

# Markedsnyt

## Seneste nyt

- Den positive stemning i aktiemarkedene fortsatte da amerikanske data i går dæmpede frygten for endnu en vækststopbremsning – nu rettes fokus mod dagens amerikanske jobrapport
- Renterne er steget på baggrund af de økonomiske data og stigningen i aktiemarkedet
- SEK understøttes af positive aktiemarkeder
- Yen upåvirket af, at Japan betragter yen-intervention uden opbakning fra USA som en udfordring

## Markederne siden i går

**Amerikanske aktier** og amerikanske statsobligationer steg på baggrund af en uventet stigning i det verserende boligsalg og et fald i ansøgninger om arbejdsløshedsunderstøttelse. Salget i kædebutikker var også højere end ventet, understøttet af rabatter og en skattefri ferieperiode. Det dæmpede bekymringen for en svækkelse af det økonomiske opsving. S&P500-indekset lukkede 0,9% højere og fortsatte dermed den stigning, vi har set i de seneste dage op til ugens vigtigste begivenhed – den amerikanske jobrapport.

De asiatiske aktiemarkeder har her til morgen fulgt den positive trend fra USA. MSCI Asia-indekset er steget 0,3%, idet den udbredte pessimisme i forhold til den amerikanske økonomi synes at aftage.

**Amerikanske obligationsrenter** steg på baggrund af den positive stemning i aktiemarkedet og bedre end ventede økonomiske data. De 10-årige renter steg omkring 5bp i går. Japanske statsobligationsrenter fulgte de 10-årige renter op med en stigning på 2bp.

I **valutamarkedet** har vi set en vedvarende styrkelse af svenske kroner over for euro, og efter at have brudt under 930 i går er EUR/SEK blevet under det niveau her til morgen. Blandt hovedkrydsene har EUR/USD handlet stabilt i 128-niveauet, mens USD/JPY fortsat handler under 85. Der har været begrænsede reaktioner på udtalelser fra japanske embedsmænd om, at intervention i over for yen skal koordineres med USA, idet man betragter salg af yen uden opbakning fra USA som en udfordring.

## Market movers i dag

- USA, arbejdsmarkedsrapport
- USA, ISM ikke-fremstilling

## Markedsoversigt

		07:30	1 dag	+/-,%
S&P500 (lukning)	1090,1		↑	0,91
S&P500 fut (ændr. fra lukning)	1087,3		↓	-0,21
Nikkei	9088,9		↑	0,29
Hang Seng	20882,1		↑	0,06
		17:00	07:30	+/-, bp
US 2 års stat	0,49	0,49	↑	0,1
US 10 års stat	2,62	2,62	↓	-0,2
iTraxx Europe (IG)	103	109	↑	5,9
iTraxx Xover (Non IG)	411	493	↑	82,0
				+/-,%
EUR/USD	1,282	1,283	↑	0,06
USD/JPY	84,21	84,23	↑	0,02
EUR/CHF	1,30	1,30	↑	0,08
EUR/GBP	0,833	0,832	↓	-0,11
EUR/SEK	9,318	9,293	↓	-0,27
EUR/NOK	7,90	7,88	↓	-0,21
				USD
Olie Brent, USD	75,6	76,5	↑	1,15
Guld, USD	1251,7	1251,0	↓	-0,06

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

## Chefanalytiker

Jens Peter Sørensen  
+45 45 14 85 17  
jenssr@danskebank.dk

## Globalt i dag

**Fokus i dag:** Dagens vigtigste begivenhed bliver den amerikanske jobrapport for august. Vi har fået blandede data i denne uge med en fald i ansøgninger om arbejdsløsheds-understøttelse relativt til forventningerne og skuffende ADP-beskæftigelse, men ISM-beskæftigelseskomponenten nåede det højeste niveau siden 1983. Fokus vil være på beskæftigelsen i den private sektor, idet afskedigelsen af Census-ansatte fortsat påvirker det samlede tal. Vi venter +20K ansættelser i den private sektor og -120K i den samlede beskæftigelse. Ledigheds-procenten ventes at stige en smule til 9,6%. Senere på dagen bliver det interessant at få ISM-indekset for ikke fremstillingsindustri. Vi venter på linje med konsensus et fald, men udfaldet er blevet mere usikkert efter stigningen i ISM fremstilling.

**Rentemarkederne:** Obligationsrenterne stiger, og kurverne stejler yderligere fra den lange ende i takt med, at flows relateret til pensionskassernes afdækning aftager, og risikoappetitten tager til. Selvom vi mener, at denne underliggende tendens fortsætter i et stykke tid, så bliver den amerikanske jobrapport og ISM ikke-fremstilling de dominerende temaer i eftermiddag. Et tal på linje med konsensus på 50K vil formentlig være nok til at holde den 'bearish' trend intakt. Markedet vil dog formentlig være meget følsomt over for overraskelser i begge retninger.

