

JYSKE MORGENNYT

Chipaktier under pres før regnskabssæsonen

Bekymringer om kinesisk chipkonkurrence sender Samsung og SK Hynix markant ned, efter at CXMT har hævdet at have opnået et endnu udokumenteret teknologisk gennembrud. AI-uroen tynger risikovilligheden og sender investorerne mod obligationer, mens den amerikanske regnskabssæson indledes senere i dag. Europæiske aktier og amerikanske futures indikerer en negativ åbning.

Markedsfokus

- Kinesisk chipkonkurrence trykker koreanske hukommelsesgiganter

Seneste nyt

- En kold vinter kan tømme EU's gaslagre

Markedsfokus

Kinesisk chipkonkurrence trykker koreanske hukommelsesgiganter

De europæiske aktiemarkeder lukkede mandag i grønt, mens de amerikanske aktier var præget af fortsat pres på chipaktierne forud for regnskabssæsonen og ugens vigtige inflationstal. Her til morgen tiltager uroen i Asien, hvor aktierne falder 1,7 %. Det sydkoreanske Kospi-indeks taber hele 5,5 %, mens Samsung og SK Hynix begge falder omkring 8 % på bekymringer om kinesisk konkurrence. Uroen skyldes blandt andet, at kinesiske CXMT hævder at have opnået et teknologisk gennembrud inden for hukommelseschips til datacentre, som potentielt bringer selskabet foran Samsung og SK Hynix på området. Påstanden er dog endnu ikke dokumenteret.

Udviklingen følger sig til investorernes stigende usikkerhed om, hvorvidt de massive AI-investeringer kan levere tilstrækkelige afkast i et miljø med høje finansieringsomkostninger. Den lavere risikovillighed får samtidig investorerne til at søge mod obligationer. Den amerikanske 10-årige rente falder fire basispoint til 5,20 %, mens Brent-olien falder omkring 1 % til 105 dollar pr. tønde.

Fokus vil i dag være rettet mod den amerikanske regnskabssæson, der indledes med blandt andre JPMorgan, Goldman Sachs, Citigroup og Wells Fargo. Forventningerne er allerede høje, idet selskaberne i S&P 500 samlet ventes at øge overskuddet med 25 % i tredje kvartal. Louis Vuitton illustrerede allerede i går aftes risikoen for skuffelser, da den organiske omsætning i mode- og lædervaredivisionen faldt 5 % på blandt andet på svaghed i Kina.

Her til morgen står de europæiske aktier til at åbne med et lille fald på 0,1 %, mens AI-bekymringerne sender den amerikanske Nasdaq-future ned med 0,6 %.

Seneste nyt

En kold vinter kan tømme EU's gaslagre

Naturgas - En kold vinter kan tømme EU's gaslagre

EU går ind i vinteren med usædvanligt lave gaslagre, og en kold vinter kan bringe lagrene tæt på udtømmning. Vi vurderer derfor, at markedet fortsat skal understøttes af høje priser for at tiltrække LNG til Europa, og vi fastholder vores prognose om €90/MWh i 4. kvartal 2026. Vi anbefaler et normalt omfang af prissikring i overensstemmelse med finanspolitikken.

Udvalgte analyser

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 dieseleksporten
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
15-09	Dollarstigning mod efteråret 2027

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

Aktiestrateg, Vice President
Tommy Steg
+45 89 89 74 23
Tommy.Steg@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mads Storm Randrup
mads.randrup@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Brent råolie – Hormuz-paradokset: Mere olie, højere Brent

Markedet mangler ikke råolie. Markedet mangler råolie de rigtige steder. Derfor kan Brent stige, selv om olieflowene gennem Hormuz gradvist normaliseres. Den fortsatte mangel på tankskibe, høje fragtrater og høje forsikringspræmier holder det fysiske oliemarked fragmenteret og får os til at løfte vores Brent-prognose til 110 dollar pr. tønde i 4. kvartal 2026 og 85 dollar pr. tønde i 3. kvartal 2027.

