

Markedsnyt

Seneste nyt

- Amerikansk forbrugertillid og huspriser steg, men et blødt Chicago PMI peger på et svagt amerikansk ISM-indeks i dag
- Efter referatet fra FOMC-mødet er det fortsat uklart, hvad der kan udløse yderligere kvantitative lempelser
- Risikoappetitten er steget i Asien efter en ujævn markedsudvikling i går
- Fortsat efterspørgsel efter JPY og CHF, AUD er styrket efter et stærkt australsk BNP

Markederne siden i går

Der kommer ikke længere udelukkende dårligt nyt fra USA; forbrugertilliden steg (53,5 mod forventet 50,7) og huspriserne steg mere end ventet i juli. Tallene blev dog til dels overskygget af et betydeligt fald i Chicago PMI (fra 62,3 til 56,7). Samlet set indikerer de regionale PMI'er et markant fald i det amerikanske ISM-indeks i dag – vi venter fald til 53,6 – og dermed en kraftig opbremsning i fremstillingsindustrien.

De amerikanske aktiemarkeder lukkede i går i afdæmpet stemning efter en vanskelig måned. Aktiemarkederne på begge sider af Atlanten handlede overvejende sidelæns og lukkede med mindre stigninger; S&P500-indekset steg 0,04%. Risikoappetitten er steget i Asien i nat efter offentliggørelsen af et pænt kinesisk PMI med stigninger i alle hovedindeks – amerikanske aktiefutures stiger også.

Referatet af FOMC-mødet bekræftede, hvad vi allerede vidste fra sidste uges Fed-taler: Beslutningen om at geninvestere provenuet fra realkreditobligationer blev taget for at bevare status quo, idet stramninger gennem passiv reduktion af balancen ikke vurderes hensigtsmæssigt i lyset af de svagere økonomiske udsigter. Således blev beslutningen ikke taget for at signalere til markedet, at der var opnået enighed om yderligere stimuli, og referatet gjorde os ikke meget klogere på, hvad holdningen er til yderligere kvantitative lempelser. Som Bernanke sagde i sin Jackson Hole-tale, så bliver udviklingen i privatforbrug og arbejdsmarked afgørende, men selvom data fortsætter med at skuffe, vurderer vi, at uenighed i komitéen vil afholde FOMC fra at tage yderligere tiltag før efter september-mødet (se *Flash Comment*).

Øget risikoappetit var ikke nok til at stoppe mandagens stigning i amerikanske statsobligationer, og rentekurven fladede yderligere. Renterne har nu helt tabt fredagens stigning med 10-årige tilbage under 2,50% og 30-årige tilbage under 3,55%. Forbedret stemning i løbet af natten har dog fået renterne til at korrigere en smule højere.

I valutamarkedet er der efterspørgsel efter safehaven-valutaer. USD/JPY faldt midlertidigt tilbage under 84 i går og har dermed helt tabt fredagens stigning – det viser, at yderligere lempelser fra Bank of Japan ikke var nok til at stabilisere yen. EUR/CHF nåede nye bundniveauer efter at være brudt under 1,29. AUD handler på et højere niveau idet BNP-tal viste, at væksten i den australske økonomi accelererede i 2. kvartal.

Marked movers i dag

- Fremstillings PMI'er offentliggøres i Europa og USA
- USD: ISM ventes at falde yderligere (16:00 CET)
- Fed-taler fra Duke, Fisher og Evans

Markedsoversigt

	07:30	1 dag +/- %	
S&P500 (lukning)	1049,3	↑	0,04
S&P500 fut (ændr. fra lukning)	1056,8	↑	0,81
Nikkei	8899,2	↑	0,85
Hang Seng	20616,7	↑	0,39
	17:00	07:30	+/-, bp
US 2 års stat	0,49	0,49	↑ 0,0
US 10 års stat	2,49	2,50	↑ 0,9
iTraxx Europe (IG)	111	118	↑ 6,6
iTraxx Xover (Non IG)	446	532	↑ 86,1
			+/-, %
EUR/USD	1,270	1,270	↓ -0,01
USD/JPY	84,00	84,38	↑ 0,45
EUR/CHF	1,29	1,29	↑ 0,08
EUR/GBP	0,828	0,826	↓ -0,30
EUR/SEK	9,368	9,350	↓ -0,20
EUR/NOK	8,00	7,97	↓ -0,39
			USD
Olje Brent, USD	76,4	75,1	↓ -1,64
Guld, USD	1246,3	1247,6	↑ 0,10

Note: * iTraxx likvide investment grade CDS-kontrakter i euro-kreditmarkedet.

