JYSKE MORGENNYT

Risikovilligheden vender tilbage efter AI-uro

Der er positiv markedsstemning her til morgen med solide aktiestigninger i Asien og grønne aktiefutures i både Europa og USA. Stemningen får samtidig medvind fra Fed-chef Kevin Warsh, der fremhævede investeringerne i AI som en væsentlig støtte til amerikansk økonomi. Dagens nøgletalskalender er relativt tynd med amerikansk industriproduktion som vigtigste offentliggørelse.

Markedsfokus

- Warsh giver medvind til risikovilligheden

Seneste nyt

- Forbrugerne i USA lider lidt under høje benzinpriser

Markedsfokus

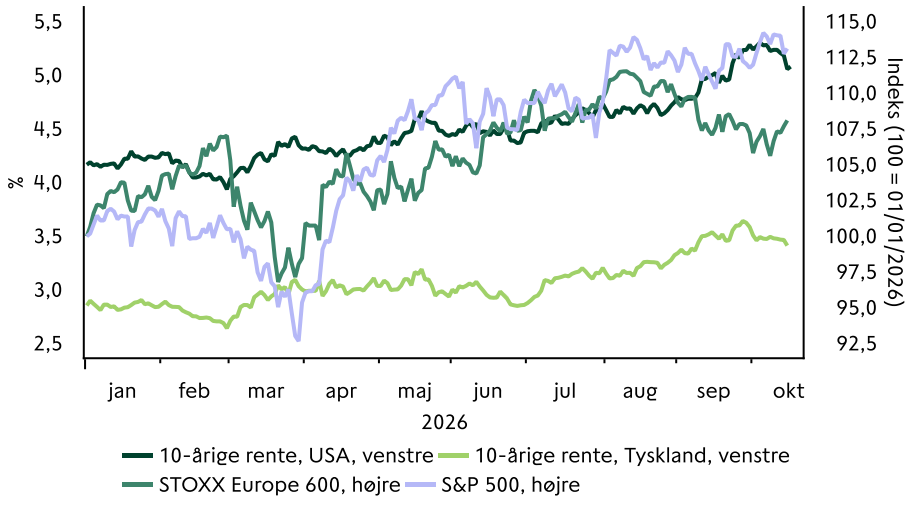
Warsh giver medvind til risikovilligheden

Der er positiv markedsstemning her til morgen, hvor de asiatiske aktiemarkeder stiger solidt efter gårsdagens fald. I Sydkorea stiger Kospi-indekset næsten 4 %, mens der også er solide plusser i Japan, Hongkong og Kina. Aktiefutures i både Europa og USA peger ligeledes på en grøn åbning senere i dag.

Stemningen får samtidig medvind fra Feds præsident, Kevin Warsh, der i sin samtale med IMF's direktør fremhævede investeringerne i AI som en væsentlig støtte til amerikansk økonomi. Warsh gav som ventet ingen konkrete signaler om udfaldet af det kommende rentemøde, mens prisningen af en renteforhøjelse efter talen er faldet til omkring 15 % fra næsten 30 % inden.

Der er lagt op til en relativt stille dag på nøgletalsfronten med amerikansk industriproduktion som dagens vigtigste offentliggørelse. Mandag følger en større nøgletalsbyge fra Kina med BNP, industriproduktion, detailsalg og investeringer.

Figur 1: Rentefald og aktieplusser på begge sider af Atlanten i gårsdagens handel



Kilde: Macrobond, Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Risikovilligheden var fortsat præget af usikkerhed omkring AI-sektoren torsdag. Bekymring for finansieringen og rentabiliteten af de massive investeringer i AI-infrastruktur udløste fortsat en rotation væk fra de store chip- og teknologiselskaber og mod det bredere aktiemarked. Udmeldinger fra Nvidia dæmpede dog noget af uroen

Udvalgte analyser

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 dieselekssporten
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
Råvareanalytiker
Peter-Emil Holbøll
+45 89 89 71 60
pehl@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Jonas Bach
jonas.bach@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

omkring den gældstunge AI-infrastrukturudbyder CoreWeave, hvilket begrænsede kursfaldene blandt chipaktierne.

Aktieappetitten fik medvind fra faldende renter, efter investorernes søgen mod amerikanske statsobligationer pressede renterne ned på begge sider af Atlanten. Den 10-årige amerikanske rente faldt mere end 10 bp, mens renterne også tikkede ned i Europa samtidig med at rentekurven fladede.

