JYSKE MORGENNYT

AI-optimismen vender forsigtigt tilbage

AI-aktier giver igen medvind til teknologisektoren efter Anthropics' (firmaet bag Claude AI) børsansøgning. Asiatiske aktier stiger 0,8 %, anført af SK Hynix og Samsung Electronics, mens Nasdaq 100- og Euro Stoxx 50-futures falder svagt. Samtidig falder den amerikanske 10-årige rente til lige under 5%, og olieprisen er 1 % lavere efter nye forsøg på at dæmpe spændingerne i Mellemøsten. Investorerne holder især øje med teknologiregnskaberne senere på ugen og Feds og ECBs rentemøder onsdag og torsdag.

Markedsfokus

- AI-handlen får nyt liv før afgørende regnskaber

Seneste nyt

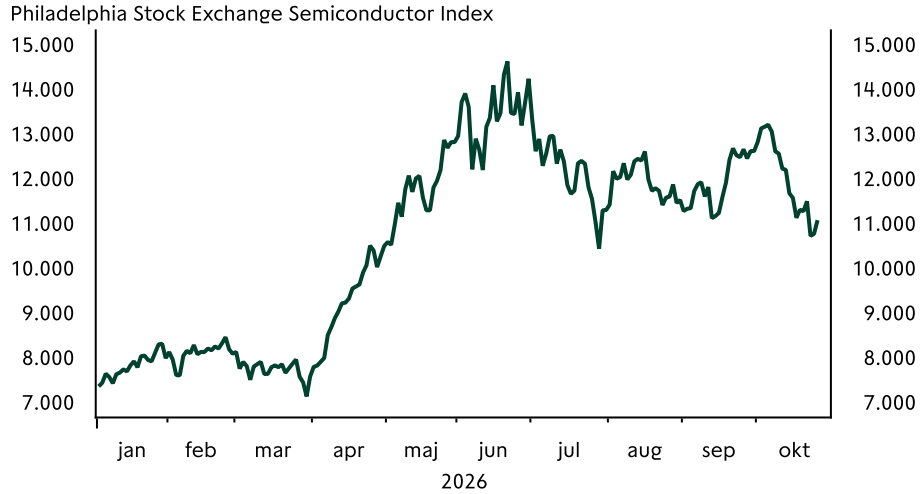
- Kulde på vej til at udfordre Europas gasbalance

Markedsfokus

AI-handlen får nyt liv før afgørende regnskaber

Asiatiske aktier stiger 0,8 %, anført af teknologiaktier i Sydkorea og Japan, hvor SK Hynix og Samsung Electronics begge stiger mere end 4 %. Fremgangen ser dog ud til at miste lidt momentum frem mod den europæiske åbning: Nasdaq 100-futures falder 0,2 %, mens Euro Stoxx 50-futures også dykker lidt. Samtidig fortsætter rentefaldet i USA, hvor den 10-årige statsrente falder et par bp til lige under 5 %. Olieprisen falder også, og Brent er 1 % lavere omkring 115 dollar efter nye bestræbelser på at genoptage samtaler, der skal forhindre en bredere eskalation i Mellemøsten.

Figur 1: Chip/AI aktierne forsøger et forsigtigt comeback



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Anthropics længe ventede børsintroduktions-ansøgning har givet AI-handlen et nyt løft efter uger med bekymring om høje værdiansættelser, store investeringer og et betydeligt kapitalforbrug hos de førende AI-selskaber. Ansøgningen bringer Anthropic tættere på at blive det første børsnoterede selskab med avancerede AI-modeller som sit primære fokus og bliver dermed en vigtig test af investorernes appetit på sektoren. Den positive reaktion ses især blandt asiatiske chipaktier, hvor SK Hynix og Samsung Electronics stiger mere end 4 %.

Udvalgte analyser

26-10	Kulde på vej til at udfordre Europas gasbalance
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 dieselektsporten
21-09	Nationalbanken fastholder det aktuelle rentespænd
21-09	Europas gaspris er for lav

Faste udgivelser

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

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Chefstrateg, Senior Vice President
Ib Fredslund Madsen
+45 89 89 71 73
ib-madsen@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Mads Storm Randrup
mads.randrup@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Samtidig understøttes AI-temaet af fortsat massiv kapitalrejsning: Meta søger op mod 95 mia. dollar, Broadcom har arrangeret 63 mia. dollar i finansiering til chipkøb, og SpaceX har indgået en finansieringsaftale på omkring 40 mia. dollar. De store kapitalbehov har imidlertid også skabt bekymring for, om finansieringen af AI-investeringerne er holdbar. Derfor bliver de kommende regnskaber en central test. Alphabet og Microsoft rapporterer i morgen, efterfulgt af Amazon og Intel torsdag, og investorerne vil især holde øje med investeringsplanerne og tegn på, om de store AI-investeringer giver tilstrækkeligt afkast.

