JYSKE MORGENNYT

AI-nervøsiteten vender tilbage

AI-nervøsiteten er tilbage og lægger igen pres på teknologiaktierne. Gårsdagens fald på Wall Street fortsætter her til morgen i Asien, hvor særligt de teknologitunge markeder er hårdt ramt, mens amerikanske aktiefutures også peger ned. Samtidig er toldusikkerheden blusset op igen efter meldinger om nye amerikanske toldsatser. Dagens vigtigste fokus er amerikanske inflationstal, der kan rykke på forventningerne til Feds videre rentekurs.

Markedsfokus

- Teknologiaktier er igen under pres med inflationstal i fokus
- Inflation kan rykke på Feds renteforventninger

Markedsfokus

Teknologiaktier er igen under pres med inflationstal i fokus

Den svage risikostemning fortsætter her til morgen med nye fald på de asiatiske aktiemarkeder. AI-nervøsiteten er fortsat i centrum og rammer især de teknologitunge markeder, mens investorerne søger mod obligationer. Det sydkoreanske Kospi-indeks falder omkring 6 %, mens Taiwans Taiex-indeks mister næsten 5 %, og den amerikanske 10-årige rente falder 4 bp. De amerikanske aktiefutures peger ligeledes på en rød åbning med de største fald i teknologisektoren, mens Europa går mod strømmen med udsigt til en svagt positiv åbning.

Dagens fokus retter sig især mod amerikanske inflationstal, der som nævnt nedenfor kan rykke på forventningerne til yderligere renteforhøjelser fra Fed. Investorerne holder samtidig øje med en mulig annoncering af nye amerikanske toldsatser efter gårsdagens meldinger om, at en ny toldpakke er på vej.

Figur 1: Fornyet pres på halvlederaktierne



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

Mandagens comeback på aktiemarkederne blev tirsdag afløst af et nyt knæk i risikovilligheden. Fornyet tvivl om AI-temaet ramte især de amerikanske teknologiaktier, der havde ført an i mandagens markante fremgang, og Philadelphia Semiconductor-indekset faldt næsten 8 %. Dertil lagde udsigten til nye amerikanske toldforhøjelser yderligere pres på aktieappetitten. Den amerikanske 10-årige rente faldt svagt, mens

Udvalgte analyser

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
10-11	AI risikopræmie er væk fra Brent
09-11	Midtvejsvalg ryster Trump og mindsker risici
06-11	Amerikansk jobrapport overrasker positivt

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.

renterne også tikkede ned i Europa. Dollaren svækkede sig efter at have nået det stærkeste niveau over for euroen siden første halvår 2025.

Toldusikkerheden blussede op igen efter meldinger om, at USA forbereder nye toldforhøjelser på varer fra bl.a. Kina og EU. De konkrete satser er endnu ukendte, men ifølge oplysningerne skal de holde sig inden for de enkelte handelsaftaler og bringe tolden tilbage mod niveauet før Højesterets underkendelse. Samtidig tiltog AI-nervøsiteten efter meldinger om sikkerhedsbekymringer omkring endnu ikke offentliggjorte og mere kraftfulde AI-modeller.

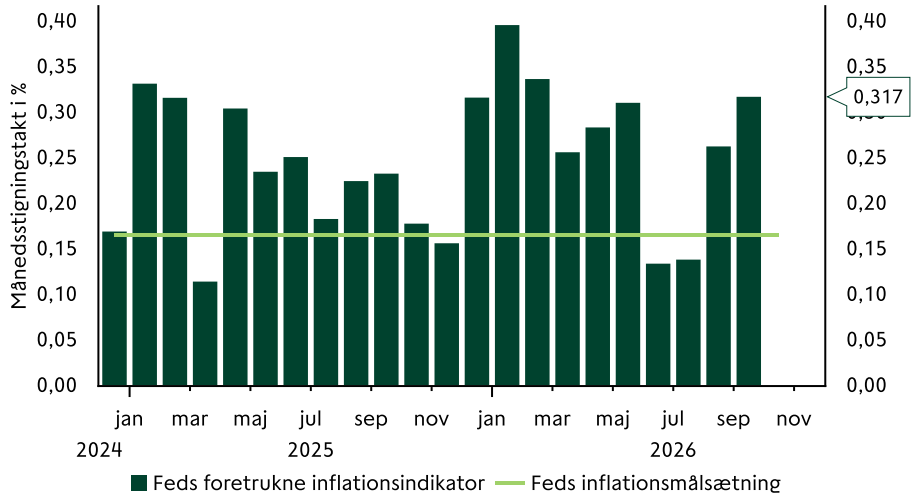
Tirsdagens amerikanske nøgletal gav ellers anledning til lidt mere optimisme. Forbrugertilliden steg overraskende til det højeste niveau i næsten to år i november, især trukket af en mere positiv vurdering af den aktuelle situation og arbejdsmarkedet.