**Valutamarkedet:** Da de fleste G10-valutakryds stadig korrelerer tæt med den generelle risikoappetit, bliver dagens vigtigste begivenhed i valutamarkedet den amerikanske jobrapport. Efter tre dage med stigende risikoappetit bliver dagens tal afgørende for om den nuværende villighed til at påtage sig risiko fortsætter. Et positivt tal vil således understøtte EUR, de skandinaviske valutaer og råvarevalutaerne. På den anden side kan risiciene på nedsiden for defensive JPY og CHF være begrænsede; apprecieringspresset for begge valutaer synes at være stærkt, og CHF understøttes desuden af stærke økonomiske data offentliggjort i går.

## Skandinavien i dag

**Sverige:** Riksbanken ændrede i går kun lidt på sine økonomiske prognoser og justerede ikke repo-rentebanen. Vi venter stadig to yderligere renteforhøjelser inden årets udgang og fastholder anbefalingen om at købe FRA DEC10. Vi ser stadig relativt front-loaded renteforhøjelser fra Riksbanken som et afgørende element i vores strategiske 'bullish' syn på SEK. Der offentliggøres ikke data i Sverige i dag.

### Hvad sker der med beskæftigelsen?



Kilde: Reuters Ecowin

### USA: S&P50 future



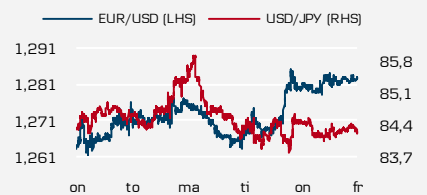
Kilde: Danske Bank

### USA: 10-årig statsobligationsrente



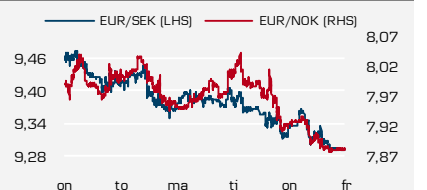
Kilde: Danske Bank

### Global FX



Kilde: Danske Bank

### Scandi FX



Kilde: Danske Bank

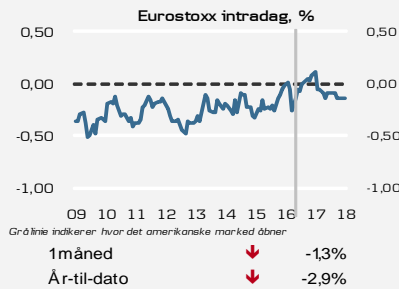
### Nøgletal og begivenheder

Fredag den 3. september 2010		Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste	
9:00	NOK Arbejdsløshed	%	aug	3,0%	3,0%	3,0%
9:15	CHF CPI	m/m å/å	aug	-0,1% 0,2%	0,0% 0,4%	-0,7% 0,4%
9:55	DEM PMI. Service	Indeks	aug		58,5	
10:30	GBP PMI service	Indeks	aug			53,1
11:00	EUR Detailsalg	m/m å/å	jul	0,3% ...	0,2% ...	0,0% 0,4%
14:30	USD Beskæftigelse	1000	aug	-130	-105	-131
14:30	USD Privat beskæftigelse	1000	aug	20	46	71
14:30	USD Arbejdsløshed	%	aug	9,6%	9,6%	9,5%
16:00	USD ISM ikke fremstillingsvirksomhed	Indeks	aug	53,3	53,5	54,3
16:00	USD Fed's Lockhart (ikke stemmebr., neutral) taler					
16:00	DKK Valutareserven (Ændring)	mia.DKK	aug			428,7 (-9,7)

Kilde: Danske Bank

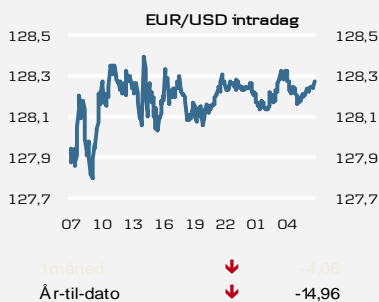
Dagens markedsdata: 3. september 2010

AKTIER



	Lukkekurs	+/-
DJSTOXX50	2510	↓ -0,1%
OMXC20	407	↓ -0,5%
OMXS30	1043	↓ -0,6%
OSE BX	363	↑ 0,0%
Lukkekurs +/-		
DOW JONES	10320	↑ 0,5%
NASDAQ	2200	↑ 1,1%
S&P 500	1090	↑ 0,9%
NIKKEI (07:30)	9089	↓ -0,1%

