

JYSKE MORGENNYT

Powell og Putin sætter pres på alle markeder

Powells store renteforhøjelser og Putins bremse i naturgaseksporten har i dag vores hovedfokus. Bekymringerne hersker overalt, og vi har ingen forventning om, at dagen i dag bliver dagen, hvor den globale pessimisme ser et knæk.

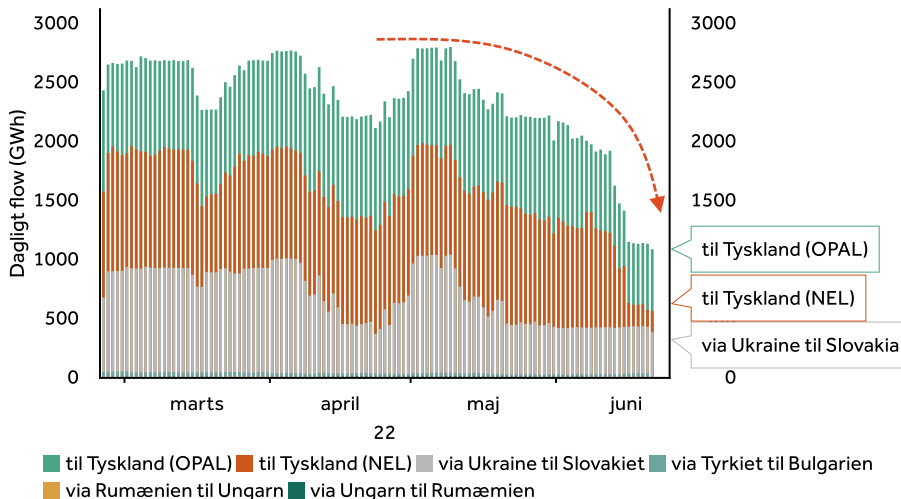
Seneste nyt

- Rentestigninger vil slå opsvinget ned i Danmark

Markedsfokus

Fokus hos os er i dag rettet mod britisk inflation, en tale af den schweiziske centralbankchef (SNB leverede jo en overraskende renteforhøjelse i sidste uge), og i aften-timerne kommer så Powells (Fed) halvårslige tale til Senatet. Powell har godt nok lige talt på pressekonferencen efter Fed-mødet, så vi venter kun sparsomme nye signaler. Vi venter derimod, at Powell bliver kritiseret for både at have overset stigningen i inflationen og for at true opsvinget med alt for kraftige renteforhøjelser. Sideløbende er vi optaget af Ruslands aftagende eksport af naturgas til Europa, og der er desværre intet væsentligt tegn på et ændret dagligt flow. Tyskland, Østrig og Holland har allerede annonceret, at landene står klar til at sætte gang i kulkraftværkerne for at kompensere for manglende naturgas. Lukker Rusland/Putin helt for gassen til Europa er konsekvensen forventeligt en økonomisk recession. Naturgasprisen steg tirsdag 4% efter sidste uges voldsomme +40%. Aktiemarkederne dog steg en smule tirsdag trods nye rentestigninger i både USA og Europa. Globale futures signalerer her til morgen, at de europæiske aktiebørser åbner 1% lavere.

Figur 1: Ruslands naturgaseksport til Europa aftager



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Seneste nyt

Rentestigninger vil slå opsvinget ned i Danmark

🇩🇰 I vores nye prognose for dansk økonomi har vi fremrykket konjunkturvendingen i dansk økonomi. De højere renter og de høje priser vil ramme efterspørgslen, hvilket vil bidrage til at bringe inflationspresset ned. Vi forudsiger nu fald i boligpriserne fra 2. halvår 2022 og fald i beskæftigelsen i 2023, læs mere [her](#).

Udvalgte analyser

21-06	Højere renter vil slå opsvinget ned
20-06	Pengene fra skattekon-toen er forsinket
20-06	Markante rentestigninger, spændudvidelser og udsving
20-06	Sorte skyer trækker sig sammen over verdensøkonomien
16-06	Fed hæver renten med 75 bp for første gang i 28 år
15-06	Energikrise: Lavere efterspørgsel eller højere oliepris
09-06	ECB strammer renteskruen - 50 er blevet moderne
08-06	US dollaren toppe - maksimal markeds pessimisme er passeret
30-05	Naturgaschok vil give lavere vækst, renter og aktier
30-05	Frygt for energimangel og endnu højere oliepris

Faste udgivelser

- Global økonomi
- Dansk økonomi
- Renteprognosen
- Valutaprognosen
- Olieprognose
- Jyske om Danmark

