

JYSKE MORGENNYT

Evergrande betaler og løfter stemningen

Evergrande har betalt renter på et dollarlån og undgår dermed at misligholde lånet. Det har løftet stemningen i Kina, men også de europæiske investorer vejrer morgenluft, og der er udsigt til en positiv åbning på aktiemarkedene i Europa. Udover Evergrande holder investorerne i dag øje med stigende inflationsforventninger, PMI'ere fra euroområdet og Powells tale.

Markedsfokus

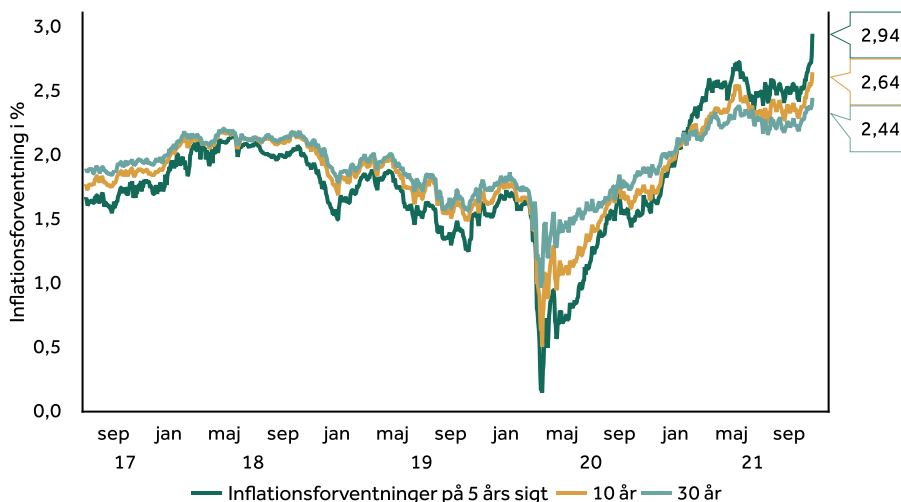
- Evergrande betaler, og det løfter stemningen i Kina
- Feds Powell taler
- Vigtige PMI'er giver temperaturmåling på euroområdet

Markedsfokus

Evergrande betaler, og det løfter stemningen i Kina

De asiatiske aktier ligger overvejende i plus her til morgen. Især det kinesiske CSI300 har fået et løft efter Evergrande har betalt renter på 84 mio. dollar på det dollarlån, der skulle være betalt den 23. september. Dermed undgår Evergrande lige præcis at misligholde lånet. Men Evergrande er dog på ingen måde ude af problemerne, da et andet dollarlån skal betales den 29. oktober for at undgå en misligholdelse. Et andet og lige så vigtigt spørgsmål er dog, hvor Evergrande har fået midlerne til betalingen fra. Det er næppe fra salget af boliger, der ifølge koncernen er faldet med 97 %. Er det en af de kinesiske statsbanker, der efter et vink med en vognstang fra Beijing har lånt Evergrande pengene, og hvad er formålet med at smide gode penge efter dårlige? Evergrandes aktie i Hong Kong steg 4 % her til morgen. Evergrandes betaling har også løftet stemningen i Europa, og det er udsigt til en god start på ugens sidste dag.

Figur 1: Inflationsforventningerne stiger kraftigt i USA



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

De amerikanske aktier ved S&P500 steg igen 0,3 % og sluttede dermed endnu engang i all time high. Der var to sektorer, der stod ud i både positiv og negativ. Bilaktierne accelererede i kølvandet på Teslas stærke indtjening, der var båret af en meget stærk profitmargin, mens energi blev trukket ned af en billigere oliepris. Aktierne fik også lidt medvind fra stærke vækstsignaler, da ansøgningerne om dagpenge lover godt for

Udvalgte analyser

- 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
- 04/10 Mexico: sælg forud for Fed aftrapning
- 30/09 Rentenedsættelse fra nationalbanken
- 30/09 US dollar opjusteret trukket af højere renter og lave risikopræmier
- 24/09 Storbritannien og pundet uden medvind
- 20/09 Vælter Evergrande det kinesiske gældsberg?
- 20/09 Scenarier for korte danske renter og obligationer
- 15/09 Højere oliepriser gennem vinteren
- 09/09 The Lady isn't tapering
- 07/09 Kronen kortvarigt svækket i 2022 efter dansk rentesækning
- 06/09 Ny prognose for Nationalbanken med rentenedsættelse

Faste udgivelser

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

Strategy and Macro Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Cheføkonom
 Niels Rønholt
 +45 89 89 72 06
 niels.roenholt@jyskebank.dk

Analytikerassistent
 Anders Bøg Hansen
 anha@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

jobvæksten og boligsalget blomstrede. Til trods for det høje kursniveau og frygten for stagflation faldt VIX-indekset til det laveste niveau i næsten 4 måneder.