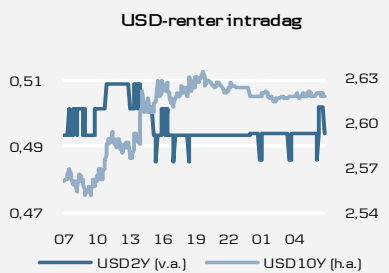
VALUTA & RÅVARER



	17:00	07:30	+/-
<b>EUR kurs</b>			
USD	128,17	128,25	↑ 0,08
JPY	107,94	108,03	↑ 0,09
GBP	83,30	83,20	↓ -0,09
NOK	789,71	788,03	↓ -1,68
SEK	931,75	929,28	↓ -2,47
DKK	744,48	744,51	↑ 0,03
PLN	396,99	396,11	↓ -0,88
<b>USD kurs</b>	17:00	07:30	+/-
JPY	84,21	84,23	↑ 0,02
GBP	153,88	154,14	↑ 0,26
CHF	101,24	101,25	↑ 0,01

	Guld, \$	Olie, Brent, \$
07:30	1250,97	76,51
1 dag	↑ 0,03	↓ -0,42
1 måned	↑ 64,82	↓ -6,18
År-til-dato	↑ 154,02	↓ -1,43
CRB, 1M future råindustri		
07:30	271,15	506,79
1 dag	↑ 2,64	↑ 3,05
1 måned	↓ -5,48	↑ 19,83
År-til-dato	↓ -12,23	↑ 23,30

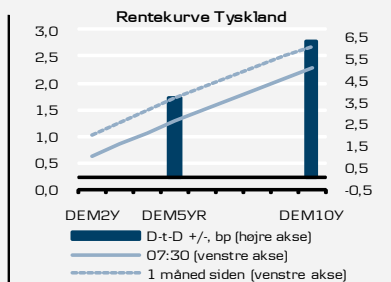
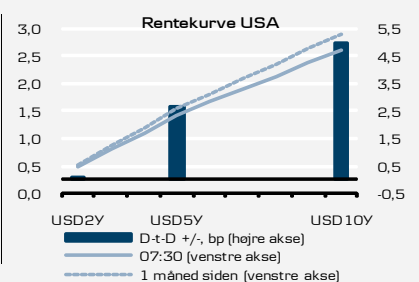
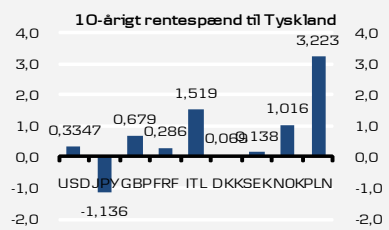
RENTER



	Ledende	3M	Spænd, bp
USD	0,25	0,29	4
EUR	1,00	0,88	-12
GBP	0,50	0,73	23
DKK	1,05	1,15	10
SEK	0,50	1,07	57
NOK	2,00	2,70	70
PLN	3,50	3,71	21

	17:00	07:30	+/-, bp
USD 10Y	2,62	2,62	0
USD 30Y	3,71	3,71	↓ -1
JPY 10Y	1,12	1,15	↑ 3
07:30(-1)* 17:00 +/-, bp			
DEM 10Y	2,22	2,28	↑ 6
DKK 10Y	2,20	2,36	↑ 17
SEK 10Y	2,35	2,42	↑ 7
NOK 10Y	3,30	3,30	0
PLN 10Y	5,44	5,51	↑ 7

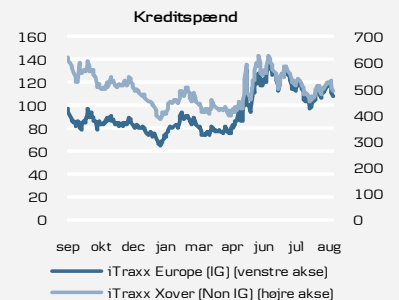
\* lukkekurs seneste handelsdag



Kreditspænd iTraxx s. 11\*

	07:30	1dag	1måned
Europe (IG)	109	↓ -3	↑ 11
HiVol	166	↓ -5	↑ 21
Xover (N IG)	493	↓ -15	↑ 39
Finan. Sr.	126	↓ -5	↑ 22
Finan. Sub..	193	↓ -6	↑ 32
Non-finan.	193	↓ -6	↑ 32

\* Ask pris



Swapsænd, bp\*\*

	17:00	07:30	+/-
USD 10Y	0	0	↓ 0
JPY 10Y	2	7	↑ 5
07:30(-1)* 17:00 +/-			
EUR 10Y	22	25	↑ 2
DKK 10Y	31	34	↑ 3
SEK 10Y	26	27	↑ 2
NOK 10Y	61	73	↑ 11

\*\* 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.