Diesel – Høje priser, men ingen mangel

Den reelle risiko er ikke mangel på diesel, men høje dieselpriiser, og vi har løftet dieselprognosen til DKK 7,75 pr. liter i 4. kvartal 2026. EU's egne raffinaderier og betydelige diesellagre reducerer risikoen for fysisk mangel denne vinter. Derfor ser vi fortsat størst værdi i at fokusere prissikringen på forbruget i 2027 og 2028, hvor leveringspriserne handles markant under spotmarkedet.

Læs den fulde analyse [her](#) eller se TV [her](#).

Figur 1: TV-indslag på 3,5 min. omkring råolie, diesel og naturgas.



Finansielle nøgletal		Aktier				
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1146,5	7807,2	7841,3	635,7	7841,3	1837,3
Seneste handelsdag	-0,1%	-0,1%	-0,2%	0,6%	-0,7%	0,7%
Seneste 5 dage	-0,7%	0,4%	-0,4%	0,3%	-2,6%	1,5%
ÅTD*	14,0%	14,2%	12,9%	10,3%	23,2%	3,5%
ÅTD (i DKK)*	20,2%	20,5%	19,0%	10,4%	29,9%	3,5%
Valuta						
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,691	0,699	0,667	8,843	0,999	7,475
Seneste handelsdag	0,4%	0,2%	-0,1%	0,2%	0,4%	0,0%
Seneste 5 dage	0,8%	0,6%	0,4%	0,3%	1,6%	0,0%
ÅTD	5,2%	10,9%	-3,3%	3,2%	9,7%	0,1%
Råvarer			Renter			
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	105,5	4195,6	417,1	5,20%	3,48%	3,28%
Seneste handelsdag	0,7%	0,0%	0,6%	-0,04	0,00	-0,01
Seneste 5 dage	4,9%	0,8%	1,5%	-0,08	-0,02	-0,03
ÅTD	73,4%	-2,9%	39,6%	1,03	0,62	0,52

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Tirsdag d. 13/10						Ventet	Sidst
08:00	DEU	Forbrugerpriser (HICP), endelig	sep	m/m		0,6 %	0,6 %
				å/å		3,3 %	3,3 %
09:45	USA	Fed's Waller (due/stemmeberettiget) taler					
11:30	AUS	Referat fra pengepolitisk møde					
12:00	USA	Små virksomheders konjunkturindeks	sep			98,2	98,7
16:00		Salg af eksisterende boliger	sep	m/m		-0,8 %	-2,0 %
			sep			3,95 mio.	3,98 mio.
22:00		Fed's Collins (neutral/ikke-stemmeberettiget) taler					
00:00	CHN	Handelsbalance (CNY)	sep			N/A	809,30 mia.
		Eksport (CNY)		å/å		N/A	18,6 %
		Import (CNY)				N/A	21,7 %
		Handelsbalance (USD)				117,78 mia.	119,09 mia.
		Eksport (USD)		å/å		25,7 %	25 %
		Import (USD)				25 %	28,2 %
01:50	JPN	M2 pengemængde	sep	å/å		N/A	2,0 %
03:30	CHN	Forbrugerpriser	sep	å/å		1 %	0,8 %
		Producentpriser	sep			4,4 %	3,8 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Mandag d. 12/10					Faktisk	Ventet	Sidst
NOR	Norske boligpriser	3 kv	å/å		3,3 %	N/A	4,4 %
DNK	Forbrugerpriser	sep	m/m		0,0 %	N/A	-0,3 %
			å/å		2,2 %	N/A	2,0 %
USA	Fed's Hammack (høg/stemmeberettiget) taler						
DEU	Betalingsbalance	aug				N/A	21,2 mia.
JPN	Bankudlån	sep	å/å		5,7 %	N/A	5,8 %

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. Analysen 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 analyser

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>