

JYSKE MORGENNYT

Tech og især Tesla trækker op

Aktierne har fået en god start på ugen med solide stigninger både mandag og tirsdag. Fremgangen har været bredt fordelt, men især tech-aktierne er kommet godt igen. Selv om Teslas regnskab skuffede, sprang aktiekursen i vejret i eftermarkedet på annonceringen af en ny og billigere model. Tech trækker også op i Asien her til morgen, og futures signalerer en grøn aktiestart i Europa. I dag aflægges bl.a. Meta og IBM regnskab, og vi skeler også til Ifo og flere ECB-taler.

Markedsfokus

- Tech trækker op –Tesla hopper i eftermarkedet trods regnskabsskuffelse

Seneste nyt

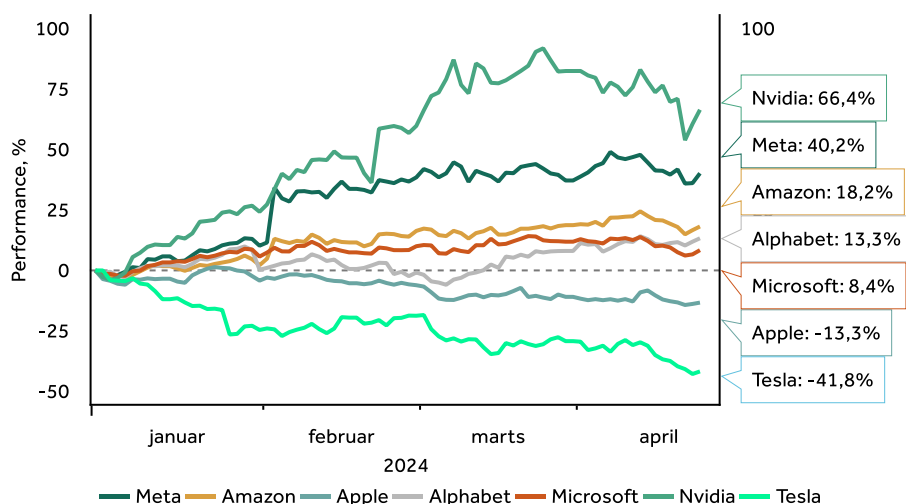
- PMI'er signalerer at euroområdet lange stagnationsperiode er slut

Markedsfokus

Tech trækker op –Tesla hopper i eftermarkedet trods regnskabsskuffelse

Efter sidste uges klare aktiekursfald har investorernes humør været klart bedre i denne uge, der har budt på solide kursstigninger både mandag og tirsdag. De ledende indeks i USA og Europa steg således 1-1½ % i går trods skuffende PMI'er fra USA, der tyder på vækstafmatning i verdens største økonomi. Det var i modsætning til PMI'erne fra euroområdet, der signalerer, at 1½ års stagnation endelig er ved at være overstået. Resultatet var dog aktiekursstigninger på begge sider af Atlanten, og fremgangen var bredt fordelt. De største trækheste var aktier inden for tech og kommunikationsservice, der netop var sidste uges bundskrabere, og Magnificent 7 steg 1,9 %. Efter markedsluk aflagde Tesla regnskab, men selv om indtjeningen skuffede, steg aktien hele 13 % i eftermarkedet hjulpet på vej af annonceringen af en ny og billigere model, der kan komme allerede i år. Stigningen i eftermarkedet sker dog på en billig baggrund, da Tesla jf. figur 1 er faldet hele 42 % i årets første fire måneder. I dag hører vi fra et par andre bilproducenter, nemlig Ford og Volvo, men interessen samler sig især om de store tech-aktier, hvor Meta og IBM er regnskabsaktuelle i dag, mens både Microsoft og Alphabet aflægges regnskab i morgen. Tech trækker også op i Asien her til morgen, og futures signalerer en grøn åbning på dagens europæiske aktiehandel.

