JYSKE BANK

JYSKE MORGENNYT

AI-bekymring tyngede, men optimisme i comeback

Den forgangne uge var præget af røde tal på aktiemarkederne, hvor AI-bekymringen blussede op og højere end ventet inflation tyngede markederne. Men her til morgen er tech-optimismen tilbage, og især de amerikanske it-aktier har taget overhalingsbanen. Ugen er ret tynd nøgletalsmæssigt, og der er mest fokus på PMI'er fra euroområdet og Metas regnskab.

Markedsfokus

- Fredelig nøgletalsuge i vente
- Oliepris, renter og fransk uro tager toppen af erhvervslivets optimisme

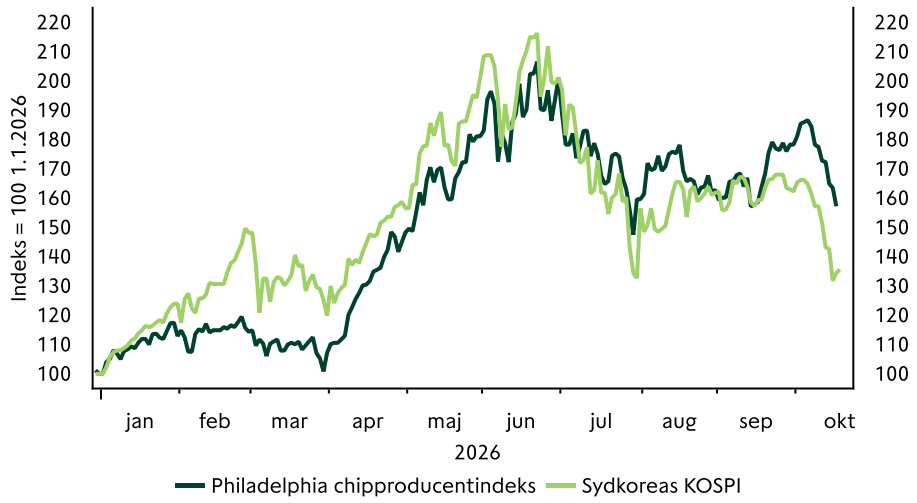
Markedsfokus

AI-bekymring sendte aktier i rødt, men optimismen er tilbage her til morgen

Her til morgen er der en lidt mere positiv stemning på aktiemarkederne. I Asien handler markederne blandet med små plusser i de fleste indeks, mens de japanske markeder falder. I USA er der udsigt til en god start på ugen, og især de amerikanske tech-aktier klarer sig godt. De europæiske starter dog op i lyserødt, men det er givetvis mest opfølgning på faldet på Wall Street fredag aften efter europæisk luk. Aktiemarkederne får her til morgen lidt medvind fra en sivende oliepris og lavere renter. De kinesiske nøgletal for BNP, industriproduktion og detailsalg var lidt bedre end ventet.

I den forgangne uge havde de globale aktier en tung uge med et kursfald på 1,6 %, hvilket var det største siden slutningen af juni. EM-aktier stod for den største del af tilbagegangen, men også amerikanske aktier blev ramt hårdt. Tech-aktierne førte an i kursfaldene, og især chipproducenterne kom under pres. Meldinger om fremskridt inden for hukommelseschips hos en kinesisk virksomhed ramte de sydkoreanske chipkonkurrenter. Sammen med højere end ventet inflation i USA gav det nyt liv til bekymringen for AI-sektoren.

Figur 1: Tech-aktierne og især chipproducenterne havde en træls uge



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Investorerne søgte i stedet mod mere defensive sektorer som stabilt forbrug og sundhed. Energiaktier nød godt af, at olieprisen steg med mere end 5 dollar. Samtidig søgte investorerne mod statsobligationer, hvilket sendte de amerikanske renter mærkbart

Udvalgte analyser

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 dieselekstorten
21-09	Nationalbanken fastholder det aktuelle rentespænd
21-09	Europas gaspris er for lav
16-09	Høje energipriser medfører renteforhøjelser i år
15-09	Bedre forsyningsudsigter sender aluminium lavere