** iTraxx Europe Crossover viser udviklingen i spændene for de mest likvide non-investment grade CDS-kontrakter i euro-kreditmarkedet.

Kilde: Danske Bank

Senioranalytiker
Kasper Kirkegaard
+45 45 13 70 18
kaki@danskebank.com

Globalt i dag

Fokus i dag: Dagens vigtigste begivenhed bliver det amerikanske ISM-indeks for fremstillingsindustrien. De regionale indekser for fremstillingssektoren samt vores fundamentale analyse indikerer, at væksten i sektoren bremsede yderligere op i august. Vi venter et tal på 53,6, hvilket er lidt over konsensusforventningen. Senere på dagen giver bilsalget os et første indtryk af styrken i forbruget i august. Endelig bliver det interessant at høre talerne fra Fed-medlemmerne Duke, Fisher og Evans i relation til Feds holdning til eventuel indførelse af yderligere kvantitative lempelser.

Rentemarkederne: Selvom flow-presset i den lange ende er lettet noget, er obligationsrenterne ikke rigtigt korrigeret højere, da risikoappetitten har været under pres. Dagens vigtigste begivenhed i obligationsmarkedet bliver offentliggørelsen af det amerikanske ISM fremstillingsindeks. Vi mener, at risikoen hælder en smule til op siden i forhold til konsensusforventningen, men tvivler på, at det vil få nogen større effekt på obligationsmarkedet. Generelt er udviklingen i risikoappetitten fortsat afgørende for den lange ende. Et tilbagefald i aktiemarkedet kan udløse en acceleration af flowet til længere varigheder og sende renterne lavere.

Valutamarkedet: Vi ser fortsat udsving i risikoappetitten som den dominerende reaktion på amerikanske data. Det betyder, at et meget bedre end ventet ISM-indeks i dag måske ikke fører til et fald i EUR/USD, eftersom mere risikobetonede aktivklasser formentlig vil stige, mens et svagt ISM-indeks kan sende EUR/USD lavere på baggrund af søgning mod "en sikker havn". Det stærke BNP fra Australien (+1,2% k/k) understreger den australske økonomis stærke cykliske position. Selvom markederne priser en lavere sandsynlighed for en rentenedsættelse i Australien efter offentliggørelsen af tallet, så hælder udsigterne stadig mod en yderligere pengepolitisk stramning, og vi venter fortsat, at AUD vil klare sig bedre end både NZD og CAD.

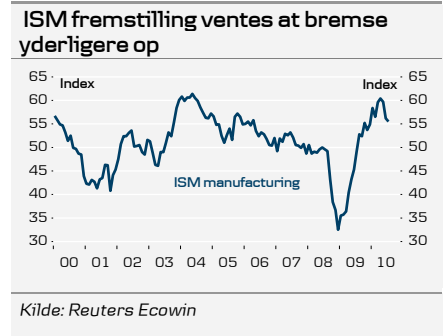
Skandinavien i dag

Danmark: Detailsalg for juli (endnu et fald på månedsbasis ventes) samt PMI for august.