På makrofronten steg det amerikanske detailsalg mere end ventet i september, men som nævnt nedenfor var fremgangen i høj grad drevet af højere benzinpriser. Samtidig steg producentpriserne med 1,3 % i september, den største månedlige stigning i mere end fire år og markant mere end ventet. Det fulgte efter onsdagens forbrugerpriser, der ligeledes viste et højere inflationstryk end ventet.

De europæiske aktier fortsatte fremgangen torsdag, hvor Stoxx 600 steg 0,4 % og dermed lukkede i plus for tredje handelsdag i træk. Der var fremgang i de fleste sektorer med forbrugs-, sundheds- og medieaktier blandt højdespringerne, mens teknologisektoren sluttede i bunden. ASML faldt godt 4 % efter onsdagens mindre kursstigning oven på stærke kvartalsresultater og et løft af den nedre ende af selskabets salgsprognose for 2026.

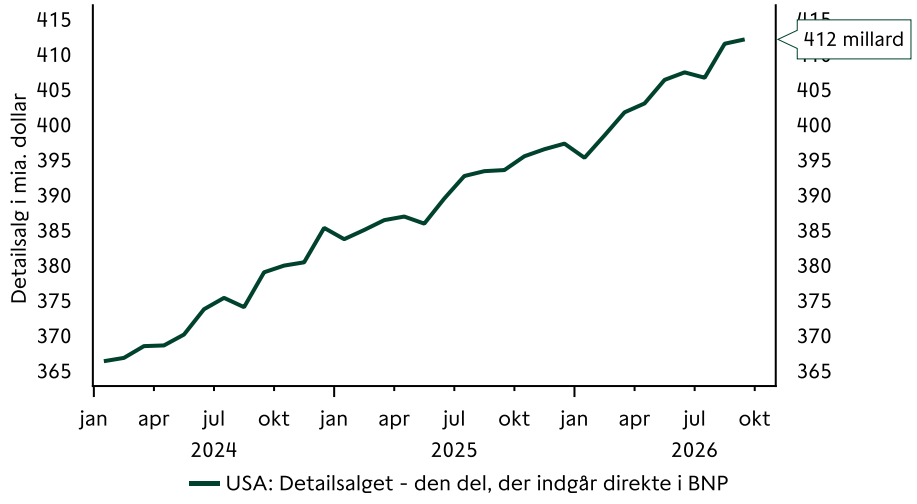
På Wall Street var handelsmønstret tilsvarende præget af en rotation væk fra teknologiaktier og mod det bredere marked. S&P 500 steg 0,3 % og brød dermed en tre dage lang faldstime. Det mere industritunge Dow Jones steg lidt mere end 1 %, mens det teknologitunge Nasdaq 100 omvendt endte med et marginalt fald. Udviklingen understregede dermed, at torsdagens fremgang på Wall Street var bredt funderet uden for de store teknologiselskaber.

Seneste nyt

Forbrugerne i USA lider lidt under høje benzinpriser

Detailsalget for september steg kraftigere end ventet, men det var især trukket op af højere benzinregninger. Den del af detailsalget, der indgår direkte i BNP, steg lidt svagere end ventet, og det kan dæmpe forventningerne til væksten i privatforbruget lidt. Det kan være et signal om, at forbrugerne trods alt er ramt af de kraftige energiprisstigninger og højere renter. Men fremgangen var ganske kraftig i august, og derfor er afmatningen ret moderat.

Figur 2: Detailsalget steg moderat i september, men det kommer efter en solid stigning i august



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Benzinsalget bidrog med hele ¾ af stigningen i detailsalget på 0,8 % (ventet 0,3 %). Den del af detailsalget, der indgår direkte i BNP, steg kun 0,1 % (ventet 0,3%. Forbrugerne var lidt tilbageholdne med at købe langvarige forbrugsgoder, så som biler, elektronik og byggemarkeder. Til gengæld valgte forbrugerne igen at spise mere ude i september og det bidrog også til fremgangen.

