

JYSKE MORGENNYT

Risikovillighed løftet af olieprisfald og tech-optimisme

Risikovilligheden steg tirsdag, hvor især tech-aktier trak de amerikanske indeks højere, og Nasdaq nåede et nyt rekordniveau. Der er også udsigt til en let positiv åbning på dagens europæiske aktiehandel. Meldinger om diplomatiske fremskridt mellem USA og Iran giver håb om afspænding i Mellemøsten, og det sender olieprisen lavere for sjette dag i træk. I dag holder vi udover olieprisen øje med PMI'erne, mens vi afventer mødet mellem Trump og Xi i morgen.

Markedsfokus

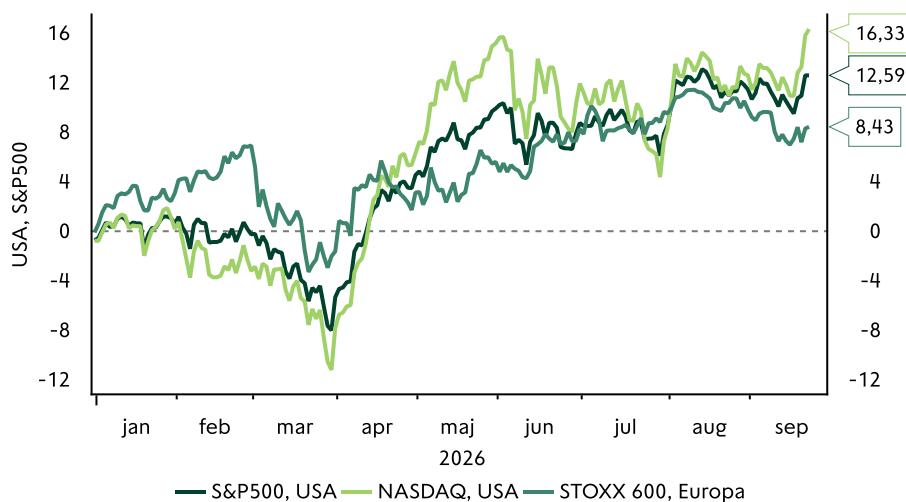
- Mikrochipoptimisme og Mellemøsten-håb understøtter aktierne
- Temperaturmåling på euroområdet økonomi

Markedsfokus

Mikrochipoptimisme og Mellemøsten-håb understøtter aktierne

Risikovilligheden steg tirsdag, hvor særligt tech-sektoren trak de amerikanske aktiemarkeder højere, og Nasdaq-indekset nåede med en stigning på 0,5 % et nyt rekordniveau. Det var især mikrochipaktierne, der blomstrede. Micron Technologies fik et løft på 5 % og er nu steget i alt 18 % på blot fire handelsdage. Stigningen i det brede amerikanske S&P500-indeks og de ledende europæiske aktieindeks var noget mere beskedne i går, idet fald i særligt bankaktierne udhulede den tech-drevne fremgang.

Figur 1: Ny rekord i det tech-tunge Nasdaq-indeks



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Aktiemarkederne i Asien startede positivt i nat understøttet af det nye rekordniveau i Nasdaq-indekset, men fremgangen er siden blevet mere afdæmpet. Tech-aktier i Hongkong trækker således ned efter kursfald i bl.a. Alibaba. Futures signalerer dog, at der er udsigt til en grøn åbning på dagens aktiehandel i både Europa og USA.

Investorernes fokus er ligeledes rettet mod meldinger om et produktivt møde mellem amerikanske og iranske repræsentanter i New York. I går forlød det også, at Saudi Arabien snart er parat til at genåbne en vigtig olierørledning, og samtidig står det klart, at hele 75 % af olien fra Mellemøsten nu faktisk slipper ud igennem Hormuz-strædet. Forhåbningen om afspænding i Mellemøsten medvirker til at understøtte risikovilligheden, idet olieprisen nu er faldet til 98 dollar pr. tønde, hvilket er 10 % lavere end i midten af sidste uge. Det medvirker til at reducere inflationsbekymringen. Centralbankerne er

Udvalgte analyser

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
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

Faste udgivelser

- Jyske om økonomien
- Dansk økonomi
- Renteprognosen
- Valutaudsigte
- Energianalyse
- Metalkommentar
- Jyske om Danmark
- Investerings temaer
- 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
Jonas Bach
jonas.bach@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

dog stadig udfordrede, og Nagel fra Bundesbank udtalte i går, at ECB's rente meget vel kan blive sat yderligere op.

Derudover rettes opmærksomheden mod mødet mellem præsidenterne Trump og Xi Jinping i morgen. Forventningerne til konkrete gennembrud er dog ret begrænsede, men investorerne følger udviklingen tæt i lyset af de fortsatte handels- og toldkonflikter mellem verdens to største økonomier. På nøgletalsfronten holder vi i dag øje med PMI'erne, der giver en aktuel temperaturmåling på aktiviteten i euroområdet.

