriserne ikke rigtigt spredt sig endnu



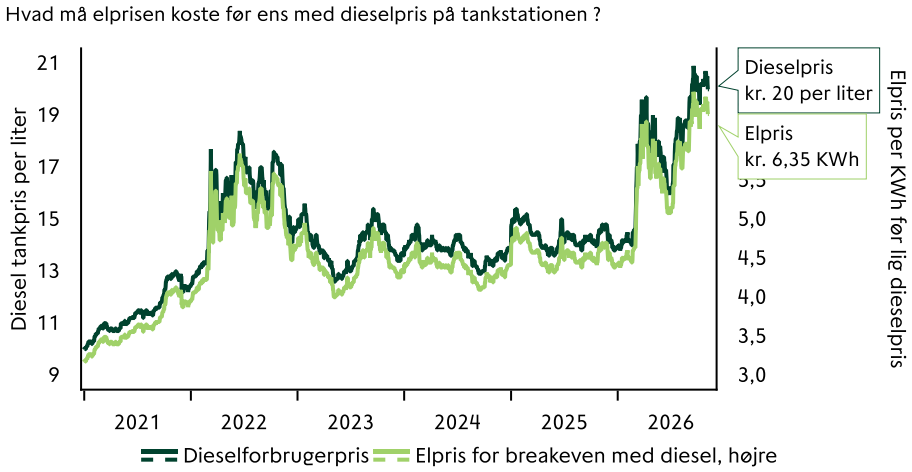
Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Grøn energi presser elprisen kortvarigt over dieselprisen

Mandag var elprisen over kr. 7 per KWh mellem kl. 17-18, og det betød kortvarigt, at det faktisk var dyrere at lade elbilen op end at fylde dieseltanken op. Det er langt fra normalen, da Danmarks betydelige andel af grøn el fra vind, sol m.m. giver meget lavere elpriser, ikke mindst til elbilen, når den lades op ved egen ladestander ved privatboligen.

Det er mere normalt, at elprisen per KWh ved en privatbolig er omkring kr 2 end næsten 4 gange så dyr, som mandagens korte periode. I vores øjne er der ingen grund til at genoverveje, om energiudgifterne til en elbil er lavere end en brændstofbil.

Figur 6: Unormal høj elpris kan sagtens udfordre dieselprisen



Note: Gens. dieselbil kører 17,5 km per liter og gens. elbil bruger 18 KWh per 100 kilometer.
Kilde: Macrobond, Drivkraftdanmark.dk, Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Så hvad driver elprisen så høj lige nu? Dunkelflaute er et tysk begreb for et vejrfænomen, hvor det ikke blæser samtidig med, at det er overskyet. Altså, ingen strøm fra hverken vindmøller eller solceller. Men vi skal jo bruge strøm, så elektricitetsselskaberne må i stedet kompensere ved at starte gasturbiner op, som drives af naturgas. Krisen i Mellemøsten spiller nu ind, da der internationalt er mangel på gas (LNG) fra Mellemøsten og derfor en høj dagspris for gas. Lidt af en perfekt storm: ingen vind, ingen sol og international mangel på gas.

Som vi alle har lært, så er vejret foranderligt, og vinden vil komme tilbage, og selv solen i et vinterhalvår vil igen bidrage til produktionen af elektricitet.

Seneste nyt

Midtvejsvalg ryster Trump og mindsker risici

Brent råolie – Midtvejsvalg ryster Trump og mindsker risici

Midtvejsresultatet ryster det republikanske parti og mindsker risikoen for en ny krigseskalering. Uden en ny fysisk opbremsning i olieeksporten ser vi begrænset grundlag for et varigt comeback over $115. Vi sænker derfor Brent-prognosen til $100 i 4. kvartal 2026 fra tidligere $110 og fastholder et yderligere fald mod $85 i 2027.

Diesel – Lavere krigsrisiko løser ikke dieselkrisen

Råolieeksporten er næsten normaliseret, men dieselproduktionen er ikke. Vi sænker prognosen til DKK 7,55 pr. liter i 4. kvartal og fastholder DKK 5,60 i 2027. CAL27 og CAL28 handles fortsat betydeligt under dagsprisen, og vi anbefaler derfor ufortrødent løbende prissikring.

