JYSKE BANK

JYSKE MORGENNYT

Grøn Black Friday med udsigt til stort IT-comeback

Aktierne stiger her til morgen bredt med fornyet medvind til AI-aktierne og kinesisk støtte til aktiemarkedet. Europa steg torsdag 2 %, Asien følger efter her til morgen, og Nasdaq 100-futuren peger på et comeback med en stigning på 2,8%. Risikovilligheden sender samtidig obligationsrenterne op, men bekymringerne om AI-investeringernes afkast består. Chefskiftet i ECB ventes ikke at ændre den pengepolitiske kurs markant. De europæiske aktier indikeres at åbne med en stigning på 0,7 %.

Markedsfokus

- Amerikanske IT-aktier står til et stærkt comeback
- Europæiske inflationstal får et midlertidigt dyk i november

Seneste nyt

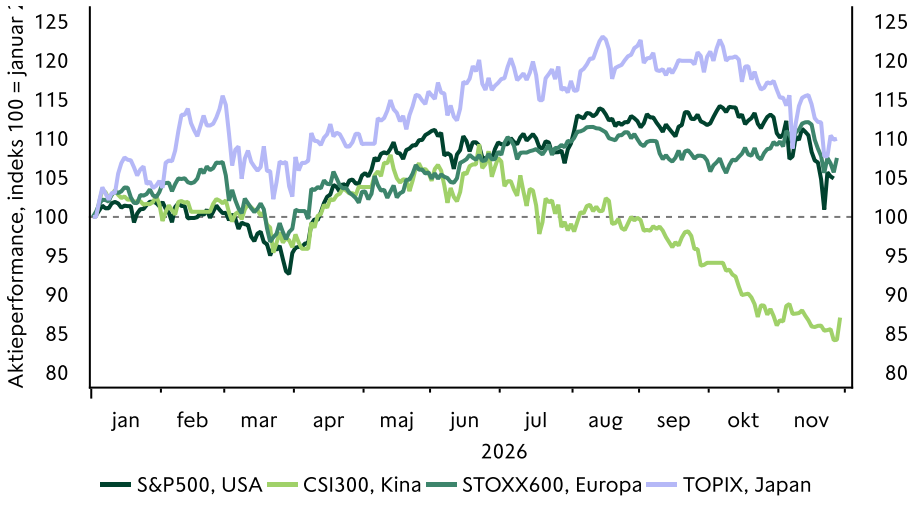
- Ny ECB-chef ventes ikke at ændre kursen markant
- NOK i gradvis mere modvind

Markedsfokus

De Amerikanske IT-aktier står til et stærkt comeback

De europæiske aktier steg torsdag 2 % med IT, cyklisk forbrug og materialer i front, mens de amerikanske børser holdt lukket på grund af Thanksgiving. Her til morgen fortsætter den positive stemning i Asien, hvor aktierne stiger 1,8 %. Kinesiske aktier løftes omkring 4 %, efter at landets regering har bekræftet sin støtte til aktiemarkedet, mens Samsung Electronics og SK Hynix er med til at trække teknologiaktierne højere.

Figur 1: Comeback til aktierne her til morgen



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

AI-aktierne får dermed lidt tiltrængt medvind efter de seneste ugers uro. Spørgsmålet er dog, om opturen kan holde, da bekymringerne om afkastet af de massive AI-investeringer fortsat består. Kursstigningerne tyder på, at risikovilligheden er på vej tilbage, men det er endnu for tidligt at konkludere, at stemningen for alvor er vendt.

