JYSKE MORGENNYT

Fed og AI-regnskaber i centrum

Tech-aktier trækker de asiatiske markeder højere her til morgen efter et stærkt regnskab fra SK Hynix. Dagens hovedfokus er rentemødet i Fed, hvor vi forventer en uændret rente. Microsoft og Alphabet aflægger samtidig regnskab efter amerikansk markedsluk, mens Storbritanniens nye finansminister præsenterer efterårsbudgettet. Amerikanske aktiefutures peger op, mens europæiske aktier står til et mindre fald ved åbningen.

Markedsfokus

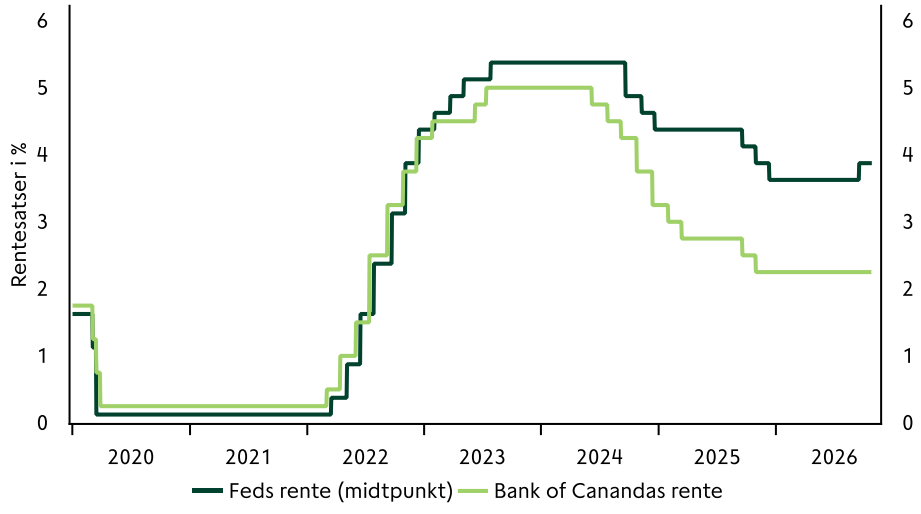
- Tech-aktier fører an i Asien
- Renteforhøjelse på vej fra Fed, men ikke allerede i dag

Markedsfokus

Tech-aktier fører an i Asien

Der er plusser på de asiatiske aktiemarkeder her til morgen med teknologiaktierne i spidsen. Stærke regnskabstal fra den sydkoreanske chipproducent SK Hynix understøtter AI-optimismen og sender aktien mere end 10 % højere. De amerikanske aktiefutures peger også svagt op, mens europæiske aktier står til et mindre fald ved åbningen. Brent-olien stiger samtidig omkring 1,5 % på nye meldinger om risikoen for en militær optrapning i Mellemøsten og handler igen over 115 USD pr. tønde.

Figur 1: Fed på pause, mens Bank of Canada kan hæve renten



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

I dag tager vi hul på en stor centralbankuge, hvor Fed, Bank of Canada, ECB og Bank of Japan alle kommer på banen. Den newzealandske centralbank var allerede ude i nat og overraskede markedet ved at holde renten uændret på 2,75 %. Investorernes opmærksomhed vil i aften rette sig mod rentemødet i Fed. Som beskrevet nedenfor forventer vi, at renten holdes uændret, inden Fed igen hæver renten på mødet i december. Forinden kommer Bank of Canada på banen, hvor markedet hælder mod den første renteforhøjelse siden 2023.

Dagen bliver samtidig endnu en vigtig prøve på AI-optimismen, når Microsoft og Alphabet aflægger regnskab efter amerikansk markedsluk. Her vil investorerne især holde øje med investeringsplanerne og tegn på, om de store AI-investeringer giver tilstrækkeligt afkast.

Udvalgte analyser

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
29-09	Valutaudsigt - Geopolitiske konflikter og stigende dollar
28-09	USA vil sænke dieselekstorten
21-09	Nationalbanken fastholder det aktuelle rentespænd

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.

I Storbritannien vil der i dag være fokus på den nye finansminister Healey, som skal præsentere efterårsbudgettet. Det er en vanskelig opgave, men vi forventer, at budgettet vil være tilpas nedtonet og disciplineret til ikke at give anledning til større markedsreaktioner. Men risikoen er, at det viser sig for lempeligt. Læs evt. mere om både efterårsbudgettet og vores GBP-prognose her.

AI-optimismen vendte tilbage i tirsdagens handel, hvor aktierne rykkede højere på begge sider af Atlanten. Optimismen fik blandt andet medvind fra Anthropics (selskabet bag Claude AI) børsansøgning, mens Metas aktiesalg på 25 mia. USD, der blev fem gange overtegnet, samtidig vidnede om stor investorappetit. På energimarkedet faldt Brent-olien med knap 1,5 % til omkring 114 USD pr. tønde, hvilket også gav lidt medvind til risikovilligheden. Men her til morgen er den altså steget igen.

Teknologiaktierne førte an på Wall Street, hvor S&P 500 steg 0,6 %. Rotationen ind i tech var tydelig i indeksudviklingen. Det teknologitunge Nasdaq steg 1,2 %, mens det mere industritunge Dow Jones lukkede omtrent uændret. Philadelphia Semiconductor-indekset, der består af chipproducenter, steg 3,6 %. Indekset ligger fortsat mere end 20 % under toppen fra juni, men er omkring 62 % højere år-til-dato, hvilket illustrerer de store bevægelser i AI-handlen i år. I Europa steg Stoxx 600 med 0,5 %, hvor tech også var blandt de stærkeste sektorer, mens mineselskaberne førte an med medvind fra stigende priser på industri- og ædelmetaller.

