

JYSKE MORGENNYT

Forny et optimisme løfter chipproducenter

Lidt lavere oliepris og faldende korte renter i USA og UK bidrog til at løfte risikovilligheden i går. Det gav især tech-sektoren vinger, og der var solide plusser på aktiemarkederne. Optimismen fortsætter her til morgen i Asien, men der er dog foreløbig lagt op til en lyserød start på handlen i Europa. I dag er der fokus på industriproduktionen i USA og inflationsforventninger fra ECB.

Seneste nyt

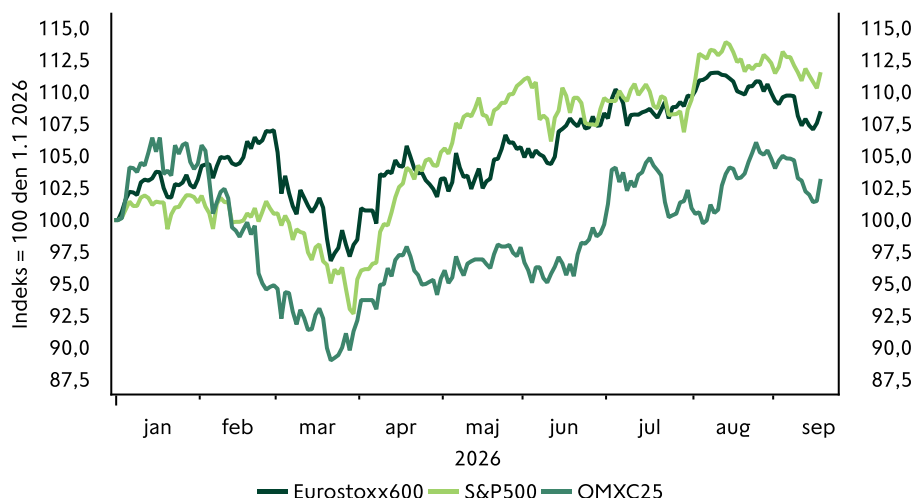
- BoE gentager "hold", men pres for højere rente stiger

Markedsfokus

Forny et optimisme løfter chipproducenter

Med en stabil oliepris her til morgen fortsætter den gode stemning på aktiemarkederne i Asien med fornuftige plusser på de fleste markeder. Der er dog lagt op til en start i lyserødt i Europa. Den japanske centralbank hævede som ventet renten med 25 bp til 1,25 % her til morgen, men der var to medlemmer, som stemte imod renteforhøjelsen, og det svækker Yennen over for dollaren.

Figur 1: Aktiemarkederne fik lidt tiltrængt medvind i går



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

I går faldt olieprisen næsten 2 dollar, da saudierne forsøger at få rørledningen op at køre (om end kun på halv kraft) i løbet af de kommende dage. Olieprisfaldet trykkede renterne og løftede aktierne på begge sider af Atlanten. Især de amerikanske renter faldt kraftigt på bagkant af Feds højeagtige renteforhøjelse, hvor Warsh genvandt lidt af den tabte troværdighed i inflationsbekæmpelsen. Den to-årige rente i USA faldt 7 bp og den 10-årige med 9 bp, og det slap risikovilligheden fri.

S&P500 steg 1,1 % og var trukket af it, cyklisk forbrug og forsyning, men stabilt forbrug endte som nummer sjok. Flere af Mag7-selskaberne klarede sig godt med Nvidia, Amazon, Apple, Microsoft og Google i pæne plusser. Der var især bud efter chipproducenterne, hvor Intel, AMD og Micron Electronic steg ganske solidt. Vækstsignalerne fra USA var noget blandede med meget få nye ledige, men også et svagt boligbyggeri og boligkøb.

Udvalgte analyser

16-09	Høje energipriser medfører renteforhøjelser i år
15-09	Bedre forsyningsudsigter sender aluminium lavere
15-09	Dollarstigning mod efteråret 2027
15-09	Inflationsbekymrede centralbanker sætter renten op
10-09	ECB beholder fingeren på aftrækkeren efter dagens renteløft
09-09	Ingen dieselmangel i Europa denne vinter
08-09	Rentepres på SEK ventes at aftage
07-09	Svag krone kræver fortsat flere interventioner
07-09	Iran mister kontrollen over Hormuzstrædet
04-09	NOK holdes oppe af Iran-konflikt
01-09	Lidt svagere GBP henover efterårsbudget

Faste udgivelser

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

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Chefanalytiker, Vice President