Figur 1: Stor performanceforskel i Magnificent 7 i 2024



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Udvalgte analyser

22-04	Højere renter og højere EUR/DKK
22-04	Investeringstema: Sell in May and go away - Aktietievisdom eller myte?
22-04	Energianalyse: Gengældelsesangreb i Mellemøsten bølger frem og tilbage
19-04	Investeringstema: Mikrochippen - en afgørende dimsedut i AI-puslespillet
18-04	SEK & NOK nedjusteres efter ny USD-profil
17-04	Ustabile forventninger holder USD fastlåst
16-04	Langsommere Fed efter robust inflation og jobvækst
16-04	USA holder renter oppe lidt endnu
11-04	Dataafhængig ECB på vej mod en rentenedsættelse i juni
02-04	Valutaudsigte - April

Faste udgivelser

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

Strategy and Macro Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Chefanalytiker
Tina Winther Frandsen
+45 89 89 71 70
twf@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mathilde Schiffer-Starcke
masc@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

På makrofronten holder vi i dag øje med, om den tyske konjunkturindikator Ifo viser samme bedring som gårsdagens PMI'er fra euroområdet. Der er også flere ECB-medlemmer herunder Schnabel og Nagel på talerstolen, men vi tvivler dog på, at der kommer nye signaler.

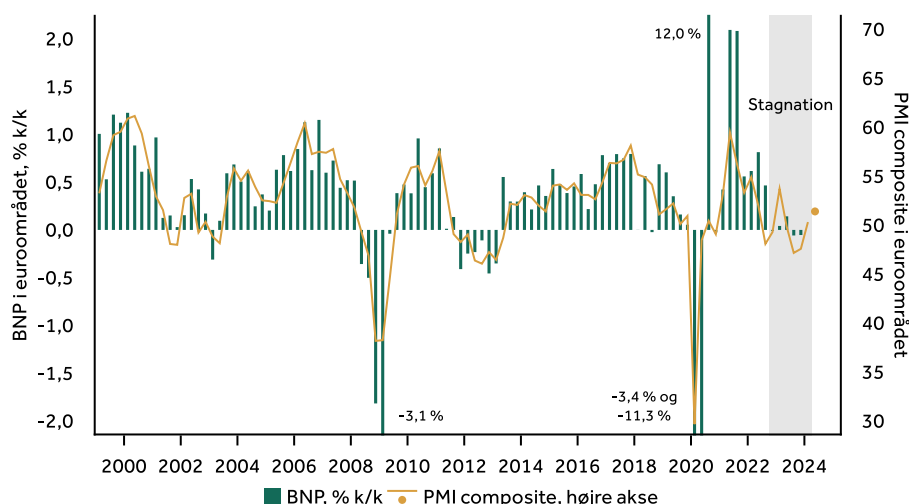
Seneste nyt

PMI'er signalerer at euroområdets lange stagnationsperiode er slut

Der var godt nyt fra euroområdet i går, hvor PMI'erne steg mere end ventet. Med et solidt løft på 1,1 point til 51,4 (ventet 50,7) i april fik PMI composite således en god start på 2. kvartal, og indekset er nu på det højeste niveau siden juni 2023. Selv om niveauet langt fra er imponerende, signalerer PMI'erne, at 1½ års stagnation i kølvandet på energi- og inflationskrisen ser ud til at slutte i 2. kvartal.

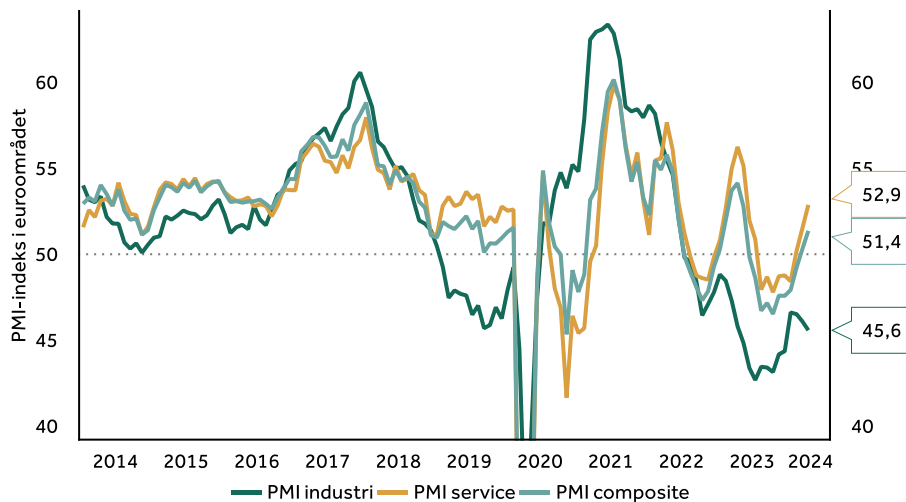
Det er i tråd med vores prognose, der indebærer nulvækst i 1. kvartal og let positiv BNP-vækst i 2. kvartal. Og hvis de hårde nøgletal ellers kan leve op til det foreløbige signal fra konjunkturbarometrene, begynder risikoen så småt at flytte sig til op siden for vores prognose. Med fortsat robust beskæftigelsesvækst, reallønsfremgang og udsigt til lavere renter er fundamentet på plads for, at hjulene i euroområdets økonomi kan begynde at snurre lidt hurtigere. Det store efterslæb fra købekraftsklemmen, mere stram finanspolitik og afdæmpet eksportvækst betyder imidlertid, at væksten kun vil være ganske afdæmpet.

