

JYSKE MORGENNYT

Omikron-forsigtighed fortsætter

Markederne er forsigtige, og det ligner en negativ åbning på aktiemarkederne i Europa. Onsdag blev en gentagelse af tirsdag: Omikron-forsigtighed og Powell på banen med inflationsbekymringer. Der er ingen store nøgletal i dag.

Markedsfokus

- Gentagelse: Omikron-forsigtighed og inflationsbekymret Powell

Seneste nyt

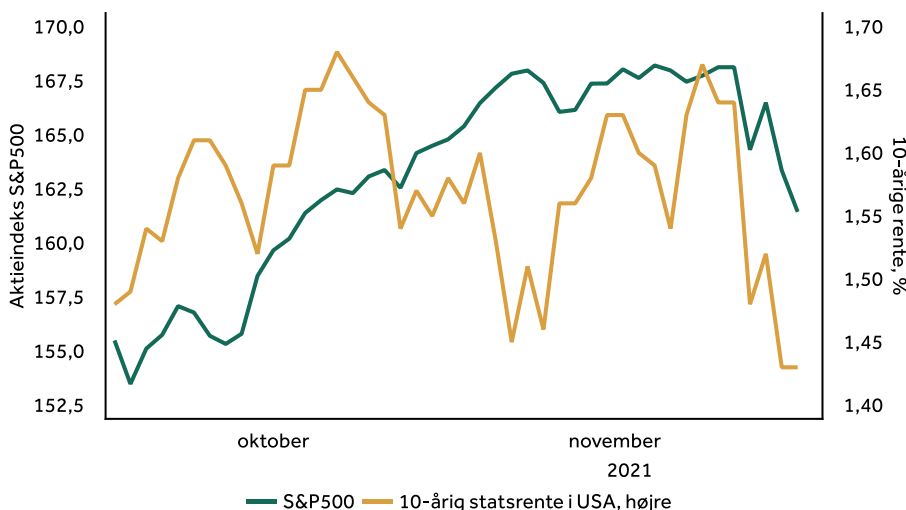
- Fortsat stærk udvikling i amerikansk industri
- SEK udfordret indtil start på næste globale konjunkturopgang

Markedsfokus

Gentagelse: Omikron-forsigtighed og inflationsbekymret Powell

Onsdagen blev lidt en gentagelse af tirsdag. Omikronvarianten gav igen forsigtighed på markederne, og Fed præsident Powell gentog budskabet om, at den højere inflation måske ikke er så midlertidig, og at Fed i 2022 skal holde sig klar til eventuelt at stramme mere op, end man havde regnet med. Det første tilfælde af omikron blev registreret onsdag i USA, og Moderna var ude med en melding om, at en omikron-booster-vaccine måske kan være klar til marts. Markedsbevægelserne var dog relativt beskedne. Aktierne faldt yderligere lidt i USA, mens renter lukkede næsten uændret. Aktiepilen har været omtrent vandret i Asien hen over natten, men markederne indikerer en negativ åbning i Europa. I dag er der ingen store nøgletal på programmet. Markederne vil hold øje med nyheder på virusfronten og se frem mod den amerikanske jobrapport i morgen.

Figur 1: Lidt lavere aktier i USA, renter afventer



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Seneste nyt

Fortsat stærk udvikling i amerikansk industri

Den amerikanske ISM indikator for industrien tog et lille nyk op i gårsdagens tal fra 60,8 i oktober til 61,1 i november. Indikatoren ligger dermed fortsat på et meget højt niveau, der vidner om, at der er rigtig godt gang i hjulene i industrien trods

Udvalgte analyser

- 01/12 SEK udfordret indtil næste globale konjunkturopgang
- 29/11 Nye prognoser for Nationalbanken, ECB og Fed
- 22/11 Overlegne amerikanske aktiver trækker USD højere langt ind i 2022
- 16/11 Fladere rentekurver og stigende swapspænd
- 15/11 Prisen for grøn omstilling: ustabilitet og dyr energi
- 11/11 Fremrykning af renteforhøjelse fra Fed
- 05/11 Global energikrise holder hånden under NOK
- 25/10 Budgettering for 2022 – valutakurser & risikoafdækning
- 15/10 COP26 topmøde kan fundamentalt ændre oliebalancen
- 12/10 Højere renter op mod pengepolitiske opstramninger
- 12/10 Kronen på vej mod ny styrke i 2022
- 05/10 Sund verdensøkonomi under pres