Den højere risikovillighed får samtidig investorerne til at sælge amerikanske statsobligationer. Den amerikanske 10-årige rente stiger seks basispoint til 4,92 %, mens dollaren svækkes en smule. Brent-olien handles omkring 97 dollar pr. tønde og er steget

Udvalgte analyser

26-11	NOK i gradvis mere modvind
25-11	Let SEK-styrkelse på den anden side af uro
25-11	Bedre forsyningsudsigter sender aluminium lavere
23-11	En risikabel vinter venter Danmark og EU
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

Faste udgivelser

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

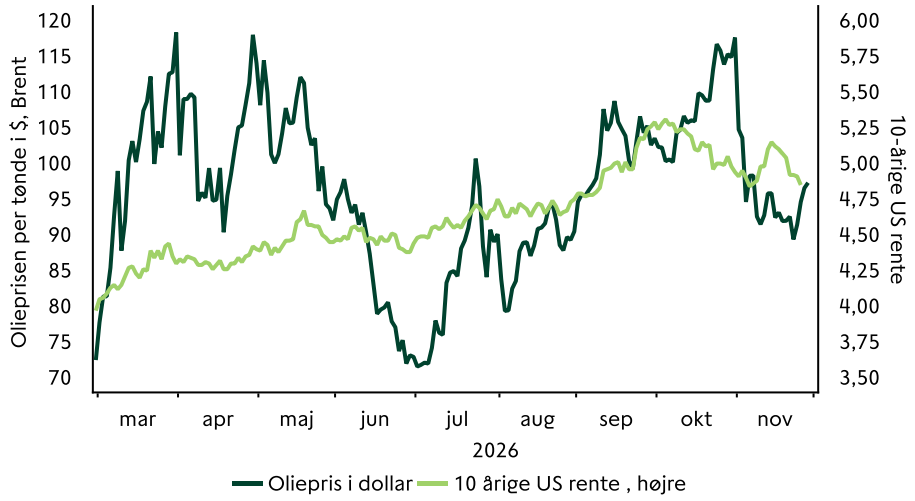
Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Aktiestrateg, Vice President
Tommy Steg
+45 89 89 74 23
Tommy.Steg@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Jonas Bach
jonas.bach@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

4,5 % gennem ugen, da angreb på energiinfrastruktur og tankskibe i Mellemøsten øger bekymringerne for forsyningsforstyrrelser.

Figur 2: Olieprisen og den amerikanske 10-årige rente stiger i takt



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

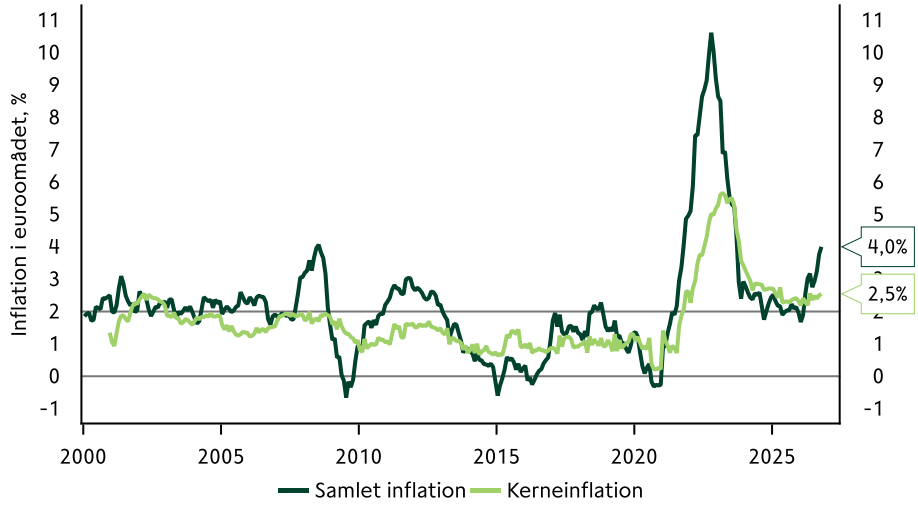
I Europa står det efter gårsdagens EU-topmøde klart, at Pablo Hernández de Cos overtager som ECB-chef, når Christine Lagarde træder tilbage den 7. februar 2027. Han regnes for dueagtig, men hans hidtidige udmeldinger peger på en pragmatisk linje med vægt på prisstabilitet. Vi forventer derfor ikke, at chefskiftet i sig selv vil føre til et markant kursskifte i pengepolitikken.