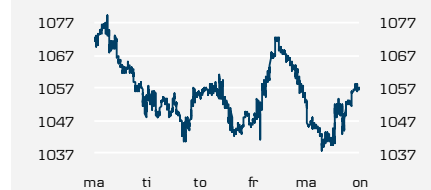
Sverige: Vi venter et svagt fald i de svenske PMI fra et højt niveau (64,2), idet forholdet mellem nye ordrer og lagrene indikerer øget risiko for en justering af det samlede tal. Her til morgen præsenterer Konjunkturinstitutet (KI) sin nye prognose. Sidste gang (slutningen af juni) opjusterede KI prognosen for 2010, men nedjusterede samtidig udsigterne for 2011. Samlet set nedjusterede man også ledighedsprognosen en smule og så generelt svagt inflationspres. Vi forventer, at dette billede bevares i dag. Det mest interessante ved dagens tal bliver måske i stedet at se, hvordan risiciene i forhold til prognosen vurderes. Tidligere har det været gælds-problemerne i de såkaldte PIIGS-lande, der truede væksten – dette kan nu have skiftet til svaghed i den amerikanske økonomi.

Norge: I dag offentliggøres PMI-indikator for august. Vi forventer et tilbagefald på linje med de globale indikatorer, og det samlede tal ventes at falde fra 54,9 i juli til 52,5 i august (konsensus 54,0). Hvis vores prognose holder, kan det tynde NOK en smule. I går meddelte Norges Bank, at man vil købe udenlandsk valuta svarende til 470 mio. NOK per dag i september, hvilket også skaber salgspres på NOK. Udviklingen i den generelle risikoappetit er dog stadig den vigtigste faktor EUR/NOK i øjeblikket.

Se nøgletal og begivenheder på næste side.



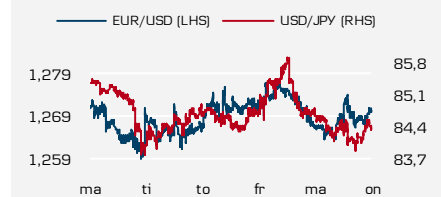
USA: S&P50 future



USA: 10-årig statsobligationsrente



Global FX



Scandi FX



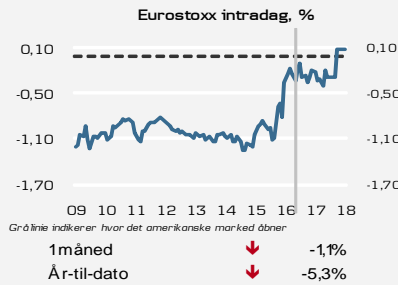
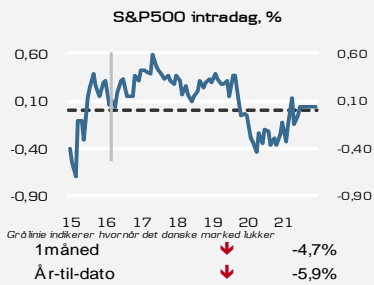
Nøgletal og begivenheder

Onsdag den 1. august 2010			Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
8:30	SEK	Svensk PMI	Indeks	aug		64,2
9:00	NOK	PMI	Indeks	aug	52,5	54,0
9:30	DKK	Detailsalg	m/m å/å	jul	-0,5% ...	-1,4% 0,2%
9:30	CHF	PMI	Indeks	aug		65,9
9:55	DEM	PMI, fremstilling	Indeks	aug	58,2	58,2
10:00	EUR	PMI, fremstilling	Index	Aug	55	55
10:30	GBP	PMI fremstilling	Indeks	aug		57
11:00	DKK	Dansk PMI	Indeks	aug		50,7
13:00	USD	MBA mortgage applications				
16:00	USD	ISM prisindeks	Indeks	aug	57,5	56,0
16:00	USD	ISM	Indeks	aug	53,6	52,8
16:45	USD	Fed's Duke (stemmebr., neutral) taler				
19:40	USD	Fed's Fisher (ikke stemmebr., høj) taler				
23:00	USD	Bilsalg	mio.	aug		11,6
23:15	USD	Fed's Evans (ikke stemmebr., neutral) taler				11,85

