

JYSKE MORGENNYT

AI-bekymringer presser chipaktierne

Rygter om OpenAI's omsætning pressede torsdag teknologiaktierne og skærpede bekymringerne om afkastet af de massive AI-investeringer. Nye oplysninger om selskabets forventninger og lavere oliepriser giver dog markederne støtte her til morgen. Næste uges regnskabssæson bliver en vigtig prøve på AI-optimismen.

Markedsfokus

- OpenAI-rygter sendte chipaktierne ned

Markedsfokus

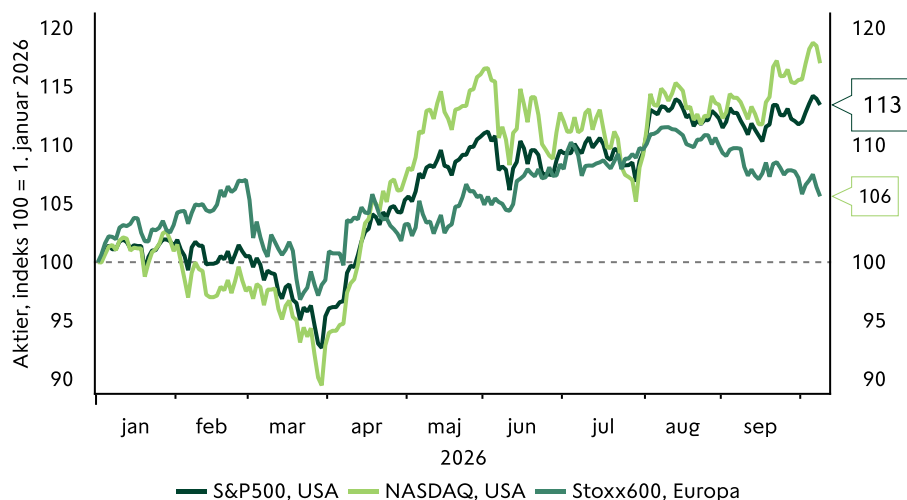
OpenAI-rygter sendte chipaktierne ned

De amerikanske aktier faldt torsdag, da rygter om OpenAI's omsætning gav næring til bekymringerne om afkastet af de massive AI-investeringer. Nasdaq 100 faldt 1,4 %, mens chipaktierne faldt hele 3,4 %. Ifølge rygterne ligger OpenAI's annualiserede omsætning aktuelt omkring 50 mia. dollar mod tidligere omtalte niveauer på næsten 70 mia. dollar. Her til morgen får markederne dog støtte af oplysninger om, at selskabet fortsat forventer at nå eller overstige 70 mia. dollar ved årets udgang, især drevet af vækst blandt virksomhedskunder.

De asiatiske aktier stiger således omkring 0,3 %, mens de amerikanske futures indikerer stigninger på 0,3 %. Samtidig falder Brent-olien 1,2 % til omkring 103 dollar pr. tønde, efter at Donald Trump har sagt, at USA alligevel ikke vil angribe Iran før midtvejsvalget i november. De amerikanske obligationsrenter faldt torsdag efter en solid auktion i de 30-årige statsobligationer, men flere Fed-medlemmer signalerer fortsat behov for yderligere renteforhøjelser.

De høje finansieringsomkostninger skærper kravene til afkastet af AI-investeringerne. Næste uges regnskabssæson bliver derfor en vigtig prøve på, om omsætning og indtjening kan følge med de store investeringer i datacentre og computerkraft. De europæiske aktier indikeres også at åbne højere med 0,5%.

Figur 1: Fald i mikrochipaktier tyngede de brede aktieindeks ned i går



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

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	Valutaudsigst - Geopolitiske konflikter og stigende dollar
28-09	USA vil sænke dieseleleksporten
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
- Valutaudsigst
- Energianalyse
- Metalkommentar
- Jyske om Danmark
- Investeringsstemaer
- 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.

Finansielle nøgletal**Aktier**

	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1140,1	7765,4	7838,0	625,5	7838,0	1800,0
Seneste handelsdag	-0,7%	-0,5%	0,3%	-0,8%	-1,6%	-0,7%
Seneste 5 dage	0,0%	1,3%	0,8%	-0,2%	-0,6%	0,4%
ÅTD*	13,3%	13,6%	12,9%	8,6%	23,3%	1,3%
ÅTD (i DKK)*	19,1%	19,4%	18,3%	8,7%	29,6%	1,3%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,658	0,697	0,669	8,815	0,994	7,475
Seneste handelsdag	-0,1%	0,0%	0,3%	0,0%	1,1%	0,0%
Seneste 5 dage	0,3%	0,9%	1,0%	0,2%	1,1%	0,0%
ÅTD	4,7%	10,5%	-3,2%	2,9%	9,1%	0,1%

Råvarer**Renter**

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	102,8	4178,4	414,3	5,22%	3,50%	3,31%
Seneste handelsdag	2,6%	1,6%	0,0%	-0,06	0,02	0,01
Seneste 5 dage	0,5%	0,9%	1,0%	-0,05	-0,01	-0,04
ÅTD	68,9%	-3,3%	38,7%	1,05	0,64	0,55

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Dagens og weekendens økonomiske nøgletal og begivenheder

Fredag d. 9/10						Ventet	Sidst
N/A	EUR	Ecofinmøde blandt EU's finansministre					
08:00	NOR	Forbrugerpriser		sep	m/m	N/A	-0,3 %
					å/å	3,6 %	3,3 %
		Forbrugerpriser, underliggende		sep	m/m	0,3 %	-0,5 %
					å/å	3,1 %	3,0 %
09:30	EUR	ECB's Wunsch (høg) taler					
10:00	ITA	Industriproduktion		aug	m/m	0,0 %	0,7 %
					å/å	2,1 %	0,0 %
12:15	EUR	ECB's Cipollone (duegati) taler					
14:30	CAN	Arbejdsløshed		sep		6,5 %	6,4 %
		Ændring i beskæftigelsen				10 T	-41,7 T
15:30	EUR	ECB's Schnabel (høgeagtig) taler					
16:00	USA	Michigan forbrugertillid, foreløbig		okt		47,6	48,1
22:00		Feds Collins (neutral/ikke-stemmeberettiget) taler					

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Torsdag d. 8/10					Faktisk	Ventet	Sidst
EUR	Møde i Eurogruppen						
SWE	Svenske boligpriser	sep	m/m			N/A	0,6 %
DEU	Import	aug	m/m	0,9 %	2,8 %		-5,5 %
	Eksport	aug	m/m	-0,8 %	0,9 %		-0,8 %
USA	Feds Waller (due/stemmeberettiget) taler						
EUR	ECB's Zigman taler						
GBR	BoE's Greene taler						
EUR	ECB's Lane (neutral) taler						
GBR	BoE's Pill taler						
EUR	Referat fra ECB møde (EUR)						
GBR	BoE's Guvernør taler						
USA	Ansøgninger om dagpenge	Uge 40			197 T	200 T	199 T
GBR	BoE's Lombardelli taler						

USA	Engroslagre , endelig	aug	m/m	0,5 %	0,7 %	0,7 %
	Feds Musalem (høgeagtig/ikke-stemmeberettiget) taler					
JPN	Husholdningernes forbrug	aug	å/å	-3,1 %	-3,6 %	-3,6 %

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>