De amerikanske børser åbner i dag til en forkortet handelssession med udsigt til markante stigninger. Nasdaq 100-futuren stiger 2,8 %, mens S&P 500-futuren ligger 1,7 % højere. De europæiske aktier indikeres at åbne med en stigning på 0,7 %. Fokus vil være rettet mod franske og spanske inflationstal.

Europæiske inflationstal får et midlertidigt dyk i november

På tirsdag får vi de samlede inflationsdata for hele euroområdet, men allerede i dag får vi en appetitvækker i form af de franske og spanske data. Vi forventer, at den samlede inflation aftager til omkring 3,8 % fra de 4,0 % i oktober pga. energipriserne. Det er dog formentlig et midlertidigt dyk, og vi forventer stadig, at inflationen topper over 4 % i starten af 2027, hvorefter den gradvist vil aftage igen.

Figur 3: Energi løfter inflationen, mens kerneinflationen er mere stabil



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Vi forventer samtidig, at kerneinflationen forbliver uændret i 2,6 % her i november, og at den kun tiltager meget moderat i den kommende tid. Der er stadig ikke tydelige tegn på såkaldte andenrunde-effekter med afsmitning fra energiprisstigningerne til hverken servicepriser, langsigtede inflationsforventninger eller lønninger.

Seneste nyt

Ny ECB-chef ventes ikke at ændre kursen markant

Efter EU-topmødet i går står det klart, at spanieren Pablo Hernández de Cos bliver ny chef for ECB, når Christine Lagarde takker af den 7. februar 2027. Vi forventer ikke, at det i sig selv vil føre til et markant kursskifte i pengepolitikken. De Cos, der er tidligere chef for den spanske centralbank og nuværende chef for BIS, regnes ganske vist for at være dueagtig, men hans hidtidige udmeldinger peger på en pragmatisk linje med stor vægt på prisstabilitet.

Chefskiftet sker på et tidspunkt, hvor ECB er presset af for høj inflation pga. energipriserne himmelflugt, og gårsdagens referat fra det seneste ECB-møde understregede også tydeligt, at ECB ikke er færdig med at sætte renten op. Samtidig er der også udfordringer på obligationsmarkederne, hvor især Frankrig er presset af kraftige rentestigninger som følge af årtiers uansvarlig finanspolitik, og det kan i sidste instans også tvinge ECB på banen, hvis det svækker pengepolitikkens effektivitet eller bringer den finansielle stabilitet i fare. Det gør ECB's kriseværktøjer lige så interessante som retningen for renterne.

De Cos træffer naturligvis ikke beslutningerne alene, men som ECB-chef får han en central rolle i at skabe konsensus og sætte retningen for, hvordan værktøjskassen skal bruges. Han får samtidig et næsten helt nyt hold omkring sig. Tyske Markus Brunnermeier bliver til maj ny cheføkonom, mens franske Laurence Boone til januar får ansvaret for markedsoperationerne. Dermed bliver tre ud af den seks mand store direktion udskiftet i løbet af få måneder.

NOK i gradvis mere modvind

NOK svinger aktuelt med risikoappetit og energipriser. Ser vi igennem disse udsving, venter vi at NOK bliver gradvist svækket gennem en stor del af 2027, herunder qua udviklingen i relative renter, lavere oliepriser og en robust USD. Risikoen er især, at aktieuroen eskalerer til skade for NOK.

Læs hele analysen her.