Figur 2: PMI'er signalerer, at den lange stagnationsperiode er slut



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

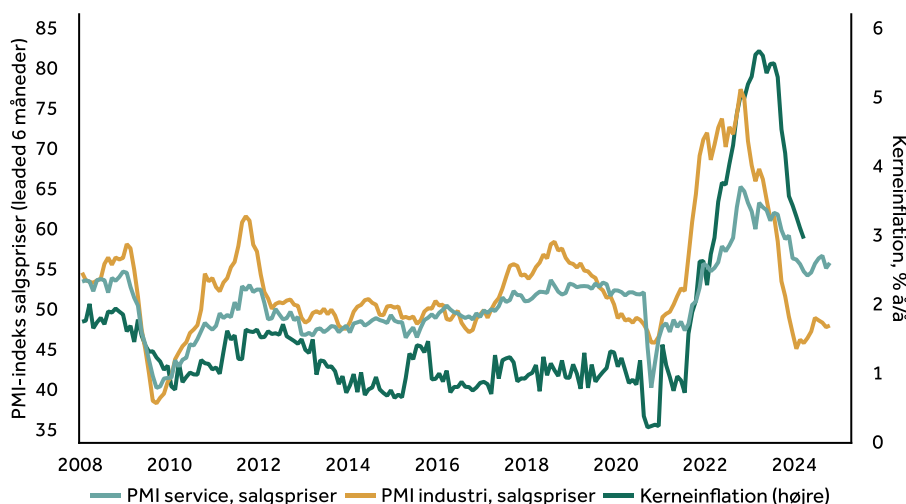
PMI'erne viser, at det er den indenlandsk orienterede servicesektor (steg 1½ point til 52,9 i april), der trækker aktiviteten op, mens den globalt følsomme industri fortsat bekymrer. Som det fremgår af figur 3 nedenfor faldt PMI industri således med ½ point til 45,6 i april, hvilket vidner om, at tilbagegangen fortsætter, om end i et lidt mindre omfang end i 2023, hvor indekset var nede og vende i 42,7. Ordreindgangen faldt endda yderligere en spids i april, mens produktionsindekset i industrien dog steg.

Figur 3: PMI-løft trukket af servicesektoren – industrien bekymrer stadig

Kilde: Macrobond og Jyske Bank

På prissiden var der ikke de store overraskelser i PMI-undersøgelsen. I servicesektoren steg salgsprisindekset en smule i april, mens det faldt marginalt i industrien. Som det fremgår af figur 4, ligger indekset for salgspriser i servicesektoren stadig klart over det langsigtede gennemsnit, hvilket vidner om, at prispresset endnu ikke er aftaget tilstrækkeligt. Det skyldes formentlig det fortsat robuste arbejdsmarked med rekordlav ledighed og høj lønvækst koblet med svag produktivitet. Til gengæld er salgsprisindekset i industrien noget lavere end det langsigtede gennemsnit, og det viser, at industri-virksomhedernes "pricing power" er aftaget meget markant i kølvandet på den slunkne efterspørgsel i industrien og den lange periode med store lagre.

I forhold til pengepolitikken er det stadig vores klare overbevisning, at ECB nedsætter renten første gang til juni, hvilket ECB også længe selv har signaleret. Men som vi ser det, betyder bedringen i vækstsignalerne og det fortsatte prispres i den vigtige servicesektor, at ECB vil træde varsomt og kun gradvist fortsætter lempelserne én gang i kvartalet i stedet for at nedsætte renten på hvert møde.