Faste udgivelser

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

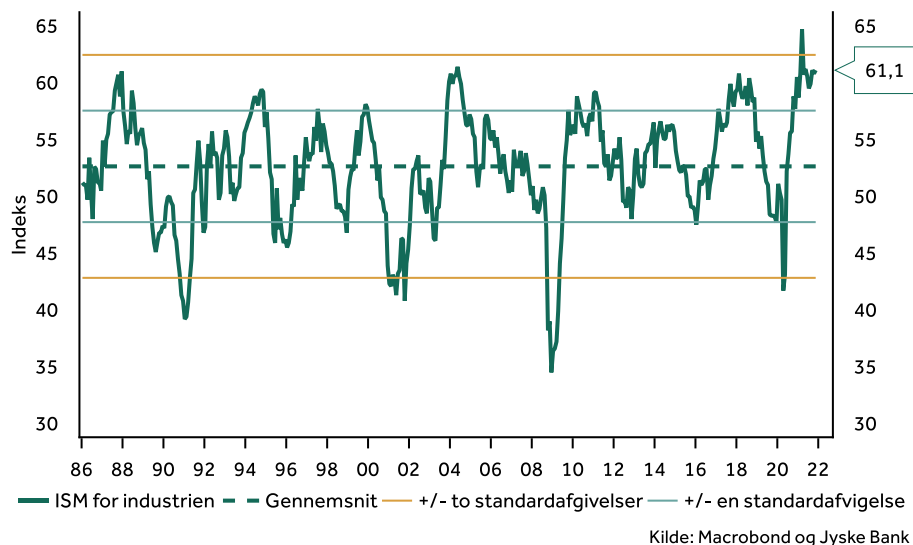
Strategy and Macro Research, Jyske Markets,
Jyske Bank A/S
 Chefanalytiker
 Kim Fæster
 +45 89 89 71 67
 kf@jyskebank.dk

Analytikerassistent
 Anders Bøg Hansen
 anha@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

flaskehalsproblemer og virusbekymringer. Men en eventuel negativ effekt fra omikron-varianten kan selvfølgelig ikke være dukket op i tallene endnu.

Figur 2: ISM for industrien er på et meget højt niveau

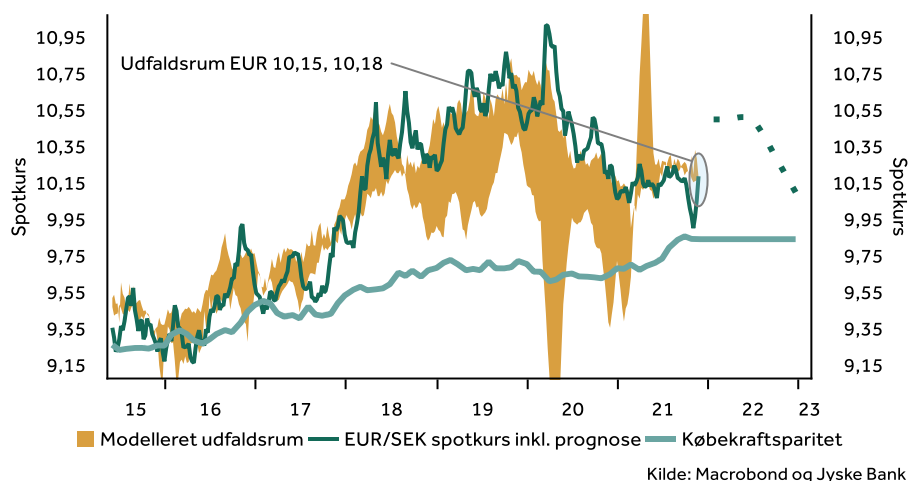


SEK udfordret indtil start på næste globale konjunkturopgang

🇸🇪 Det er vores vurdering, at risikoen omkring svenske kroner (SEK) er væsentligt forhøjet efter oktober måneds fejlslåede købsbølge illustreret af den voldsomme bevægelse og svækkelse af SEK fra EUR 9,8650 til EUR 10,3825. I vores øjne bliver SEK udfordret af en global konjunkturafmatning, og af at hverken finansielle eller makroøkonomiske data peger mod en stærkere SEK. Jyske Banks forventninger til svensk økonomi, politik og pengepolitik tilsiger ikke nogen afgørende effekt på SEK fra disse parametre i 2022. Vi nedjusterer forventningerne til SEK for 2022.

Figur 3: SEK genbesøger næppe oktobers styrke i denne konjunkturopgang

EUR/SEK finansiell- og makromodel samt købekraftsparitet



Mens vi ikke længere venter, at SEK kommer tæt på købekraftsparitet (EUR 9,84) i konjunkturopgangen efter COVID19-pandemien, så ser vi ufortrødent konturerne af en attraktiv mulighed for Sverige og SEK i de kommende år båret af geopolitik og den grønne omstilling. Læs den fulde analyse [her](#).