Finansielle nøgletal

			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1133,2	7744,1	7803,0	640,2	7803,0	1850,7
Seneste handelsdag	-0,1%	0,3%	0,2%	0,4%	-3,1%	1,0%
Seneste 5 dage	-1,2%	-0,3%	-0,7%	2,3%	-5,9%	2,8%
ÅTD*	12,7%	13,3%	12,4%	11,1%	16,7%	4,2%
ÅTD (i DKK)*	18,3%	19,0%	17,8%	11,3%	22,6%	4,2%

			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,657	0,704	0,670	8,855	0,995	7,475
Seneste handelsdag	-0,6%	-0,1%	0,2%	0,1%	-0,4%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,2%	0,9%	0,4%	0,3%	-0,2%	0,0%
ÅTD	4,7%	11,7%	-3,0%	3,3%	9,3%	0,1%

	Råvarer			Renter		
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	105,4	4175,1	417,5	5,09%	3,41%	3,20%
Seneste handelsdag	-0,7%	1,7%	0,4%	-0,10	-0,05	-0,07
Seneste 5 dage	0,6%	-0,5%	1,5%	-0,15	-0,08	-0,11
ÅTD	73,1%	-3,3%	39,7%	0,92	0,56	0,44

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens og weekendens økonomiske nøgletal og begivenheder

Fredag d. 16/10					Ventet	Sidst
05:30	USA	Warsh holder åbent møde med IMF-chef				
11:00	ITA	Forbrugerpriser (HICP), endelig	sep	m/m	2,0 %	2,0 %
				å/å	4,1 %	4,1 %
	EUR	Forbrugerpriser, endelig	sep	m/m	0,6 %	0,6 %
				å/å	3,8 %	3,8 %
		-underliggende, endelig	sep		2,5 %	2,5 %
		Handelsbalance	aug		N/A	5,0 mia.
12:00	ITA	Handelsbalance	aug		N/A	8240 mio.
14:30	USA	Eksport priser	sep	m/m	0,9 %	0,6 %
				å/å	9,6 %	8,6 %
		Import priser	sep	m/m	1 %	0,7 %
			sep	å/å	8,2 %	7,0 %
		Import priser ekskl. Petroleum	sep	m/m	0,6 %	0,8 %
15:15		Kapacitetsudnyttelse	sep		76,5 %	76,3 %
		Industriproduktion	sep	m/m	0,4 %	0,0 %
22:00		Kapitalindstrømning (TICS)	aug		N/A	-27,9 mia.

Natten til Mandag d. 19/10					Ventet	Sidst
01:01	GBR	Huspriser fra Rightmove	okt	m/m	N/A	0,7 %
				å/å	N/A	-0,8 %
03:30	CHN	Boligpriser	sep	m/m	N/A	-0,17 %
04:00		BNP	3. kvt	k/k	1,0 %	0,9 %
				å/å	4,4 %	4,3 %
		Faste investeringer	sep		-7,3 %	-7,2 %

		Industriproduktion				5,4 %	5,2 %
		Detailsalg				0,5 %	0,4 %
04:15	EUR	ECB's Lane (neutral) taler					
06:30	JPN	Aktivitetsindeks, tertiær sektor	aug	m/m		-0,2 %	0,4 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Torsdag d. 15/10				Faktisk	Ventet	Sidst
GBR	Handelsbalance	aug	m/m	-920 mio.	-4150 mio.	-2322 mio.
	Produktion i fremstillingssektoren	aug		1,2 %	0,0 %	1 %
			å/å	3 %	2,3 %	2,2 %
	Industriproduktion	aug	m/m	0,8 %	-0,1 %	0,3 %
			å/å	1,6 %	0,7 %	0,8 %
FRA	Forbrugerpriser (HICP), endelig	sep	m/m	-0,3 %	-0,4 %	-0,4 %
			å/å	3,4 %	3,4 %	3,4 %
EUR	½	aug	m/m	-0,5 %	0,0 %	-0,3 %
			å/å	-1,1 %	-0,1 %	-0,3 %
USA	Producentpriser ekskl. fødevarer og energi	sep	m/m	0,7 %	0,3 %	0,2 %
			å/å	5 %	4,4 %	4,8 %
	Ansøgninger om dagpenge	Uge 41		199 T	200 T	198 T
	Phily Fed	okt		20,9	28	37,8
	Detailsalg	sep	m/m	0,8 %	0,3 %	1,3 %
	- ekskl. bilsalg	sep		0,9 %	0,5 %	1,4 %
	Empire state indeks	okt		25,5		7,6
	Forretningslagre	aug		0,4%	0,4 %	0,9 %

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