Figur 4: PMI's salgsprisindeks og kerneinflationen i euroområdet

Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Finansielle nøgletal			Aktier			
	SP500	SP500-fut	DAX	Shanghai	Nikkei	OMXC25
Seneste kurs	5070,6	5124,8	18137,7	3032,0	38390,8	1923,1
Seneste handelsdag	1,2%	0,4%	1,6%	0,3%	2,2%	1,0%
Seneste 5 dage	0,4%	1,2%	2,1%	-1,3%	1,1%	1,9%
ÅTD*	7,4%	7,0%	8,2%	2,4%	16,1%	6,6%
Valuta						
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,968	0,640	0,645	8,679	0,962	7,460
Seneste handelsdag	-0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	-0,5%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,3%	0,6%	0,9%	-0,3%	-0,4%	0,0%
ÅTD	3,2%	-3,7%	-3,7%	0,9%	1,2%	0,1%
Råvarer			Renter			
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	88,5	2325,6	297,5	4,61%	2,50%	2,56%
Seneste handelsdag	1,7%	-0,1%	0,0%	0,01	0,02	0,01
Seneste 5 dage	1,4%	-1,5%	1,1%	0,03	0,02	0,02
ÅTD	14,8%	12,7%	12,8%	0,74	0,48	0,30

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Onsdag d. 24/4					Ventet	Sidst
08:50	EUR	ECB's De Cos (dueagtig) taler				
09:00		ECB's Nagel (høg) taler				
09:10		ECB's Villeroy (neutral) taler				
09:35		ECB's Cipollone (dueagtig) taler				
10:00	DEU	Ifo	apr		88,8	87,8
		Ifo, aktuelt indeks	apr		88,7	88,1
		Ifo, forventningsindeks	apr		88,9	87,5
	ITA	Forbrugertilid	apr		96,8	96,5
		Industritilid	apr		89,2	88,6
14:30	USA	Ordreindgang af varige goder , foreløbig	mar	m/m	2,5 %	1,3 %
		- ekskl. transport, foreløbig	mar	m/m	0,2 %	0,3 %
15:00	BEL	Erhvervstillid	apr		-9,4	-10,4
16:00	EUR	ECB's Schnabel (høgeagtig) taler				

Kilde: Bloomberg

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Tirsdag d. 23/4					Faktisk	Ventet	Sidst
DNK	Konjunkturbarometer for		apr				
	- Industri				-4 %	N/A	-4 %
	- Detailhandel				-3 %	N/A	-8 %
	- Serviceerhverv				3 %	N/A	3 %
	- Bygge- og anlæg				-12 %	N/A	-16 %
FRA	PMI industri, foreløbig		apr		44,9	46,8	46,2
	PMI service, foreløbig		apr		50,5	48,9	48,3
DEU	PMI industri, foreløbig		apr		42,2	42,7	41,9
	PMI service, foreløbig		apr		53,3	50,5	50,1
EUR	PMI industri, foreløbig		apr		45,6	46,6	46,1

	PMI service, foreløbig	apr	52,9	51,8	51,5
	PMI samlet, foreløbig	apr	51,4	50,7	50,3
GBR	BoE's Haskel taler				
EUR	ECB's Panetta () taler				
GBR	PMI industri, foreløbig	apr	48,7	50,4	50,3
	PMI service, foreløbig	apr	54,9	53,0	53,1
	BoE's Pill taler				
EUR	ECB's Nagel (høg) taler				
USA	PMI industri, foreløbig	apr	49,9	52,0	51,9
	PMI service, foreløbig	apr	50,9	52,0	51,7
	Salg af nye boliger	mar	693 T	669 T	662 T
		m/m	8,8 %	1,1 %	-0,3 %
SWE	Riksbankens Theden taler				
AUS	Forbrugerpriser	1. kvrt k/k	1,0 %	0,8 %	0,6 %
		å/å	3,6 %	3,5 %	4,1 %

Kilde: Bloomberg

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 enkeltelskaber 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/produkter/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-, 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 [jyskebank.dk/investorinformation](https://www.jyskebank.dk/investorinformation).