Det europæiske aktieindeks sluttede uændret i går. Materialer og energi hang i bremsen, da energipriserne trak sydover. Finansaktierne udgjorde førerfeltet og blev trukket op af højere renter. Nogle selskaber leverede skuffende meldinger i forbindelse med regnskabet, og det hjalp ikke på risikovilligheden. ABB's profitmargin er presset pga. råvareprisstigninger, og SAP frygter en kompression af deres profitmargin.

Inflationsforventninger steg yderligere i USA i går

På obligationsmarkedet viste investorerne stigende mistillid til hypotesen om, at den høje inflation kun er midlertidig. Den forventede inflation over de næste 5 år steg til 2,91 %, og alene de to seneste dage er den steget 15 bp. Ikke desto mindre udtalte flere Fed-folk, at de langsigtede inflationsforventninger var i overensstemmelse med Feds målsætning. I dag er der fokus på PMI'erne fra euroområdet, og de tilsvarende japanske viste en solid fremgang. Der er kun 9 regnskaber fra USA og ingen tunge selskaber.

Feds Powell taler

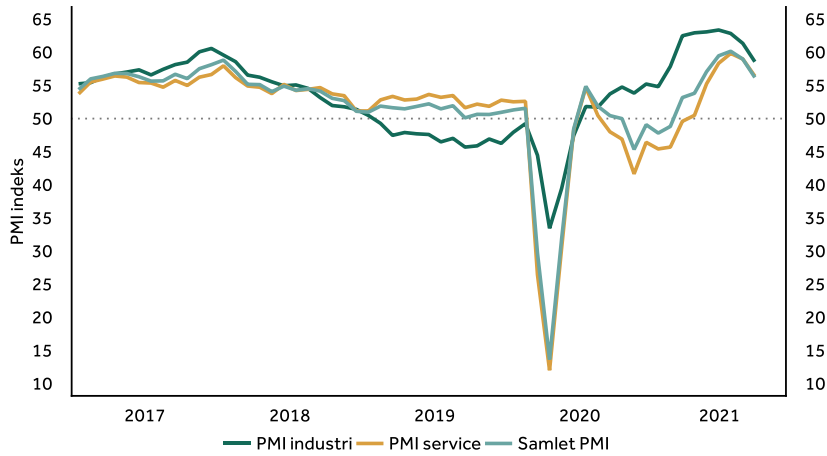
Powell deltager i dag kl. 17.00 i en paneldebat om pengepolitisk og finansiel stabilitet. Powells budskaber er altid interessante og i denne tid næsten endnu mere. Der er især fokus på Feds reaktion på risikoen for højere inflation efter Bank of Englands overraskende aggressive rentemeldinger og de højeste inflationsforventninger i USA i meget lang tid.

Vigtige PMI'er giver temperaturmåling på euroområdet

■ I dag får vi en temperaturmåling på aktiviteten i euroområdet i form af PMI'erne for oktober. September leverede en klar skuffelse med et fald på næsten 3 point (til 56,2) i PMI composite. Selv om det stadig er et ganske højt niveau, så vidner de seneste par måneders fald om, at vækstmomentum har toppet. Det er kun naturligt efter det kraftige genåbningsløft, men hastigheden på faldet udgør en risiko for BNP-væksten ind i 4. kvartal. Vi venter, at oktober byder på et lille fald i PMI industri, mens servicesektoren vil klare sig lidt bedre.

Industrivirksomhederne er ramt af de højere råvarepriser og udbudsbegrænsninger pga. flaskehalsene i de globale forsyningskæder, og det skaber både lange leveringstider, knaphed på vigtige input i produktionen og højere priser. Tyskland er særligt hårdt ramt af manglen på mikrochips, som har sendt den vigtige bilproduktion i frit fald, selv om ordrebøgerne stadig er tykke. Hverken PMI's indeks for leveringstid eller prisindeksene viste bedring i september, og det vidner om, at det kommer til at tage noget tid at få løsnet op for flaskehalsene. Det er bestemt også værd at holde øje med ift. at tegne inflationsbilledet. Vi vurderer stadig, at inflationsløftet er midlertidigt, selv om den samlede inflation i euroområdet endnu ikke har toppet.

