

Markedsnyt

Seneste nyt

- Risikoappetitten er steget efter et stærkt amerikansk ISM-indeks
- Amerikanske aktier fik en solid start på september efter en afdæmpet august måned
- Amerikanske statsobligationer blev solgt fra da investorerne søgte mod mere risikobetonede aktiver
- Asiatiske aktier er steget her til morgen, men den kraftige stigning fra USA synes ikke at være fortsat i den asiatiske handel
- Markederne afventer mødet i Riksbanken og ECB i dag

Markederne siden i går

Risikoappetitten steg, da ISM-indekset overraskede på opsidens i går. Selvom de regionale PMI'er har vist svaghed på det seneste, steg ISM-indekset til 56,3 og slog dermed markedets forventninger. Et af lyspunkterne var beskæftigelseskomponenten, der steg til det højeste niveau siden december 1983. Selvom de fremadskuende data peger på en opbremsning i væksten, indikerer tallene, at nedgangen ikke er ude af kontrol. Læs mere i [flash comment](#). Stemningen blev også understøttet af kinesiske data for fremstillingsindustrien, der blev offentliggjort tidligere på dagen – læs mere [her](#).

Stigningen i det amerikanske aktiemarked blev understøttet af stærke data fra den amerikanske og kinesiske fremstillingssektor, hvilket førte til, at S&P500-indekset lukkede mere end 2,5% højere. Markedet så bort fra faldet i ADP-beskæftigelsen og fik således den bedste start på september siden 1998. Kursstigningen var størst for industriselskaber og finanssektoren.

Amerikanske statsobligationer blev solgt fra, da investorerne blev mere risikovillige, hvilket fik renterne op på meget højere niveauer, og kurven opnåede det stejleste niveau i en uge. Renten på 2-årige statsobligationer steg 3bp, mens 10-årige renter steg med hele 10bp. Her til morgen har statsobligationer dog indhentet lidt af tabet fra i går, hvilket indikerer, at risikostigningen måske ikke er overstået endnu.

Den øgede appetit på risiko slog generelt tonen an i den asiatiske handel, om end der er tegn på, at den kraftige stigning i amerikanske aktier ikke er fortsat i Asien. Der er også tegn på, at der nu hjemtages profit, idet S&P500-indeksfuturer handler lavere.

Nogle af de seneste bevægelser præget af risikoaversion i valutamarkedet er vendt efter det stærke ISM-indeks i går eftermiddags; EUR/USD handler højere, og også skandinaviske valutaer har fået støtte. De største stigninger er dog sket i råvarevalutaerne; NZD blev endvidere understøttet af en stærk auktion for mejerivarer, New Zealands vigtigste eksportvarer. JPY er igen styrket her til morgen.

Market movers i dag

- CHF: Detailsalg (09:15)
- SEK: Riksbank-møde (09:30)
- EUR: ECB-møde (13:45)
- USD: Førstegangsansøgninger om arbejdsløshedsunderstøttelse (14:30)

Markedsoversigt

		07:30	1 dag +/-, %
S&P500 (lukning)	1080,3	↑	2,95
S&P500 fut (ændr. fra lukning)	1077,3	↓	-0,41
Nikkei	8967,0	↑	0,45
Hang Seng	20886,1	↑	1,27
	17:00	07:30	+/-, bp
US 2 års stat	0,51	0,49	↓ -1,6
US 10 års stat	2,59	2,56	↓ -3,7
iTraxx Europe (IG)	106	112	↑ 5,9
iTraxx Xover (Non IG)	424	507	↑ 83,3
			+/-, %
EUR/USD	1,280	1,279	↓ -0,05
USD/JPY	84,56	84,17	↓ -0,46
EUR/CHF	1,30	1,30	↑ 0,01
EUR/GBP	0,828	0,828	↑ 0,02
EUR/SEK	9,319	9,348	↑ 0,31
EUR/NOK	7,91	7,93	↑ 0,19
			USD
Olie Brent, USD	76,6	76,1	↓ -0,60
Guld, USD	1243,3	1247,3	↑ 0,32