Hertil kommer Fed onsdag og ECB torsdag, hvor vi og de fleste andre forventer, at renten holdes uændret. Kombinationen af AI-regnskaber og Fed gør dermed de kommende dage afgørende for, om nattens fornyede teknologioptimisme kan fastholdes.

Seneste nyt

Kulde på vej til at udfordre Europas gasbalance

Brent råolie – Næste skaktræk i Mellemøsten efter valget

Den fysiske mangel på råolie er i vid udstrækning afløst af en logistikudfordring, hvor høje fragt- og forsikringsomkostninger understøtter priserne. Det afgørende spørgsmål er derfor ikke længere oliens tilgængelighed, men hvornår transporten igen kan ske sikkert, effektivt og til lavere omkostninger. Vi venter Brent omkring USD 110 i 4. kvartal 2026 og vigende til USD 85 i 3. kvartal 2027.

Diesel – Ingen valggaver til Trump fra dieselmarkedet

Det globale dieselmarked er fortsat presset, men Europas lagre er stabile, og risikoen for fysisk mangel er lav. Hverken lagerfrigivelser eller mere russisk diesel ændrer situationen afgørende. Vi fastholder DKK 8 pr. liter i 4. kvartal 2026 og anbefaler en normal prissikring af 2027 og 2028 til omkring 25% - 40% lavere end dagens spot.

Naturgas - Kulde på vej til at udfordre Europas gasbalance

Europas held med et mildt efterår skifter forventeligt nu til en koldere-end-normal november. Med lave gaslagre som udgangspunkt for vinteren, fremstår EU sårbar og ikke vel forberedt. Vi venter en stigende gaspris mod €100/MWh i 4. kvartal 2026, og vi anbefaler fortsat 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

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
			Aktier			
Seneste kurs	1123,2	7676,8	7709,0	640,7	7709,0	1906,7
Seneste handelsdag	0,4%	0,7%	-0,1%	0,8%	-1,0%	1,3%
Seneste 5 dage	-0,6%	-0,2%	-0,6%	0,2%	-2,3%	3,1%
ÅTD*	11,7%	12,3%	11,0%	11,2%	13,5%	7,4%
ÅTD (i DKK)*	17,4%	18,1%	17,0%	11,4%	19,3%	7,4%

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
			Valuta			
Seneste kurs	6,694	0,718	0,672	8,924	1,004	7,475
Seneste handelsdag	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Seneste 5 dage	0,6%	1,5%	0,0%	0,3%	0,8%	0,0%
ÅTD	5,3%	13,9%	-2,6%	4,1%	10,2%	0,1%

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
			Råvarer		**Renter**	
Seneste kurs	114,8	4007,6	414,9	4,97%	3,37%	3,18%
Seneste handelsdag	-1,7%	0,3%	-0,9%	-0,03	0,02	0,01
Seneste 5 dage	5,5%	-2,8%	-0,9%	-0,14	-0,09	-0,10
ÅTD	88,6%	-7,2%	38,9%	0,80	0,51	0,41

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Tirsdag d. 27/10					Ventet	Sidst
08:45	FRA	Forbrugertillid	okt		85	86
10:00	EUR	M3	sep	å/å	3,5 %	3,5 %
		- udlån til husholdninger			N/A	3,1 %
		- udlån til ikke-finansielle virksomheder			N/A	4,2 %
		Udlånsundersøgelse	3. & 4. kvt			
13:30	USA	Ordreindgang af varige goder , foreløbig	sep	m/m	1,9 %	-0,1 %
		- ekskl. transport, foreløbig			0,5 %	0,2 %
14:00		Huspriser FHFA	aug	m/m	0,2 %	0,3 %
		CaseShiller huspriser		å/å	2,65 %	2,47 %
15:00		Salg af nye boliger	sep	m/m	-4,5 %	6,4 %
					650 T	684 T
		Forbrugertillid	okt		81	81,9
00:00		Byggetilladelser, endelig	sep	m/m	N/A	-0,2 %
					1400 T	1400 T
01:30	AUS	Forbrugerpriser	3. kvt	k/k	1,2 %	0,6 %
02:00	NZL	Renteannoncering fra Reserve Bank of New Zealand			3,0 %	2,75 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Mandag d. 26/10				Faktisk	Ventet	Sidst
SWE	Producentpriser	sep	å/å	11,2 %	N/A	6,8 %
DEU	Ifo, forventningsindeks	okt		91,6	90	90,4
	Ifo, aktuelt indeks			88,8	89,8	89,5
	Ifo			90,2	89,9	89,9
CHN	Industriprofit	sep		14,4 %	N/A	4,2 %

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