Tabel 1 Ny valutaprognose	Q1-22	Δ	Q2-22	Δ	Q3-22	Δ	Q4-22	Δ
USD	9.55	4.5%	9.55	4.5%	9.20	3.0%	8.86	1.0%
EUR	10.500	4.5%	10.500	4.5%	10.300	3.0%	10.100	1.0%
DKK	0.71	-4.3%	0.71	-4.3%	0.72	-2.9%	0.74	-1.0%

Kilde: Jyske Bank

Finansielle nøgletal	Aktier					
	SP500	SP500-fut	DAX	Shanghai	Nikkei	OMX C25
Seneste kurs	4513,0	4534,8	15472,7	3580,3	27863,9	1898,9
Seneste handelsdag	-1,2%	0,6%	2,5%	0,1%	-0,3%	0,9%
Seneste 5 dage	-3,8%	-3,5%	-2,6%	-0,1%	-5,5%	-0,4%
ÅTD	20,2%	21,0%	12,8%	3,1%	1,5%	13,3%
	Valuta					
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPKDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,568	0,723	0,723	8,727	1,031	7,436
Seneste handelsdag	-0,1%	-0,1%	-0,5%	0,1%	-0,2%	0,0%
Seneste 5 dage	-1,0%	-2,3%	-1,1%	-1,3%	-0,8%	0,0%
ÅTD	7,9%	2,0%	-2,4%	5,0%	10,6%	-0,1%
	Råvarer			Renter		
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	69,9	1777,1	218,4	1,44%	-0,34%	-0,05%
Seneste handelsdag	-0,9%	0,2%	-0,4%	-0,01	0,01	0,01
Seneste 5 dage	-14,9%	-0,6%	-8,3%	-0,19	-0,12	-0,10
ÅTD	35,0%	-6,2%	30,2%	0,53	0,23	0,40

Kilde: Bloomberg

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Torsdag d. 2/12					Ventet	Sidst
10:00	ITA	Arbejdsløshed	okt		9,1 %	9,2 %
11:00	EUR	Producentpriser	okt	m/m	3,6 %	2,7 %
		Arbejdsløshed	okt		7,3 %	7,4 %
		Producentpriser	okt	å/å	19,0 %	16,0 %
14:30	USA	Ansøgninger om dagpenge	uge 47		240 T	199 T
		Fed's Bostic (høgeagtig / ikke stemmeberettiget) taler				
15:00	EUR	ECB's Panetta taler				
17:00	USA	Fed's Quarles (høgeagtig / stemmeberettiget) taler				
	DNK	Valutareserver	nov		N/A	491,9 mia.
		Ændring i valutareserver	nov		N/A	-9,8 mia.
17:30	USA	Fed's Bostic (høgeagtig / ikke stemmeberettiget) taler				
		Fed's Daly (due / stemmeberettiget) taler				
01:30	JPN	PMI service, endelig	nov		N/A	52,1
02:45	CHN	PMI service (Caixin)	nov		52,5	53,8

Kilde: Bloomberg

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Onsdag d. 1/12					Faktisk	Ventet	Sidst
DEU	Detailsalg	okt	m/m	-0,3 %	0,9 %	-1,9 %	
		okt	å/å	-4,1 %	-1,7 %	-0,6 %	
USA	Bilsalg	nov		12,86 mio.	13,40 mio.	12,99 mio.	
SWE	PMI industri	nov		63,3	63,0	64,2	
CHE	Forbrugerpriser	nov	m/m	0,0 %	-0,1 %	0,3 %	
			å/å	1,5 %	1,4 %	1,2 %	
ESP	PMI industri	nov		57,1	57,9	57,4	
ITA	PMI industri	nov		62,8	61,1	61,1	
FRA	PMI industri, endelig	nov		55,9	54,6	N/A	
DEU	PMI industri, endelig	nov		57,4	57,6	N/A	
EUR	PMI industri, endelig	nov		58,4	58,6	N/A	
NOR	PMI industri	nov		63,7	58,0	58,8	
GBR	PMI industri, endelig	nov		58,1	58,2	N/A	
EUR	OECD Economic Outlook						
USA	ADP beskæftigelse	nov		534 T	525 T	570 T	
GBR	BoE's Bailey taler						
SWE	Riksbanken's Breman taler						
USA	PMI industri, endelig	nov		58,3	59,1	N/A	
	Byggeomkostninger	okt	m/m	0,2 %	0,4 %	-0,1 %	
	ISM industri	nov		61,1	61,2	60,8	
	Fed's Powell (midten / stemmeberettiget) taler						
	Fed's Beige Book						
JPN	Forbrugertillid	nov		39,2	40,3	39,2	

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://jyskebank.com/da/investinfo>

Opdatering af analyser

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.