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
Sverre Holbek
+45 45 14 88 82
holb@danskebank.dk

Globalt i dag

Fokus i dag: Dagens vigtigste begivenhed bliver ECB-mødet. Vi venter, at ordningen med fuld likviditetstildeling ved alle auktioner forlænges til årets udgang, og at renten holdes uændret. Da risikoen for en økonomisk nedgang er øget, venter vi en blødere tone ved pressekonferencen. Centralbankdirektør Trichet vil formentlig ikke annoncere nye tiltag, men dog stadig at holde døren åben. Vækstprognosen ventes at blive opjusteret. I USA er der fokus på, om det seneste fald i ansøgningerne om arbejdsløshed er holdbart. Desuden vil tallene for verserende boligsalg i juli give os et første indtryk af, hvordan det stod til med boligsalget i august.

Rentemarkederne: Den lange ende af den tyske kurve reagerede markant på stigningen i risikoappetitten i går. De 30-årige tyske obligationsrenter steg 13bp og 10-30-kurven stejlede yderligere. Det er formentlig en indikation på, at flows relateret til pensionskassernes afdækning nu aftager. Hvis risikoappetitten varer ved, kan denne bevægelse fortsætte i de kommende dage. Renten på Bunds blev trukket op fra den lange ende, og momentum begynder nu at blive 'bearish' over det meste af den tyske kurve. Vi venter ingen særlig markedsreaktion på ECB-mødet – de amerikanske tal for ansøgninger om arbejdsløshedsunderstøttelse samt verserende boligsalg vil nok være vigtigere. Bemærk obligationsudbud fra Spanien (EUR 3mia. 2015), Frankrig (EUR 9mia. 2016-41) og USA (USD 10mia. 10-årige TIPS).

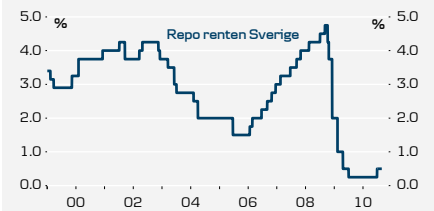
Valutamarkedet: Det stærke ISM-indeks i går eftermiddags vendte noget af den seneste risikoaversion i valutamarkedet; EUR/USD handlede højere, og mere risikobetonede valutaer som AUD, CAD og NZD fik en stærk performance. Også de skandinaviske valutaer blev understøttet. Bemærk dog at USD/JPY stadig handler under niveauet 85 på trods af stigende risikoappetit. Det understreger et kraftigt aprecieringspres på JPY i øjeblikket samt sandsynligheden for en direkte intervention i markedet inden for de kommende uger. I dag vil markedet fokusere på ECB-mødet for at se, om ECB stadig er optimistisk efter de seneste svage amerikanske data. Markedet vil også være interesseret i information om likviditetsprogrammerne fremadrettet. Endelig vil den svenske Riksbank komme i fokus, også udenfor Skandinavien – læs mere nedenfor.

Skandinavien i dag

Danmark: Nationalbanken offentliggør tal for valutareserverne i dag.

Sverige: Fokus er naturligvis på rentemeddelelsen (og prognosen) fra Riksbanken kl. 9.30. Stort set alle analytikere (herunder os selv) venter endnu en renteforhøjelse på 25bp i dag. Det vil ikke være nogen overraskelse, hvis Riksbanken opjusterer vækstestimatet yderligere på linje med andre prognosemagere – f.eks. Konjunkturinstitutet opjusterede sin prognose for 2010 med 0,5 procentpoint til 4% i går.