Figur 2: Tab af momentum selv om euroområdets PMI'er fortsat ligger ganske højt



Finansielle nøgletal

Aktier

	SP500	SP500-fut	DAX	Shanghai	Nikkei	OMXC25
Seneste kurs	4549,8	4535,0	15472,6	3607,0	28817,6	1947,0
Seneste handelsdag	0,3%	-0,1%	-0,3%	0,3%	0,4%	0,5%
Seneste 5 dage	2,5%	1,6%	0,1%	1,0%	-0,9%	3,9%
ÅTD	21,1%	21,0%	12,8%	3,9%	5,0%	16,1%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,400	0,766	0,744	8,831	1,000	7,441
Seneste handelsdag	0,3%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,2%	0,5%	-0,1%	0,1%	0,3%	0,0%
ÅTD	5,1%	8,0%	0,4%	6,3%	7,3%	0,0%

Råvarer

Renter

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	84,2	1787,1	236,6	1,68%	-0,10%	0,17%
Seneste handelsdag	-1,9%	0,0%	-1,6%	0,03	0,02	0,02
Seneste 5 dage	-0,8%	1,1%	-0,6%	0,11	0,09	0,08
ÅTD	62,5%	-5,7%	41,0%	0,77	0,47	0,62

Kilde: Bloomberg

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Fredag d. 22/10					Ventet	Sidst
N/A	EUR	EU-topmøde slutter				
N/A	EUR	ECB udgiver Survey of Professional Forecasters	3.kvt	k/k		
08:00	GBR	Detailsalg ekskl. bilsalg	sep	m/m	0,2 %	-1,2 %
			sep	å/å	-1,6 %	-0,9 %
09:00	EUR	ECB's Villeroy speaks (neutral)				
09:15	FRA	PMI industri, foreløbig	okt		54	55,0
		PMI service, foreløbig	okt		55,5	56,2
09:30	DEU	PMI industri, foreløbig	okt		56,6	58,4
		PMI service, foreløbig	okt		55,2	56,2
10:00	SWE	Riksbanken Ohlsson taler				
10:00	EUR	PMI industri, foreløbig	okt		57,1	58,6
		PMI service, foreløbig	okt		55,4	56,4
		PMI samlet, foreløbig	okt		55,2	56,2
10:30	GBR	PMI industri, foreløbig	okt		56,0	57,1
		PMI service, foreløbig	okt		54,5	55,4
15:45	USA	PMI industri, foreløbig	okt		60,5	60,7
		PMI service, foreløbig	okt		55,2	54,9
17:00	USA	Powell taler (midten/stemmeberettigede)				

Kilde: Bloomberg

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Torsdag d. 21/10					Faktisk	Ventet	Sidst
SWE	Boligpriser (Valueguard)	sep	å/å	12,4 %		13,3 %	
EUR	EU-topmøde starter						
DNK	Forbrugertillid	okt		3,3		8,2	
FRA	Industritillid	okt		113	111	111	
ITA	Industriomsætning	aug	m/m	0,8 %		0,9 %	
		aug	å/å	13,8 %		19,1 %	
USA	Ansøgninger om dagpenge	uge 41		290 T	297 T	293 T	
	Phily Fed	okt		23,8	25,0	30,7	
	Ledende indikator	sep		0,2 %	0,4 %	0,9 %	
	Salg af eksisterende boliger	sep		6,29 mio.	6,09 mio.	5,88 mio.	
		sep	m/m	7,0 %	3,6 %	-2,0 %	
EUR	Forbrugertillid	okt		-4,8	-5,0	-4,0	
SWE	Riksbank's Breman taler						
GBR	GfK forbrugertillid	okt		-17	-16	-13	
JPN	Forbrugerpriser	sep	å/å	0,2 %	0,2 %	-0,4 %	
	Forbrugerpriser ekskl. fødevarer	sep	å/å	0,1 %	0,1 %	0,0 %	
	PMI industri, foreløbig	okt		53,0		51,5	
	PMI service, foreløbig	okt		50,7		47,8	

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.