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

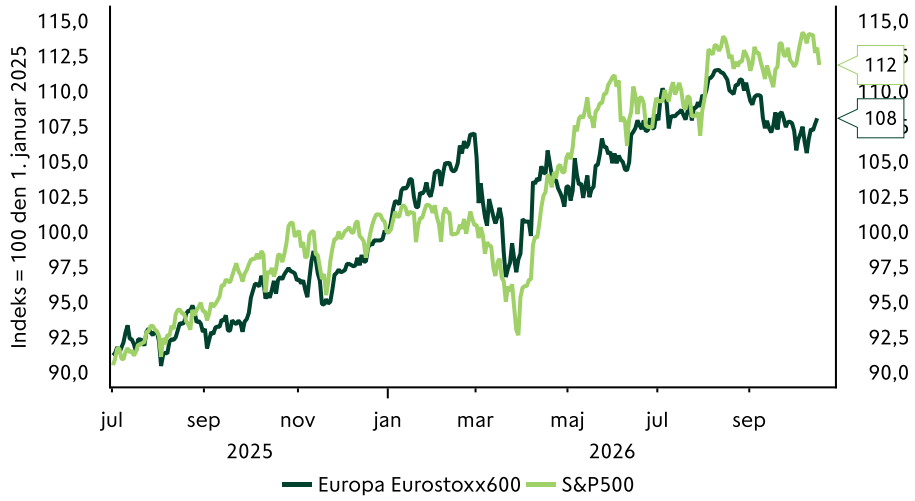
Analytikerassistent
Nanna Volsmann Sønderkær
nso@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

ned trods den højere end ventede inflation og en højere oliepris. Der er små tegn på, at renterne er ved at slippe moderbindingen til olieprisen.

Europæiske og danske aktier klarede sig godt igennem sidste uge med fornuftige plusser. De har en mindre eksponering mod tech og til gengæld med en større vægt af blandt andet stabilt forbrug og sundhed. Samtidig nåede de europæiske markeder at lukke, inden kursfaldene rigtigt tog fat på Wall Street fredag aften. Rentefaldet i Europa blev derfor også mere afdæmpet end i USA.

Figur 2: Amerikanske og europæiske aktier kørte i hver sin retning



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Fredelig nøgletalsuge i vente

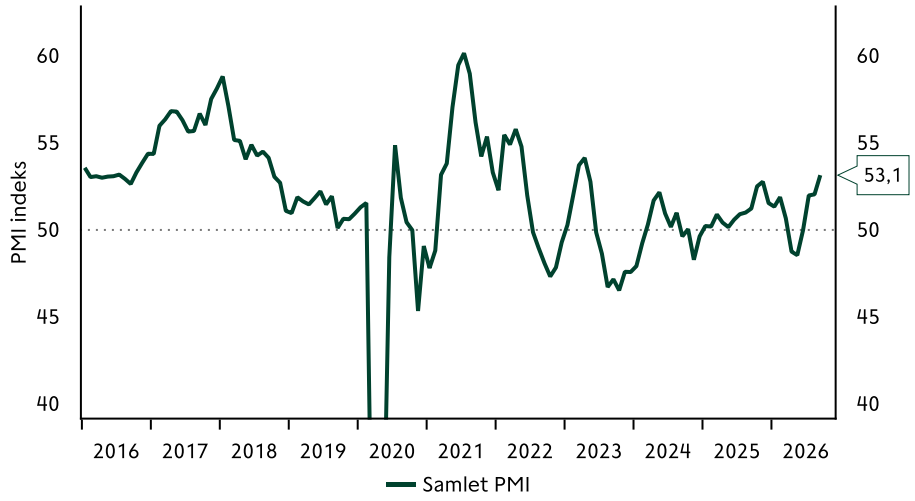
Det er en ret fredelige uge i nøgletalskalenderen. Det vigtigste nøgletal er PMI'erne fra euroområdet, mens USA kun byder ind med tal for boligbyggeriet og -salget. Fed-medlemmerne udtaler sig ikke længere op til Fed-mødet den 28. oktober, men flere ECB-medlemmer er på banen herunder Lagarde. Rentemarkederne er dog relativt sikre på, at begge centralbanker fastholder renten på møderne i oktober og til gengæld hæver i december.

Regnskabssæsonen fortsætter med 79 regnskaber fra S&P500 selskaber, og 69 fra Eurostoxx600. Fra USA er der mest fokus på regnskabet fra Meta, men også Tesla bidrager med regnskab i denne uge.