Kim Fæster

+45 89 89 71 67

kf@jyskebank.dk

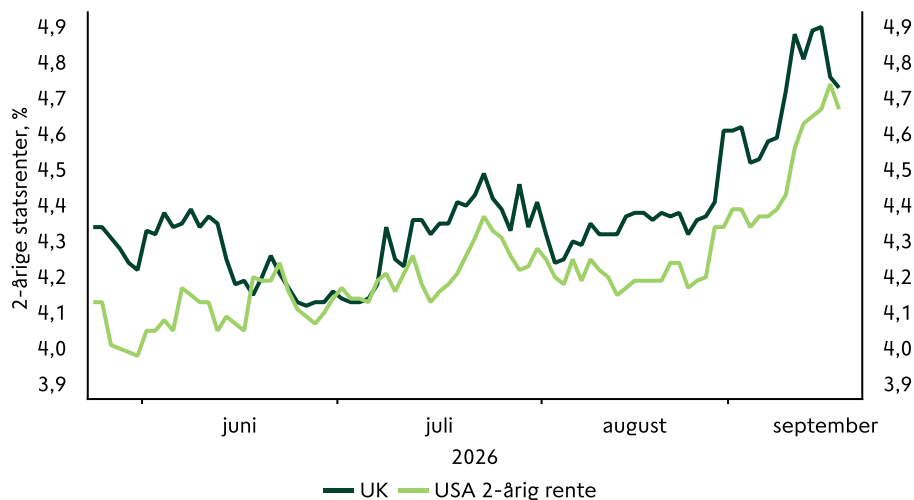
Analytikerassistent

Mads Storm Randrup

mads.randrup@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:

Se materialets sidste sider.

Figur 2: De to-årige renter faldt tilbage i USA og UK

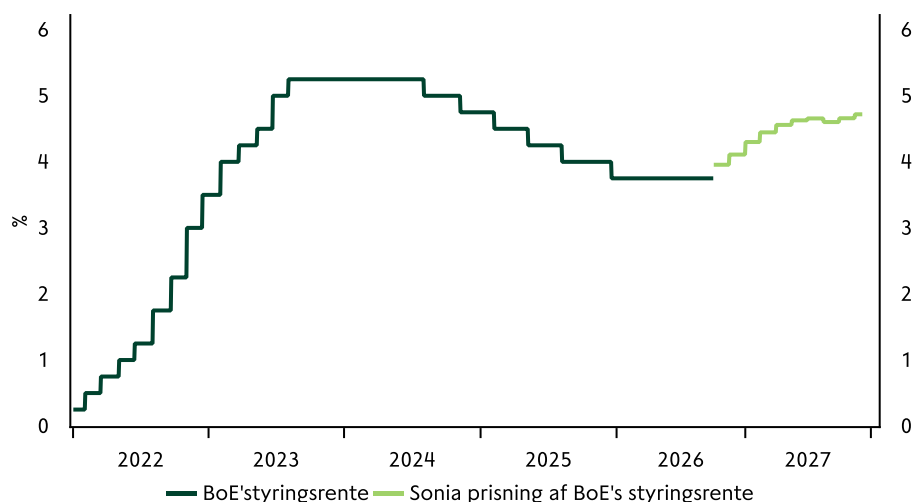
Kilde: Macrobond & Jyske Bank

De europæiske aktier steg 0,9 % i går, hvilket var den største stigning siden begyndelsen af juli. Minevirksomheder lå i overhalingsbanen efter medvind fra en solid stigning i kobberprisen på 15 dollar. Bilfabrikkerne steg også ganske solidt, og der var også luft til forsyning og industri. Raiffeisen Bank faldt 5,4 % efter en short-analyse, mens Bilfinger styrtdykkede 21 % efter en nedjustering af salgsprognosen.

Seneste nyt

Bank of England gentager "hold", men pres for højere rente stiger

🇬🇧 Bank of England (BoE) fastholdt som ventet styringsrenten på 3,75 %, og der var igen tre medlemmer af rentekomitéen, som stemte for en renteforhøjelse. Banken fremstod blot en smule mere fokuseret på inflationsrisikoen fra de seneste energiprisstigninger, hvor risici vurderes på opsidet, og det "lidt mere" end i BoE's forrige inflationsskøn fra juli. BoE-chef Bailey udtalte da også, at jo længere de højere energipriser holder ved, desto større er sandsynligheden for, at BoE må hæve renten.

Figur 3: Markedet fastholder en rimelig aggressiv prisning op i BoE's rente

Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Ellers så banken fortsat ikke de store tegn på anderundeeffekter i priser og lønninger. BoE så samtidigt, at aktiviteten i økonomien godt nok har været lidt stærkere end forventet, mens arbejdsmarkedet fortsat er svagt, og sammen med højere markedsrenter medvirker til at reducere inflationen over tid. Således var der blot tale om en marginalt mere høgeagtig tone fra BoE denne gang. Dermed ser BoE umiddelbart ikke ud til

at have helt så travlt med at hæve renten som ventet. Vi vurderer dog, at der fortsat er en stigende sandsynlighed for en renteforhøjelse, måske allerede på det kommende rentemøde 5. november pga. udsigten til stigende inflationspres (samt manglende løsning på Irankrigen) de kommende måneder. Det er næsten indpriset i markedet, som det fremgår af figuren.