Europæiske aktier faldt 0,7 % tirsdag, hvor teknologi- og industriaktier trak ned, mens nye fald i industrimetallerne ramte minedriftsaktierne hårdt. Udviklingen bar dog også præg af rotation, da flere sektorer lukkede i grønt med solide stigninger blandt medicinalaktierne. I USA var presset ligeledes koncentreret omkring teknologiaktierne, mens størstedelen af selskaberne i S&P 500 faktisk steg. Nasdaq faldt 1,5 % og S&P 500 0,5 %, mens Dow Jones steg 0,9 %. Nvidia tabte omkring 6 % efter mandagens stigning på hele 31 %.

Inflation kan rykke på Feds renteforventninger

Feds foretrukne inflationsindikator for oktober kommer i dag, og den kan rykke på forventningerne til renteforhøjelser fra Fed. Hvis den stiger mere end ventet, kan det løfte forventningerne til nye renteforhøjelser fra Fed og vice versa. Vi har dog allerede fået forbruger- og producentpriserne, der indgår i privatforbrugsdeflatoren ex. fødevarer og energi. Det betyder, at vi har et nogenlunde godt bud på hvor meget de stiger. De største investeringsbanker vurderer, at privatforbrugsdeflatoren ex. fødevarer og energi stiger 0,3 %. Det vil være tredje måned i træk, at den stiger mere end Feds inflationsmålsætning, og den udvikling har gjort Fed-medlemmerne nervøse for, at inflationen bider sig fast på et for højt niveau.

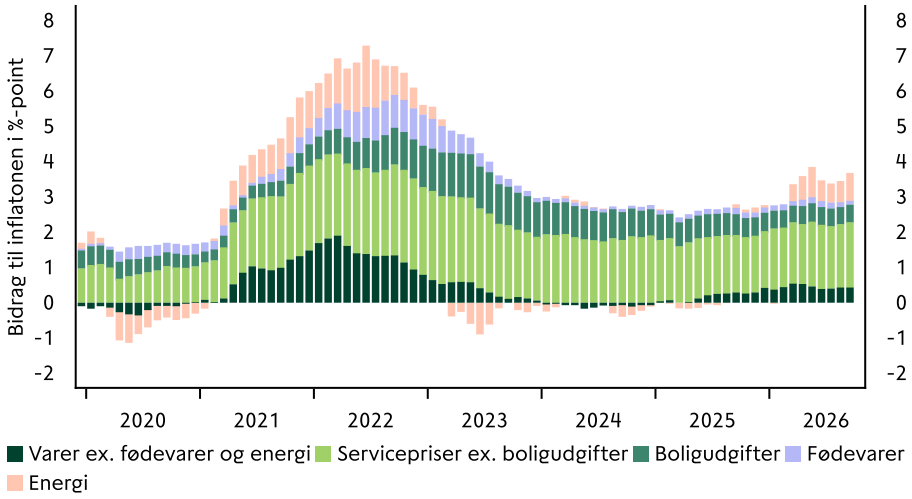
Figur 2: Feds foretrukne inflationsindikator kan stige for meget for 3. måned i træk



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Investorerne vil også kigge på udviklingen i underkomponenterne, og især på prisstigninger på varer og serviceydelser. Både Fed og vi er bekymrede for, at stigningen i energipriserne spreder sig til varer, og at servicepriserne fortsætter med at stige for meget. Det kan udløse kraftigere forventninger til renteforhøjelser.