Figur 2: Den lavere oliepris trækker ned i renterne

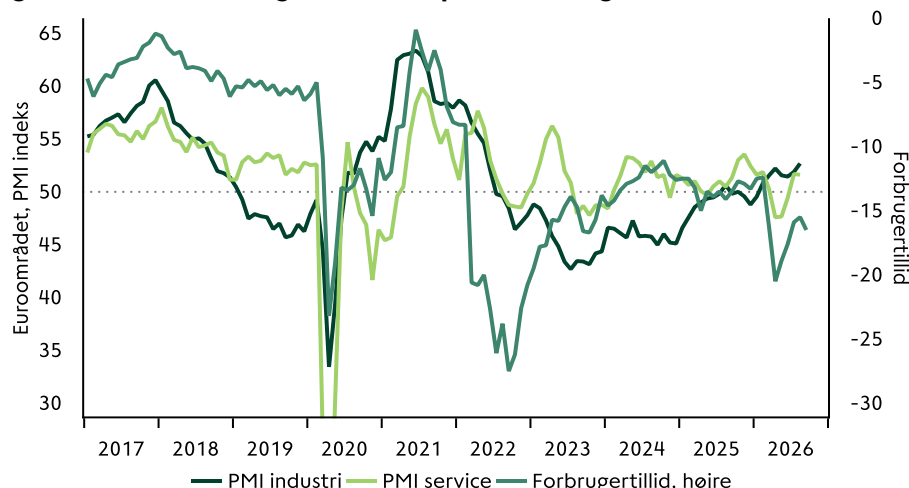


Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Temperaturmåling på euroområdet økonomi

I dag får vi en aktuel temperaturmåling på euroområdet økonomi i form af erhvervstilliden (PMI'erne), og det bliver interessant at se, om PMI'erne viser samme aftagende tendens som gårsdagens tal for forbrugertilliden...

Figur 3: Lille fald i forbrugertilliden i september – følger PMI'erne med?



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

De store udsving i energipriserne har her i 2026 trukket rundt med konjunkturbarometrene, der hen over sommeren er kommet flot igen efter faldene i årets start. Vi forventer dog, at PMI'erne – i tråd med forbrugertilliden – falder her i september, hvor olie- og naturgaspriserne har taget et nyt hop opad. Vi forventer imidlertid kun et behersket fald i PMI'erne, så de fortsat vil signalere, at økonomien bevæger sig fremad i et moderat tempo, og det er faktisk overraskende robust i lyset af modvinden fra energipriserne og den store geopolitiske usikkerhed.

Finansielle nøgletal**Aktier**

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1153,5	7764,6	7840,3	642,8	7840,3	1862,4
Seneste handelsdag	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Seneste 5 dage	2,3%	2,4%	3,8%	1,4%	3,8%	0,7%
ÅTD*	14,6%	13,5%	12,9%	11,5%	26,6%	4,8%
ÅTD (i DKK)*	17,9%	16,8%	16,3%	11,6%	30,3%	4,8%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,542	0,691	0,664	8,712	0,976	7,475
Seneste handelsdag	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,3%	0,1%	-0,5%	0,2%	-0,4%	0,0%
ÅTD	-2,8%	-8,8%	4,0%	-1,6%	-6,6%	-0,1%

Råvarer**Renter**

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	98,1	4344,4	418,7	4,96%	3,46%	3,27%
Seneste handelsdag	-2,2%	0,0%	-0,1%	-0,03	0,01	0,00
Seneste 5 dage	-7,3%	1,9%	-2,4%	-0,04	-0,08	-0,11
ÅTD	61,2%	0,6%	40,1%	0,79	0,61	0,51

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Onsdag d. 23/9				Ventet	Sidst
08:00	DNK	Konjunkturbarometer			
		- Industri		N/A	97,9
		- Bygge- og anlægsbranchen		N/A	100,4
		- Detailhandel		N/A	111,4
		- Service		N/A	108,8
09:00	EUR	ECB's Vujcic (høgeagtig) taler			
09:15	FRA	PMI service, foreløbig	sep	48,3	48
		PMI industri, foreløbig		51	51,1
	EUR	ECB's Schnabel (høgeagtig) taler			
09:30	DEU	PMI service, foreløbig	sep	49,9	49,7
		PMI industri, foreløbig		54	54,3
09:45	EUR	ECB's Kaasik taler			
10:00	EUR	PMI service, foreløbig	sep	51,4	51,6
		PMI industri, foreløbig		52,6	52,7
		PMI samlet, foreløbig		51,7	52
10:30	GBR	PMI service, foreløbig	sep	52	52,5
		PMI industri, foreløbig		51,5	51,7
10:50	EUR	ECB's Zigman taler			
15:45	USA	PMI service, foreløbig	sep	55,8	56,5
		PMI industri, foreløbig		53,7	53,9
16:05	USA	Feds Barr (neutral/stemmeberettiget) taler			
18:00	EUR	ECB's Cipollone (dueagtig) taler			
18:30	EUR	ECB's Lane (neutral) taler			
00:00	USA	Byggetilladelser, endelig	aug	m/m	N/A
					-2,7 %
					N/A
					1394 T
02:30	JPN	PMI service, foreløbig	sep	N/A	52,5
		PMI industri, foreløbig		N/A	54,9
03:30	AUS	Arbejdsløshed	aug	4,5 %	4,5 %
		Beskæftigelse		20 T	-15,8 T

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Tirsdag d. 22/9				Faktisk	Ventet	Sidst
DNK	Forbrugertillid	sep	-13,7	N/A		-13,1

EUR	ECB's Kaasik taler				
	ECB's Nagel (høg) taler				
	ECB's Kocher taler				
	ECB's Lagarde (neutral) taler				
EUR	ECB's Sleijpen taler				
EUR	ECB's Sleijpen taler				
	ECB's Buch taler				
	Forbrugertillid, foreløbig	sep	-16,5	-16	-15,5
EUR	ECB's Simkus (høgeagtig) taler				
USA	Feds Jefferson (neutral/stemmeberettiget) taler				
USA	Fed's Barkin (høgeagtig) taler				
EUR	ECB's Nagel (høg) 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.

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>