Naturgas - Gas nok denne vinter er ikke godt nok

Europas lave gaslagre er ikke kun et problem for denne vinter. Uden et højere tempo i LNG-importen risikerer EU at slutte vinteren med meget lave lagre, og så bliver næste års genopfyldning endnu vanskeligere. Vi sænker prognosen efter midtvejsvalgets resultat, men gasprisen skal forblive høj nok til at udkonkurrere Asien. Vi anbefaler fortsat et normalt omfang af prissikring i overensstemmelse med finanspolitikken.

Læs den fulde analyse her eller se TV her.

Figur 7: TV-indslag på 6 min. omkring råolie, diesel og naturgas



Finansielle nøgletal			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1109,0	7549,9	7590,0	656,5	7590,0	2018,2
Seneste handelsdag	2,2%	2,3%	0,2%	1,3%	1,5%	0,5%
Seneste 5 dage	-0,2%	0,1%	-0,1%	1,1%	-1,5%	1,6%
ÅTD*	10,3%	10,5%	9,3%	14,1%	10,9%	13,7%
ÅTD (i DKK)*	15,9%	16,1%	14,5%	14,2%	16,5%	13,7%
			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,655	0,709	0,680	8,954	0,998	7,475
Seneste handelsdag	-0,7%	0,0%	0,3%	-0,1%	-0,6%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,3%	-1,5%	-0,3%	-0,1%	-0,3%	0,0%
ÅTD	4,7%	12,4%	-1,5%	4,5%	9,5%	0,1%
		Råvarer			Renter	
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	91,6	4125,1	386,1	4,87%	3,26%	3,08%
Seneste handelsdag	-6,9%	1,3%	-1,0%	0,02	0,01	0,01
Seneste 5 dage	-11,6%	5,0%	-3,7%	-0,09	-0,03	-0,03
ÅTD	50,5%	-4,5%	29,2%	0,71	0,41	0,31

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Tirsdag d. 10/11					Ventet	Sidst
08:00	DNK	Forbrugerpriser	okt	m/m		0,0 %
				å/å		2,2 %
	NOR	Forbrugerpriser	okt	m/m		0,5 %
				å/å	3,7 %	3,4 %
		Forbrugerpriser, underliggende		m/m	0,4 %	0,2 %
				å/å	2,8 %	3 %
09:15	EUR	ECB's Sleijpen taler				
09:30	SWE	Referat fra pengepolitisk møde				
	GBR	BoE's Breeden taler				
10:00	USA	Fed's Waller (due) taler				
12:00		Små virksomheders konjunkturindeks	okt		98,2	97,9
13:30	GBR	BoE's Lombardelli taler				
14:30	USA	Forbrugerpriser ekskl. fødevarer og energi	okt	m/m	0,2 %	0,3 %
		Forbrugerpriser			0,3 %	0,6 %
15:00	EUR	ECB's Cipollone (dueagtig) taler				
17:45	EUR	ECB's Lane (neutral) taler				
18:30		ECB's Escriva taler				
19:30	GBR	BoE's Pill taler				
21:30	USA	Fed's Bowman (due) taler				
00:30		Fed's Bowman (due) taler				
		Fed's Paulson (neutral/stemmeberettiget) taler				
00:50	JPN	M2 pengemængde	okt	å/å		2,0 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Mandag d. 9/11				Faktisk	Ventet	Sidst
DEU	Import	sep	m/m	4,2 %	0,5 %	0,6 %
	Eksport			2,0 %	0,5 %	-0,4 %
USA	Feds Bowman (due/stemmeberettiget) taler					
USA	Engroslagre , endelig	sep	m/m	0,7 %	0,6 %	0,6 %
	Feds Golsbee (neutral/ikke-stemmeberettiget) taler					
EUR	ECB's Cipollone (dueagtig) taler					
	Feds Barkin (høgeagtig/ikke-stemmeberettiget) taler					
GBR	BoE's Bailey taler					
CHN	Handelsbalance (CNY)	okt		712,78 mia.		900 mia.
	Import (CNY)		å/å	34,7 %		24,6 %
	Eksport (CNY)			28,7 %		29,6 %
	Handelsbalance (USD)			105,28 mia.	125,8 mia.	133,53 mia.
	Import (USD)		å/å	41,6 %	33,2 %	31 %
	Eksport (USD)			35,2 %	36,0 %	36,3 %
JPN	Husholdningernes forbrug	sep	å/å	-6,8 %	-3,0 %	-3,1 %
	Bankudlån	okt		5,6 %		5,7 %
	Betalingsbalance, sæsonkorrigeret	sep		1817,7 mia.	2763,9 mia.	2910,5 mia.

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