Ydermere reducerede BoE nedbringelsen af obligationsbeholdningen (QT), hvor det aktive salg falder til 20 mia. pund årligt fra tidligere godt 30 mia. pund, hvilket var som ventet. Men BoE stopper helt for salg af statsobligationer med lang løbetid frem til 2049 eller derover, og desuden er QT-salget sat på pause ind til april, hvor betingelser for salget til gældskontoret (DMO) ventes at være på plads. Det gav anledning til et lidt tiltrængt rentefald i lange britiske statsrenter.

Finansielle nøgletal**Aktier**

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMXC25
Seneste kurs	1137,4	7637,8	7651,3	642,6	7651,3	1882,9
Seneste handelsdag	0,8%	1,1%	0,1%	0,9%	0,1%	1,7%
Seneste 5 dage	-0,5%	0,6%	-0,1%	1,0%	-0,1%	0,1%
ÅTD*	13,0%	11,7%	10,2%	11,4%	22,4%	6,0%
ÅTD (i DKK)*	15,8%	14,5%	12,9%	11,6%	25,5%	6,0%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,507	0,692	0,664	8,700	0,972	7,476
Seneste handelsdag	-0,1%	0,0%	0,4%	-0,3%	0,0%	0,0%
Seneste 5 dage	1,0%	-0,3%	-0,1%	-0,2%	1,1%	0,0%
ÅTD	2,3%	9,7%	-3,9%	1,5%	6,7%	0,1%

Råvarer**Renter**

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	103,8	4364,8	425,5	4,94%	3,48%	3,30%
Seneste handelsdag	-2,0%	2,4%	-0,2%	-0,09	-0,03	-0,04
Seneste 5 dage	-0,8%	0,4%	-0,9%	-0,03	-0,02	-0,03
ÅTD	70,5%	1,1%	42,4%	0,77	0,62	0,53

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Fredag d. 18/09					Ventet	Sidst
N/A	EUR	Møde i Eurogruppen				
08:00	GBR	Detailsalg ekskl. bilsalg	aug	m/m	-0,2 %	-0,9 %
				å/å	1,9 %	2,3 %
08:00	DEU	Producentpriser	aug	m/m	0,6 %	1,1 %
				å/å	3,9 %	3,0 %
10:00	ITA	Betalingsbalance	jul		N/A	5839 mio.
12:30	EUR	ECB's Lagarde (neutral) taler				
15:15	USA	Kapacitetsudnyttelse	aug		76,4 %	76,3 %
		Industriproduktion	aug	m/m	0,3 %	0,2 %
15:30		Fed's Bowman (due/stemmeberettiget) taler				
16:00		Ledende indikator	aug		0,1 %	0,2 %
17:45		Fed's Schmid (høg/ikke-stemmeberettiget) taler				

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårdagens økonomiske nøgletal

Torsdag d. 17/09				Faktisk	Ventet	Sidst
EUR	ECB's Moulin taler					
	ECB's Lane (neutral) taler					
NOR	Norges Bank udgiver "Regional Network Survey"					
EUR	Forbrugerpriser, endelig	aug	m/m	0,4 %	0,4 %	0,4 %
			å/å	3,2 %	3,3 %	3,3 %
	-underliggende, endelig	aug	å/å	2,4 %	2,4 %	2,4 %
	ECB's Rehn (neutral) taler					
GBR	Renteannoncering fra BoE	sep		3,75 %	3,75 %	3,75 %
USA	Byggetilladelser, foreløbig	aug	m/m	-2,7 %	-1,5 %	4,3 %
				1394 T	1408 T	1433 T
	Påbegyndt boligbyggeri	aug	m/m	-2,6 %	6,7 %	-9,0 %
				1275 T	1320 T	1309 T
	Ansøgninger om dagpenge	Uge 37		196 T	207 T	206 T
	Phily Fed	sep		37,8	32,1	47,4
	Købsaftaler på boligmarkedet	aug	m/m	0,3 %	-0,1 %	-2,6 %
			å/å	-4,9 %	-3,9 %	-2,9 %
JPN	Renteannoncering fra Bank of Japan	sep		1,25 %	1,25 %	1,0 %
JPN	Forbrugerpriser	aug	å/å	1,9 %	2,0 %	1,9 %
	Forbrugerpriser ekskl. fødevarer		å/å	1,7 %	1,8 %	1,8 %

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.

Analysen og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analysen 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 enkeltsselskaber 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 samlede Quant score.

Analysen 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

Analysen, 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-, marked-, 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>