Finansielle nøgletal

Aktier

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1054,6	7182,8	7325,5	637,0	7325,5	1955,3
Seneste handelsdag	0,5%	-0,3%	1,8%	1,7%	1,4%	1,4%
Seneste 5 dage	3,2%	-1,9%	1,8%	-0,2%	1,6%	0,2%
ÅTD*	5,0%	5,2%	5,5%	10,8%	5,0%	10,1%
ÅTD (i DKK)*	12,7%	12,7%	13,0%	10,9%	12,6%	10,1%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,806	0,701	0,668	8,936	1,023	7,474
Seneste handelsdag	0,0%	0,4%	0,3%	0,0%	0,3%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,1%	0,5%	0,4%	0,2%	0,1%	0,0%
ÅTD	7,0%	11,1%	-3,2%	4,3%	12,3%	0,1%

Råvarer **Renter**

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	97,0	3653,6	368,5	4,92%	3,25%	3,08%
Seneste handelsdag	2,5%	1,9%	0,5%	0,07	0,02	0,04
Seneste 5 dage	4,8%	3,3%	-0,8%	-0,02	-0,15	-0,13
ÅTD	59,4%	-15,4%	23,3%	0,75	0,40	0,31

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Fredag d. 27/11					Ventet	Sidst
N/A	USA	Black Friday				
08:00	NOR	Arbejdsløshed	nov		N/A	2 %
		Detailsalg	okt	m/m	N/A	-0,4 %
	SWE	BNP	3. kvt	k/k	0,4 %	1,6 %
			3. kvt	å/å	3 %	3,3 %
		Industritillid	nov		N/A	111,5
		Forbrugertillid	nov		N/A	94,3
		Konjunkturindikator	nov		N/A	108,1
08:45	FRA	BNP, endelig	3. kvt	k/k	-0,1 %	-0,1 %
			3. kvt	å/å	-0,1 %	-0,1 %
		Husholdningernes forbrug	okt	m/m	0,1 %	-0,5 %
			okt	å/å	N/A	-0,4 %
		Forbrugerpriser (HICP), foreløbig	nov	m/m	-0,4 %	0,4 %
			nov	å/å	3,6 %	3,7 %
09:00	ESP	Forbrugerpriser (HICP), foreløbig	nov	m/m	-0,2 %	0,5 %
			nov	å/å	4,7 %	4,9 %
09:55	DEU	Arbejdsløshed	nov		6,4 %	6,4 %
		Ændring i antal arbejdsløse	nov		4,5 T	4,0 T
10:00	ITA	Industriomsætning	sep	m/m	N/A	-0,9 %
			sep	å/å	N/A	4,2 %
11:00	EUR	Forbrugertillid, endelig	nov		-16,9	-16,9
		Industritillid	nov		-3,4	-3,4
		Erhvervstillid	nov		97,2	96,9
		ECB's Lane (neutral) taler				
14:00		ECB's Nagel taler				
14:30	USA	Engroslagre , foreløbig	okt	m/m	0,5 %	0,7 %

		Udenrigshandel		okt	-136,0 mia.	-135,1 mia.
15:15	EUR	ECB's Vujcic (høgeagtig) taler				
16:30		ECB's Moulin taler				

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Torsdag d. 26/11				Faktisk	Ventet	Sidst
USA	Thanksgiving					
DEU	GFK forbrugertillid	dec		-30,2	-30	-30,9
DNK	Detailsalg	okt	m/m	-0,7 %	N/A	0,3 %
		okt	å/å	2,5 %	N/A	4,3 %
NOR	BNP fastland	3. kvt	k/k	0,1 %	0,3 %	0,1 %
SWE	Riksbankens Jansson taler					
FRA	Producentpriser	okt	m/m	1,3 %	N/A	1,8 %
		okt	å/å	8,2 %	N/A	6,9 %
EUR	M3	okt	å/å	3,6 %	3,5 %	3,6 %
JPN	Tokyo forbrugerpriser	nov	å/å	2,8 %	3,1 %	2,7 %
	Tokyo forbrugerpriser ekskl. fødevarer	nov	å/å	2,9 %	2,9 %	2,6 %
CHN	Industriprofit	okt		20,1 %	N/A	14,4 %

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