Rentebeslutning fra Riksbanken i dag



Kilde: Reuters Ecowin

USA: S&P50 future



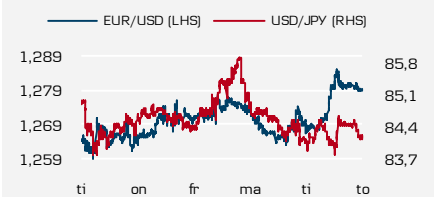
Kilde: Danske Bank

USA: 10-årig statsobligationsrente



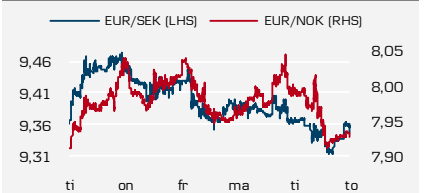
Kilde: Danske Bank

Global FX



Kilde: Danske Bank

Scandi FX



Kilde: Danske Bank

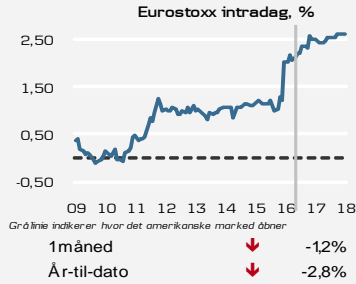
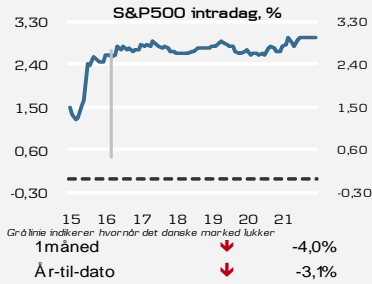
Nøgletal og begivenheder

Torsdag den 2. september 2010				Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
9:15	CHF	Detailsalg	å/å	jul			0,9%
9:30	SEK	Riksbank, rentebeslutning	%	sep	0,75	0,75	0,5
10:30	GBP	PMI byggeri	Indeks	aug		53,2	54,1
11:00	EUR	Euroland PPI	m/m å/å	jul		0,1% ...	0,3% 3,0%
11:00	EUR	BNP, foreløbig	k/kjå/å	2. kvartal	1,0% ...	1,0% 1,7%	1,0% 1,7%
13:45	EUR	ECB annoncerer rentesats	%		1,00%	1,00%	1,00%
14:30	USD	Enhedslønomkostninger, endelig	q/q	2. kvartal		1,2%	0,2%
14:30	USD	Ansøgere til arbejdsløshedsunderstøttelse	1000			475	473
14:30	EUR	ECB pressekonference					
15:00	USD	Fed's Rosengren (stemmebr., due) & Pianalto (stemmebr., neutral) taler					
15:00	USD	Fed's Bernanke testifies at financia crisis inquiry commission					
16:00	USD	Fabriksordrer	m/m	jul		0,2%	-1,2%
16:00	USD	Verserende salg af boliger	m/m å/å	jul		-1,0% ...	-2,6% -20,1%
16:30	USD	ICSC chain store sales					2,8%
19:00	USD	US 10-year TIPS auction					

Kilde: Danske Bank

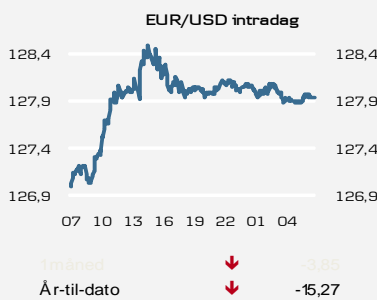
Dagens markedsdata: 2. september 2010

AKTIER



	Lukkekurs	±/-
DJSTOXX50	2514	↑ 2,6%
OMXC20	409	↑ 3,2%
OMXS30	1049	↑ 3,7%
OSE BX	365	↑ 0,0%
Lukkekurs ±/-		
DOW JONES	10269	↑ 2,5%
NASDAQ	2177	↑ 3,0%
S&P500	1080	↑ 3,0%
NIKKEI (07:30)	8967	↑ 2,6%