Kilde: Danske Bank

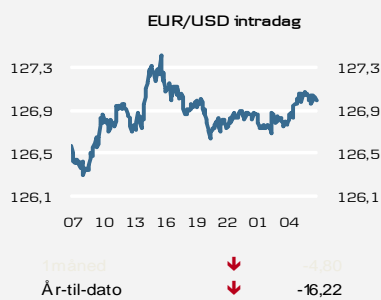
Dagens markedsdata: 1. september 2010

AKTIER



	Lukkekurs	+/-
DJSTOXX50	2450	↑ 0,1%
OMXC20	396	↑ 0,7%
OMXS30	1012	↑ 0,3%
OSE BX	353	↑ 0,0%
Lukkekurs +/-		
DOW JONES	10015	↑ 0,1%
NASDAQ	2114	↓ -0,3%
S&P 500	1049	↑ 0,0%
NIKKEI (07:30)	8899	↑ 0,1%

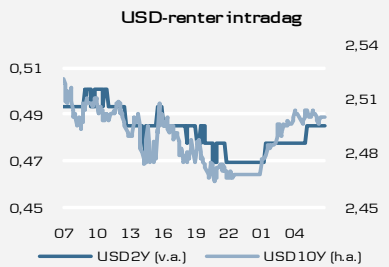
VALUTA & RÅVARER



	EUR kurs	17:00	07:30	+/-
USD	127,00	126,99	↓	-0,01
JPY	106,68	107,15	↑	0,47
GBP	82,80	82,55	↓	-0,25
NOK	799,96	796,81	↓	-3,15
SEK	936,81	934,95	↓	-1,86
DKK	744,45	744,45	↑	0,00
PLN	399,82	400,25	↑	0,43
USD kurs +/-				
JPY	84,00	84,38	↑	0,38
GBP	153,38	153,83	↑	0,45
CHF	101,50	101,58	↑	0,08

	Guld, \$	Olie, Brent, \$
07:30	1247,60	75,12
1 dag	↑ 0,15	↑ 0,48
1 måned	↑ 66,60	↓ -3,06
År-t-dato	↑ 150,65	↓ -2,81
CRB, 1M future råindustri		
07:30	264,19	504,28
1 dag	↓ -3,57	↑ 0,94
1 måned	↓ -10,16	↑ 17,32
År-t-dato	↓ -19,19	↑ 20,79

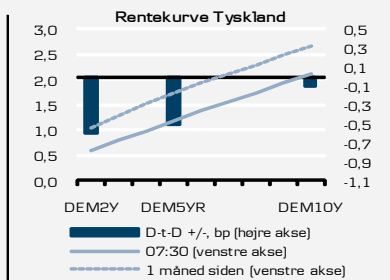
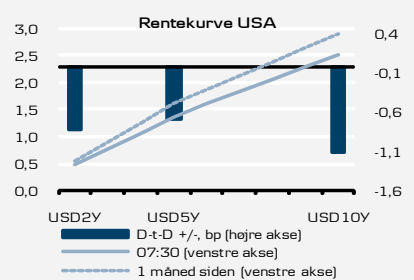
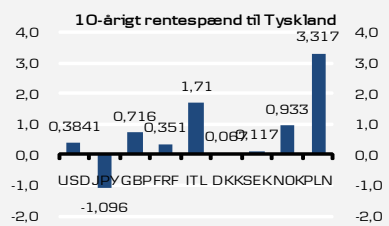
RENTER



	Ledende	3M	Spænd, bp
USD	0,25	0,30	5
EUR	1,00	0,89	-11
GBP	0,50	0,73	23
DKK	1,05	1,14	9
SEK	0,50	1,06	56
NOK	2,00	2,66	66
PLN	3,50	3,71	21

	17:00	07:30	+/-, bp
USD 10Y	2,49	2,50	↑ 1
USD 30Y	3,55	3,54	↓ -1
JPY 10Y	0,97	1,02	↑ 5
07:30(-1)* 17:00 +/-, bp			
DEM 10Y	2,12	2,11	↓ -1
DKK 10Y	2,28	2,18	↓ -10
SEK 10Y	2,22	2,23	↑ 1
NOK 10Y	3,05	3,05	↑ 0
PLN 10Y	5,41	5,44	↑ 3

