JYSKE BANK

JYSKE MORGENNYT

AI-bekymring sender tech-aktierne ned igen

Efter gårsdagens comeback til tech-aktierne på Wall Street dominerer bekymringen igen i dag. Der er kursfald på børserne i Asien, hvor det tech-tunge sydkoreanske Kospi-indeks handler nede med 3,8 %, og futures signalerer, at der er udsigt til en negativ åbning på dagens europæiske aktiehandel.

Markedsfokus

- Risikoappetit ramt af AI-bekymring og Frankrig

Seneste nyt

- Kold vinter kan udløse nyt gasprischok

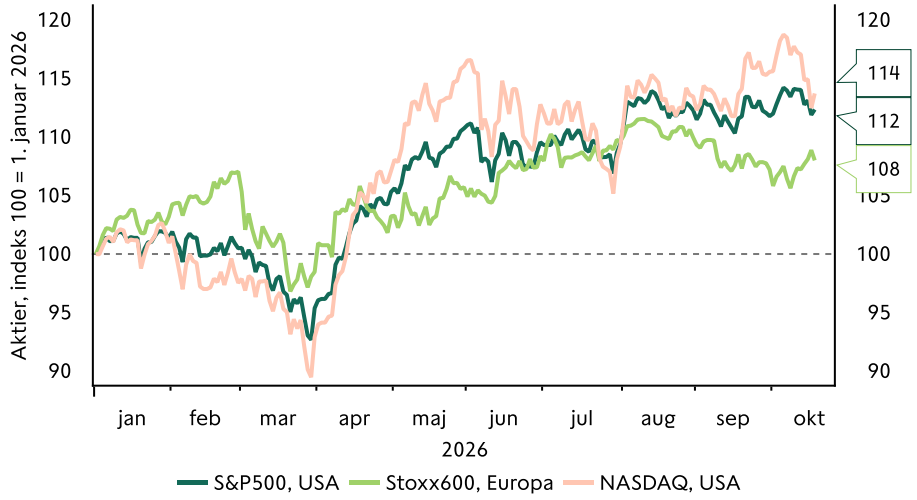
Markedsfokus

Risikoappetit ramt af AI-bekymring og Frankrig

AI-bekymringen er tilbage her til morgen efter mandagens comeback på Wall Street. Aktierne falder bredt i Asien med et minus på 1 % til MSCI Asia Pacific, mens det tech-tunge sydkoreanske Kospi-indeks lige nu er nede med 3,8 %. Her er chipproducenten SK Hynix blandt de hårdest ramte. De europæiske aktier står samtidig til en negativ åbning, mens de amerikanske aktiefutures ligger omkring uændret.

Nervøsiteten kommer efter en ellers god mandag for amerikanske tech-aktier. Philadelphia Semiconductor-indekset steg 1,6 % og brød dermed otte handelsdage i træk med fald, mens Nasdaq-indekset steg 1,1 %. Opturen var dog smal, da omkring 65 % af aktierne i S&P 500 faktisk faldt i går. Det vidner om, at gårsdagens fremgang primært var drevet af tech-aktierne og ikke af et bredt funderet comeback til risikoappetitten.

Figur 1: Aktieindeks i USA og Europa



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Investorerne er især bekymrede for, om de meget store AI-investeringer kan bære de høje værdiansættelser, når finansieringsomkostningerne samtidig er steget. Det gør de kommende tech-regnskaber til en vigtig test. Netflix rapporterer i dag, mens Tesla, Meta og IBM følger onsdag.

De høje renter bidrager fortsat til modvinden. Den 10-årige amerikanske rente steg 7 bp mandag til 5,14 %, da den bedre aktiestemning mindskede efterspørgslen efter sikre statsobligationer. Her til morgen er renten faldet marginalt tilbage til 5,12 %.

Udvalgte analyser

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 dieselekstorsporten
21-09	Nationalbanken fastholder det aktuelle rentespænd
21-09	Europas gaspris er for lav
16-09	Høje energipriser medfører renteforhøjelser i år

Faste udgivelser

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

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Cheføkonom, Senior Vice President
Tina Winther Frandsen
+45 89 89 71 70
twf@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mads Storm Randrup
mads.randrup@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Olieprisen giver heller ikke meget hjælp. Brent ligger stabilt tæt på et femmåneders højdepunkt omkring 110 dollar pr. tønde, mens markedet afvejer risikoen for nye iranske angreb i Hormuzstrædet mod fortsat solide olieflows fra den persiske golf. Den høje oliepris fastholder dermed inflationsbekymringen samtidig med, at renterne allerede er høje.

I Europa bidrager uroen i Frankrig også til bekymringen hos investorerne. Franske obligationer faldt efter weekendens voldelige protester, mens landets store gæld og budgetunderskud begrænser regeringens muligheder for at dæmpe utilfredsheden med øgede udgifter. Rentespændet til Tyskland kørt i går ud med 10 bp til 1,48 %-point.