Figur 2: Chipaktier fastholder stor år-til-dato-fremgang



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

Renteforhøjelse på vej fra Fed, men ikke allerede i dag

Efter et meget spændende rentemøde i september er spændingen aftaget op til rentemødet i dag. Flere Fed-medlemmer herunder Kevin Warsh har signaleret, at Fed vil hæve renten langsomt. Det tyder på, at de nøjes med at hæve renten på hvert andet møde og således fastholder renten i dag. Rentemarkedet indpriser da også kun en meget lille sandsynlighed for en renteforhøjelse på dagens møde. Mange Fed-medlemmer indikerer dog også, at der kan komme en renteforhøjelse på mødet i december. Det passer fint med vores forventning om en renteforhøjelse på 25 bp i december.

Spændingen om rentemødet bliver også dæmpet af, at der ikke er nye renteforecast fra Fed på mødet. Vi holder dog øje med eventuelle meldinger om renteforhøjelser fra Feds præsident Warsh på pressekonferencen, men vi tvivler på, at de kommer. Han holder normalt kortene tæt til kroppen. Der er også lidt fokus på, om nogle medlemmer stemmer imod at fastholde renten.

Nøgletallene har været noget blandede på det seneste. Jobvæksten var absolut til den svage side med blot 29 T nye job og en nedjustering af beskæftigelsen med 60 T de to foregående måneder. Lønstigningerne var også skuffende, og reallønstilbagegangen fortsætter. Inflationen i september viste til gengæld lidt bekymrende træk i form af kraftigt stigende varepriser. Det kan være tegn på, at højere energipriser spreder sig til de øvrige varegrupper. Og de vedvarende høje energipriser øger risikoen for, at prisstigningerne spreder sig til andre varer og tjenesteydelser. Det er dog positivt, at Feds foretrukne inflationsindikator blev nedjusteret noget mere end ventet til 3,1 % Den er nu noget under Feds forventninger.

Finansielle nøgletal

			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1129,7	7722,6	7760,8	643,7	7760,8	1917,6
Seneste handelsdag	0,6%	0,6%	0,0%	0,5%	1,0%	0,6%
Seneste 5 dage	-0,7%	0,1%	-0,5%	0,8%	-2,3%	3,2%
ÅTD*	12,3%	13,0%	11,8%	11,8%	14,6%	8,0%
ÅTD (i DKK)*	18,7%	19,4%	18,3%	11,9%	21,1%	8,0%
			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,721	0,720	0,675	8,934	1,008	7,475
Seneste handelsdag	0,4%	0,3%	0,4%	0,2%	0,4%	0,0%
Seneste 5 dage	1,0%	1,4%	0,3%	0,2%	1,1%	0,0%
ÅTD	5,7%	14,2%	-2,2%	4,3%	10,7%	0,1%
		Råvarer			**Renter**	
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	115,7	4035,1	411,9	5,02%	3,36%	3,16%
Seneste handelsdag	-0,1%	0,5%	-0,7%	0,03	-0,01	-0,02
Seneste 5 dage	6,3%	-2,6%	-1,2%	-0,10	-0,04	-0,05
ÅTD	90,2%	-6,6%	37,8%	0,85	0,51	0,40

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Onsdag d. 28/10					Ventet	Sidst
08:00	DEU	GFK forbrugertillid	nov		-30,3	-30,6
	NOR	Detailsalg	sep	m/m	N/A	0,6 %
		Kreditindikator		å/å	N/A	4,5 %
10:00	ITA	Industriomsætning	aug	m/m	N/A	1,7 %
				å/å	N/A	4,8 %
13:30	USA	Engroslagre , foreløbig	sep	m/m	0,5 %	0,5 %
		Udenrigshandel			-130,2 mia.	-132,1 mia.
	GBR	Finansminister Healey præsenterer efterårsbudget				
14:45	CAN	Renteannoncering fra Bank of Canada			2,5 %	2,25 %
19:00	USA	Renteannoncering fra Fed			4 %	4 %
19:30		Fed's Warsh holder pressekonference				
06:00	JPN	Forbrugertillid	okt		35,1	35,4

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Tirsdag d. 27/10					Faktisk	Ventet	Sidst
FRA	Forbrugertillid	okt			80	85	85
EUR	M3	sep	å/å		3,5 %	3,5 %	3,5 %
	- udlån til husholdninger				3,1 %	N/A	3,1 %
	- udlån til ikke-finansielle virksomheder				4,2 %	N/A	4,2 %

	Udlånsundersøgelse	3. & 4. kvt				
USA	Ordreindgang af varige goder , foreløbig	sep	m/m	1,8 %	1,9 %	0,1 %
	- ekskl. transport, foreløbig			0,5 %	0,5 %	0,3 %
	Huspriser FHFA	aug	m/m	0,3 %	0,2 %	0,2 %
	CaseShiller huspriser		å/å	2,65 %	2,65 %	2,47 %
	Salg af nye boliger	sep	m/m	-0,6 %	-4,5 %	5,1 %
				676 T	650 T	680 T
	Forbrugertillid	okt		91,7	81	84,2
	Byggetilladelser, endelig	sep	m/m	-0,4 %	N/A	-0,2 %
				1398 T	1400 T	1400 T
AUS	Forbrugerpriser	3. kvt	k/k	1,3 %	1,2 %	0,6 %
NZL	Renteannoncering fra Reserve Bank of New Zealand			2,75 %	3,0 %	2,75 %

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