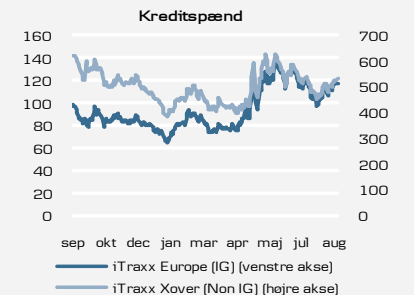
* lukkekurs seneste handelsdag



Kreditspænd iTraxx s. 11*

	07:30	1dag	1måned
Europe (IG)	118	↑ 0	↑ 18
HiVol	180	↑ 2	↑ 33
Xover (N IG)	532	↑ 5	↑ 73
Finan. Sr.			
Finan. Sr.	143	↑ 1	↑ 36
Finan. Sub.	212	↑ 2	↑ 45
Non-finan.	212	↑ 2	↑ 45

* Ask pris



Swappspænd, bp**

	17:00	07:30	+/-
USD 10Y	1	2	↑ 1
JPY 10Y	9	9	↑ 0
07:30(-1)* 17:00 +/-			
EUR 10Y	19	23	↑ 4
DKK 10Y	32	32	↑ 0
SEK 10Y	26	26	↑ 0
NOK 10Y	58	56	↓ -1

* lukkekurs seneste handelsdag

** Ask pris

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Analyse, som er en afdeling i Danske Markets, en division af Danske Bank. Danske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Danske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer fremgår af Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseafdelinger er bekendt med, at enhver henvendelse, der kan kompromittere analysens objektivitet og uafhængighed, skal overgives til analyseledelsen og til Bankens Compliance-afdeling. Danske Banks analyseafdelinger er organiseret uafhængigt af og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder. Analytikernes aflønning er til en vis grad afhængig af det samlede regnskabsresultat i Danske Bank, der omfatter indtægter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne modtager ikke bonusbetalinger eller andet vederlag med direkte tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredit-transaktioner.

Danske Banks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens etiske regler og den danske Børsmæglerforeningens anbefalinger.

Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i denne analyse

Markedsnyt er en daglig publikation, der beskriver dagens vigtigste nøgletal og begivenheder på de finansielle markeder. Modeller og metoder er beskrevet i analysen, i det omfang de anvendes i publikationen.

Risikoadvarsel

Væsentlige risikofaktorer i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne i denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse med relevante forudsætninger, er angivet i analysen. Alle kursrelaterede data er beregnet på baggrund af lukkekursen fra dagen før offentliggørelse.

Planlagte opdateringer af analysen

Denne analyse opdateres dagligt.

Offentliggørelse af analysen

Se forsiden af denne analyse for datoen for offentliggørelse.

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af Danske Markets alene til orientering. Publikationen er udarbejdet uafhængigt, udelukkende på baggrund af offentlig tilgængelig information og afspejler ikke nødvendigvis vurderinger fra Danske Banks kreditafdeling. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Efter bankens opfattelse er publikationen korrekt og retvisende. Banken påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for publikationens nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Banken heller ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen. Danske Bank og dens datterselskaber samt medarbejdere i banken kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afslutte positioner i værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter eller på anden måde have interesse i investeringerne (herunder derivater) eller i et udstedende selskab nævnt i publikationen. Danske Banks aktie- og kreditanalytikere må ikke investere i værdipapirer, som dækkes af den pågældende eller af den analysesektion, som den pågældende er tilknyttet. Denne præsentation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA. Danske Markets er en division af Danske Bank A/S. Danske Bank A/S er underlagt Finanstilsynet i Danmark og er endvidere underlagt regler fra relevante myndigheder i alle andre retskredse, hvor Danske Bank A/S udøver forretning. Herudover er Danske Bank A/S underlagt begrænset tilsyn af det engelske finanstilsyn, Financial Services Authority (FSA). Enkeltheder vedrørende omfanget af dette tilsyn kan fås ved henvendelse til banken. Copyright © Danske Bank A/S. Danske Bank A/S har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og må ikke offentliggøres uden forudgående tilladelse.