Oliepris, renter og fransk uro tager toppen af erhvervslivets optimisme

Fredag får vi det vigtigste vækstsignal fra euroområdet i form af PMI'erne for industrien og servicesektoren for oktober. I september viste det samlede PMI den største optimisme siden 2023, men vi venter, at stigende oliepris og renter samt uroen i Frankrig har taget toppen af optimismen i oktober. Udover vækstsignalerne holder vi og især ECB nøje øje med indikatorerne for virksomhedernes indkøbs- og salgspriser. Her stiger især salgspriserne i servicesektoren mere end normalt, og det er noget, ECB bekymrer sig for.

Figur 3: Det samlede PMI for euroområdet har været imponerende robust



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Finansielle nøgletal

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
	Aktier					
Seneste kurs	1129,1	7659,4	7764,8	644,7	7764,8	1865,3
Seneste handelsdag	-0,4%	-1,1%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%
Seneste 5 dage	-1,5%	-1,9%	-1,2%	2,1%	-4,5%	2,2%
ÅTD*	12,3%	12,1%	11,8%	11,9%	17,6%	5,0%
ÅTD (i DKK)*	17,8%	17,6%	17,1%	12,1%	23,4%	5,0%

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
	Valuta					
Seneste kurs	6,654	0,706	0,672	8,869	0,996	7,475
Seneste handelsdag	-0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	-0,1%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,7%	0,9%	0,6%	0,2%	-0,5%	0,0%
ÅTD	4,6%	12,0%	-2,7%	3,5%	9,3%	0,1%

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
	Råvarer			**Renter**		
Seneste kurs	107,9	4180,9	419,8	5,06%	3,43%	3,23%
Seneste handelsdag	1,9%	0,2%	0,0%	0,00	0,01	0,02
Seneste 5 dage	1,2%	0,2%	1,2%	-0,18	-0,06	-0,07
ÅTD	77,3%	-3,2%	40,5%	0,89	0,57	0,46

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Mandag d. 19/10					Ventet	Sidst
08:00	EUR	ECB's Elderson (neutral) taler				
14:30	CAN	Forbrugerpriser	sep	å/å	3,2 %	3,0 %
16:00	USA	Byggefirmaernes konjunkturindeks	okt		31	32
03:00	CHN	Fastsættelse af 5 årige udlånsrente	sep		3,5 %	3,5 %
		Fastsættelse af 1 årig udlånsrente			3,0 %	3,0 %
06:15	EUR	ECB's Lane (neutral) taler				

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Fredag d. 16/10				Faktisk	Ventet	Sidst
USA	Warsh holder åbent møde med IMF-chef					
ITA	Forbrugerpriser (HICP), endelig	sep	m/m	2,1 %	2,0 %	2,0 %
			å/å	4,2 %	4,1 %	4,1 %

EUR	Forbrugerpriser, endelig	sep	m/m	0,6 %	0,6 %	0,6 %
			å/å	3,8 %	3,8 %	3,8 %
	-underliggende, endelig	sep		2,5 %	2,5 %	2,5 %
	Handelsbalance	aug		-6,8 mia.	N/A	5,0 mia.
ITA	Handelsbalance	aug		1773 mio.	N/A	8240 mio.
USA	Eksport priser	sep	m/m	2,2 %	0,9 %	0,6 %
			å/å	11,6 %	9,6 %	8,6 %
	Import priser	sep	m/m	1,1 %	1 %	0,7 %
		sep	å/å	8,1 %	8,2 %	7,0 %
	Import priser ekskl. Petroleum	sep	m/m	0,8 %	0,6 %	0,8 %
	Kapacitetsudnyttelse	sep		76,9 %	76,5 %	76,3 %
	Industriproduktion	sep	m/m	0,7 %	0,4 %	0,0 %
	Kapitalindstrømning (TICS)	aug		279,2 mia.	N/A	-27,9 mia.
Natten til Mandag d. 19/10				Faktisk	Ventet	Sidst
GBR	Huspriser fra Rightmove	okt	m/m	1,0 %	N/A	0,7 %
			å/å	-0,1 %	N/A	-0,8 %
CHN	Boligpriser	sep	m/m	-0,14 %	N/A	-0,17 %
	BNP	3. kvt	k/k	1,2 %	1,0 %	0,9 %
			å/å	4,5 %	4,4 %	4,3 %
	Faste investeringer	sep		-7,2 %	-7,3 %	-7,2 %
	Industriproduktion			5,5 %	5,4 %	5,2 %
	Detailsalg			1,1 %	0,5 %	0,4 %
EUR	ECB's Lane (neutral) taler					
JPN	Aktivitetsindeks, tertiær sektor	aug	m/m	-0,1 %	-0,2 %	0,4 %

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