Dagens nøgletalskalender er tynd. Mest interessant er det tyske ZEW-indeks og amerikanske byggetilladelser.

Seneste nyt

Kold vinter kan udløse nyt gasprischok

Brent råolie – Intensiverede angreb holder Brent høj

Brent er ikke længere prissat alene på oliemangel, men i stigende grad også på sikker og effektiv transport. Så længe angrebene fortsætter og tankkapacitet bliver unødigt bundet, forventer vi Brent omkring $110. En normalisering af Hormuz vil omvendt frigøre tankskibe, sænke fragtraterne og reducere risikopræmien. Det er hovedårsagen til vores forventning om Brent omkring $85 i 3. kvartal 2027.

Diesel – Lagerfrigivelse køber tid på dieselmarkedet

20 mio. tønder diesel i lagerfrigivelse dæmper det akutte prispres, men ændrer ikke det globale underskud. Vi løfter prognosen til DKK 8 pr. liter i 4. kvartal, mens risikoen for fysisk mangel i EU fortsat er lav. Fokusér derfor fortsat prissikringen på 2027 og 2028.

Naturgas – Kold vinter kan udløse nyt gasprischok

En mild vinter er mest sandsynlig, men EU er ikke klar til en uventet kold vinter og en stresstest af gaslagrene. Lave gaslagre, begrænset global LNG og utilstrækkelige myndighedstiltag øger risikoen for, at gasprisen må stige kraftigt for at få efterspørgslen ned. Vi hæver prognosen til €100/MWh i 4. kvartal 2026. Vi anbefaler et normalt omfang af prissikring i overensstemmelse med finanspolitikken.

Læs den fulde analyse her eller se TV her.

Figur 2: TV-indslag på 4 min. omkring råolie, diesel og naturgas



Finansielle nøgletal			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1130,0	7690,7	7739,5	639,6	7739,5	1849,5
Seneste handelsdag	0,1%	0,4%	0,1%	-0,8%	-0,2%	-0,9%
Seneste 5 dage	-1,2%	-1,5%	-1,5%	0,6%	-2,6%	0,7%
ÅTD*	12,3%	12,5%	11,4%	11,0%	17,5%	4,2%
ÅTD (i DKK)*	17,9%	18,1%	16,8%	11,2%	23,3%	4,2%
			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,654	0,708	0,673	8,873	0,996	7,475
Seneste handelsdag	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%	0,3%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,3%	1,0%	0,4%	0,3%	-0,1%	0,0%
ÅTD	4,6%	12,3%	-2,6%	3,5%	9,4%	0,1%
		Råvarer			Renter	
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	109,8	4142,3	418,6	5,12%	3,46%	3,28%
Seneste handelsdag	0,0%	-0,6%	-0,3%	0,05	0,03	0,05
Seneste 5 dage	3,9%	-0,4%	0,9%	-0,09	-0,02	-0,01
ÅTD	80,5%	-4,1%	40,1%	0,95	0,60	0,51

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Tirsdag d. 20/10						Ventet	Sidst
08:00	DEU	Producentpriser	sep	m/m		1,6 %	1,1 %
				å/å		6,3 %	4,6 %
	GBR	Ændring i antal arbejdsløse	sep			N/A	27,8 T
		ILO arbejdsløshed	aug			4,9 %	4,9 %
		Gns. timeløn, 3m gld. inkl. bonus		å/å		3,8 %	3,9 %
10:00	ITA	Betalingsbalance	aug			N/A	7384 mio.
11:00	DEU	ZEW indikator, faktisk	okt			-44,5	-47,1
		ZEW indikator, forventet				30	34,7
14:30	USA	Byggetilladelser, foreløbig	sep	m/m		-1,3 %	-2,1 %
						1385 t	1403 T
		Påbegyndt boligbyggeri	sep	m/m		1,9 %	-2,6 %
						1305 T	1275 T
16:00		Købsaftaler på boligmarkedet	sep	m/m		-0,5 %	0,3 %
				å/å		-3,9 %	-4,9 %
19:00	GBR	BoE's Greene taler					
01:50	JPN	Handelsbalance (sk)	sep			-250,1 mia.	-840,6 mia.
		Eksport		å/å		21,3 %	19,3 %
		Import		å/å		20,4 %	28 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Mandag d. 19/10				Faktisk	Ventet	Sidst
EUR	ECB's Elderson (neutral) taler					
CAN	Forbrugerpriser	sep	å/å	3,1 %	3,2 %	3,0 %
USA	Byggefirmaernes konjunkturindeks	okt		29	31	32
CHN	Fastsættelse af 5 årige udlånsrente	sep		3,5 %	3,5 %	3,5 %
	Fastsættelse af 1 årig udlånsrente			3,0 %	3,0 %	3,0 %
EUR	ECB's Lane (neutral) 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