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

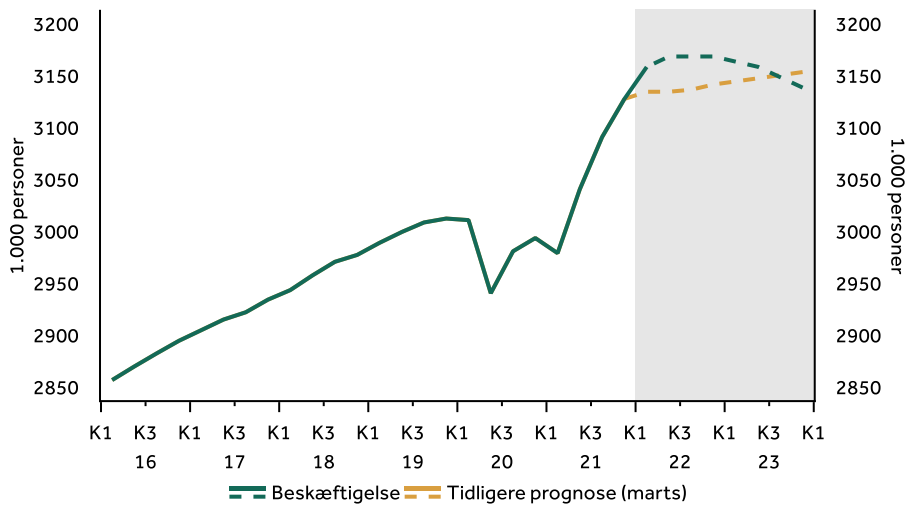
Valuta-, rente- og oliestrategi
Jan Bylov
+45 89 89 71 68
jan.bylov@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Peter-Emil Holbøll
pho@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:

Se materialets sidste sider.

Figur 2: Beskæftigelsen vil falde i 2023



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Finansielle nøgletal

Aktier

	SP500	SP500-fut	DAX	Shanghai	Nikkei	OMX C25
Seneste kurs	3764,8	3733,0	13292,4	3295,9	26226,8	1582,5
Seneste handelsdag	2,4%	-0,9%	0,2%	-0,3%	-0,1%	1,2%
Seneste 5 dage	0,4%	-0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	2,1%
ÅTD	-21,0%	-21,6%	-16,3%	-9,4%	-8,9%	-19,5%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPKDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	7,088	0,715	0,698	8,668	1,055	7,439
Seneste handelsdag	0,2%	0,0%	-0,2%	0,0%	-0,1%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,5%	0,0%	-0,3%	-0,1%	-0,9%	0,0%
ÅTD	8,4%	-3,6%	-3,5%	-2,0%	2,5%	0,0%

Råvarer

Renter

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	111,1	1826,0	309,0	3,26%	1,77%	2,15%
Seneste handelsdag	-2,7%	-0,7%	0,0%	0,04	0,02	-0,01
Seneste 5 dage	-6,3%	-0,4%	-3,9%	-0,02	0,01	0,00
ÅTD	42,8%	-0,2%	33,0%	1,75	1,95	2,07

Kilde: Bloomberg

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Onsdag d. 22/6						Ventet	Sidst
08:00	DNK	Forbrugertillid		jun		N/A	-22,4
	GBR	Forbrugerpriser		maj	m/m	0,7 %	2,5 %
				maj	å/å	9,1 %	9,0 %
		Forbrugerpriser -underliggende		maj	å/å	6,0 %	6,2 %
10:40		Bank of England's Cunliffe taler					
14:30	CAN	Forbrugerpriser		maj	å/å	7,3 %	6,8 %
15:00	USA	Fed's Barkin taler (neutral / ikke stemmeberettiget)					
15:30		Powell giver den halvårige tale til senatet					
	EUR	Forbrugertillid		jun		-20,5	-21,1
18:00	USA	Fed's Barkin taler (neutral / ikke stemmeberettiget)					
18:50		Fed's Evans taler (due / ikke stemmeberettiget)					
19:30		Fed's Harker og Barkin taler					
02:30	JPN	PMI service, foreløbig		jun		N/A	52,6
		PMI industri, foreløbig		jun		N/A	53,3

Kilde: Bloomberg

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Tirsdag d. 21/6						Faktisk	Ventet	Sidst
GBR		BOE's Huw Pill taler						
EUR		ECB's Rehn taler (dueagtig)						
ITA		Betalingsbalance	apr			-2190 mio.	N/A	-1025 mio.
SWE		Riksbankens Skingsley taler						
GBR		BOE's Tenreiro taler						
USA		Salg af eksisterende boliger		maj		5,41 mio.	5,40 mio.	5,60 mio.
				maj	m/m	-3,4 %	-3,7 %	-2,6 %
		Fed's Barkin taler (neutral / ikke stemmeberettiget)						
		Fed's Mester taler (høgeagtig / stemmeberettiget)						
		Fed's Barkin taler (neutral / ikke stemmeberettiget)						
JPN		Bank of Japan udgiver referat for rentemødet i april						
SWE		Boligpriser (Valuegard)		maj	å/å	2,9 %	N/A	6,0 %

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.

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.

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>

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. Se forsiden for dato for analysens første offentliggørelse.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici.

Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger i analysen kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors base valuta, påtager investor sig en valutakursrisiko.

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 bedste 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.