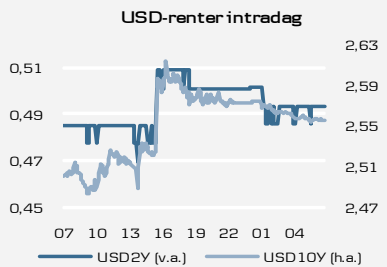
VALUTA & RÅVARER



	17:00	07:30	±/-
EUR kurs			
USD	128,00	127,94	↓ -0,06
JPY	108,24	107,69	↓ -0,55
GBP	82,83	82,84	↑ 0,01
NOK	790,99	792,53	↑ 1,54
SEK	931,93	934,83	↑ 2,90
DKK	744,48	744,50	↑ 0,02
PLN	397,16	396,84	↓ -0,32
USD kurs			
JPY	84,56	84,17	↓ -0,39
GBP	154,56	154,45	↓ -0,11
CHF	101,69	101,75	↑ 0,06

	Guld, \$	Olie, Brent, \$
07:30	1247,30	76,14
1dag	↑ 3,00	↓ -0,21
1 måned	↑ 64,45	↓ -4,68
År-t-dato	↑ 150,35	↓ -1,79
CRB, 1M future råindustri		
07:30	268,51	503,74
1dag	↑ 4,32	↓ -0,54
1 måned	↓ -8,34	↑ 16,78
År-t-dato	↓ -14,87	↑ 20,25

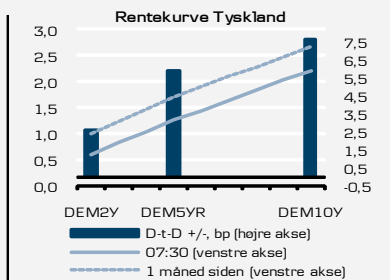
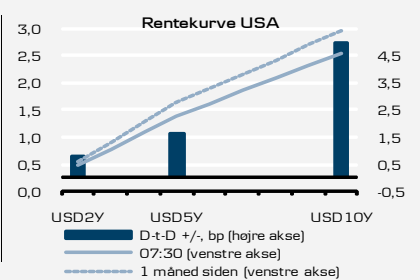
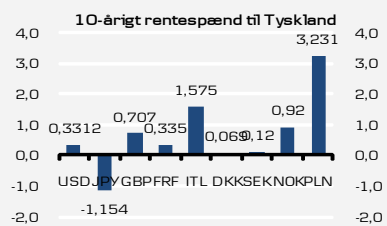
RENTER



	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	1,15	10
SEK	0,50	1,06	56
NOK	2,00	2,68	68
PLN	3,50	3,71	21

	17:00	07:30	±/-, bp
USD 10Y	2,59	2,56	↓ -4
USD 30Y	3,67	3,63	↓ -4
JPY 10Y	1,03	1,07	↑ 4
07:30(-1)* 17:00 ±/-, bp			
DEM 10Y	2,15	2,23	↑ 8
DKK 10Y	2,19	2,31	↑ 12
SEK 10Y	2,23	2,36	↑ 13
NOK 10Y	3,14	3,14	↑ 0
PLN 10Y	5,42	5,49	↑ 7

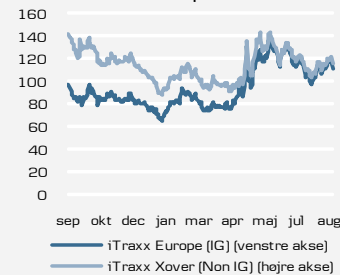
* lukkekurs seneste handelsdag



Kreditspænd iTraxx s. 11*

	07:30	1dag	1måned
Europe (IG)	112	↓ -6	↑ 24
HiVol	170	↓ -10	↑ 12
Xover (N IG)	507	↓ -24	↑ 49
Finan. Sr.			
Finan. Sr.	131	↓ -13	↑ 23
Finan. Sub..	199	↓ -13	↑ 33
Non-finan.	199	↓ -13	↑ 33

Kreditspænd



Swapspænd, bp**

	17:00	07:30	±/-
USD 10Y	2	1	↓ -1
JPY 10Y	9	9	↓ 0
07:30(-1)* 17:00 ±/-			
EUR 10Y	22	22	↓ 0
DKK 10Y	32	31	↓ -1
SEK 10Y	26	26	↓ -1
NOK 10Y	59	71	↑ 12

* Ask pris

* 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.