Figur 3: Foreløbig er det mest energipriserne, der trækker op, men Fed frygter, at det spreder sig til varer og serviceydelser som i 2021



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Finansielle nøgletal			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1056,7	7201,1	7155,8	632,7	7155,8	1947,9
Seneste handelsdag	0,2%	-0,5%	-0,9%	-0,7%	3,5%	-0,1%
Seneste 5 dage	-1,7%	-1,9%	-2,5%	-2,8%	-1,3%	-2,3%
ÅTD*	5,2%	5,5%	3,0%	10,1%	6,7%	9,7%
ÅTD (i DKK)*	12,9%	13,1%	10,8%	10,2%	14,4%	9,7%
			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,830	0,694	0,665	8,937	1,024	7,474
Seneste handelsdag	-0,6%	-0,1%	-0,2%	0,1%	-0,6%	0,0%
Seneste 5 dage	0,3%	-1,1%	-0,8%	-0,2%	0,2%	0,0%
ÅTD	7,4%	10,1%	-3,7%	4,3%	12,4%	0,1%
		Råvarer			**Renter**	
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	90,0	3537,0	366,5	4,89%	3,26%	3,07%
Seneste handelsdag	0,7%	-2,7%	0,0%	-0,05	-0,03	-0,02
Seneste 5 dage	-2,1%	-5,1%	-3,7%	-0,18	-0,11	-0,11
ÅTD	47,9%	-18,1%	22,7%	0,72	0,41	0,31

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Onsdag d. 25/11					Ventet	Sidst
N/A	USA	Byggetilladelser, endelig	okt	m/m	-3,9 %	-7,4 %
			okt		1295 T	1295 T
08:00	DEU	BNP, endelig	3. kvt	k/k	0,2 %	0,2 %
			3. kvt	å/å	1,2 %	1,2 %
	SWE	Producentpriser	okt	m/m	N/A	3,4 %
			okt	å/å	N/A	11,2 %
08:45	FRA	Forbrugertillid	nov		81	80
14:30	USA	BNP, 2. revision	3. kvt	k/k	3,5 %	3,4 %
		BNP deflator	3. kvt	k/k	2,3 %	2,3 %
		Privatforbrugsdeflatoren ekskl. fødevarer og energi	okt	m/m	0,3 %	0,3 %
			okt	å/å	3,2 %	3,1 %
		Ordreindgang af varige goder , foreløbig	okt	m/m	0,7 %	1,9 %
		- ekskl. transport, foreløbig	okt	m/m	0,5 %	0,5 %
		Ansøgninger om dagpenge			200 T	203 T
		Personligt forbrug	okt		0,4 %	0,5 %
		Personlig indkomst	okt		0,4 %	0,2 %
16:00		Salg af nye boliger	okt	m/m	-3,8 %	-0,6 %
			okt		650 T	676 T
20:00		Fed udgiver Beige Book				
N/A	JPN	BoJ Tamura taler				

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Tirsdag d. 24/11				Faktisk	Ventet	Sidst
NOR	Kreditindikator	okt	å/å	4,9 %	N/A	4,9 %
DEU	Ifo	nov		90,6	90,5	91,1
	Ifo, forventningsindeks	nov		91,9	92	91,5
	Ifo, aktuelt indeks	nov		89,4	89,1	88,8
EUR	ECB's Kaasik taler					
EUR	ECB's Vujcic (høgeagtig) taler					
	ECB's Kocher taler					
GBR	BOE's Greene taler					
USA	CaseShiller huspriser	sep	å/å	2,56 %	2,71 %	2,62 %
	Huspriser FHFA	sep	m/m	0 %	0,2 %	0,2 %
	Forbrugertillid	nov		103,3	92,2	91,9
EUR	ECB's Sleijpen taler					

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