

# Markedsnyt

## Seneste nyt

- Da de amerikanske markeder holdt lukket pga. Labour Day har der kun været mindre bevægelser i de asiatiske aktiemarkeder og hovedvalutakrydsene
- JGB-renterne faldt idet Bank of Japan holdt renten uændret og ikke justerede likviditetsprogrammerne
- Ingen vigtige data på programmet i dag – i lyset af bevægelsen i JGB'er, PIMCO's udtalelser om Grækenland og yen-styrkelse kan renterne falde og EUR svækkes over for USD her til morgen

## Markederne siden i går

Markederne har været præget af, at både det **amerikanske aktiemarked og obligationsmarked** holdt lukket i går, hvor det var Labour Day.

ECB's Nowotny talte i går om ECB exit-strategier og sagde, at man ikke vil begynde at drøfte strategier før til december. Hans udtalelser havde dog kun begrænset effekt på markedet. På ECOFIN-mødet diskuterede man, hvordan man kan forbedre overvågningen af de offentlige budgetter samt troværdige sanktioner over for mangelfuld overholdelse af målsætningerne for de offentlige budgetter. Dette var dog heller ikke ny information for markedet.

Her til morgen har udviklingen i de asiatiske aktiemarkeder været blandet, eftersom den seneste yen-styrkelse skader japanske bilfabrikanter. Nikkei-indekset er faldet 0,4%, hvorimod f.eks. Hang Seng-indekset er steget en smule med 0,1%.

Bank of Japan fastholdt renten på 0,1% og justerede ikke likviditetsprogrammerne på det pengepolitiske møde. Det har understøttet Japanske statsobligationer, idet de 10-årige renter er faldet 4bp her til morgen. Bevægelsen understøttes samtidig af USD/JPY, der tester niveauet 84.

Det har været en relativt stille morgen i **valutamarkedet**. EUR/USD har handlet i et snævert interval i niveauet 1,28-1,29, men tester igen niveauet 128, efter fornyet bekymring over statsgælden i euroområdet og udtalelser fra PIMCO's Bosomworth, om at der er en væsentlig risiko for, at Grækenland ikke kan tilbagebetale sine lån. USD/JPY tester igen 84, mens SEK og NOK handler i niveauet hhv. 9,30 og 7,87.

## Market movers i dag

- Tyske fabriksordrer
- Norsk industriproduktion

## Markedsoversigt

		07:30	1 dag	+/-,%
S&P500 (lukning)	1104,5		↑	1,32
S&P500 fut (ændr. fra lukning)	1103,7		↑	0,02
Nikkei	9224,7		↓	-0,82
Hang Seng	21357,1		↑	0,01
		17:00	07:30	+/-, bp
US 2 års stat	0,51	0,50	↓	-0,8
US 10 års stat	2,70	2,68	↓	-2,5
iTraxx Europe (IG)	99	106	↑	6,8
iTraxx Xover (Non IG)	399	484	↑	85,1
				+/-,%
EUR/USD	1,288	1,280	↓	-0,64
USD/JPY	84,19	84,13	↓	-0,07
EUR/CHF	1,30	1,29	↓	-0,87
EUR/GBP	0,836	0,832	↓	-0,50
EUR/SEK	9,299	9,306	↑	0,07
EUR/NOK	7,88	7,88	↓	-0,01
				USD
Olie Brent, USD	76,6	76,8	↑	0,22
Guld, USD	1249,5	1249,4	↓	-0,01

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:** Data for nye ordrer i den tyske fremstillingsindustri bliver dagens vigtigste begivenhed. PMI nye ordrer indikerer, at væksten i ordrerne i fremstillingsindustrien nu bremser op pga. faldende eksportordrer. Ikke desto mindre vil tallene formentlig vise, at den tyske industriproduktion fastholdt momentum godt ind i 3. kvartal på trods af vækst-opbremsningen i USA. ECB's Bini Smaghi taler fra Beijing her til morgen, og Stark taler i Wiesbaden senere på dagen.

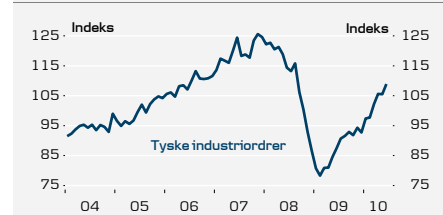
**Rentemarkederne:** Momentum er fortsat bearish over hele kurven, hvilket antyder, at korrektionen i obligationsmarkedet kan fortsætte i et stykke tid endnu. Normaliseringen i den lange ende af kurven ventes at fortsætte med en yderligere stejling af 10-30 og 5-30 i de kommende dage. Ellers ventes kurven at udvikle sig på baggrund af risikoappetitten, der steg yderligere mandag. Ud over de tyske ordretal i dag vil markederne fokusere på udbud fra Østrig (2019 og 2026 obligationer), Storbritannien og USA (USD 33 mia. 3-årige obligationer).

**Valutamarkedet:** Da der ikke offentliggøres vigtige data, ventes handlen i valutamarkedet at ske i snævre intervaller igen i dag – også selvom de amerikanske markeder åbner igen efter Labor Day. Reserve Bank of Australia (RBA) holdt renten uændret her til morgen, og der blev ikke på mødet indikeret, at man står umiddelbart over for en ændring af pengepolitikken, som de hjemlige data ellers kunne have givet anledning til at tro. Meddelelsen fra RBA udløste således ikke yderligere støtte til AUD, men vi ser fortsat et potentiale i opadgående retning og venter yderligere outperformance over for både CAD og NZD i lyset af den australske økonomis stærkere cykliske position. Eftersom Bank of Japan ikke har foretaget sig yderligere, bør man holde øje med nedsiden i USD/JPY og EUR/JPY – hvis risikostemningen igen bliver negativ, kan vi se fornyet efterspørgsel efter yen.

## Skandinavien i dag

**Norge:** Vi venter et fald i produktionen i fremstillingsindustrien på 1,5 % m/m i juli efter en vækst på 3,3 % i juni. Det vil dog antyde, at den underliggende vækst i den industrielle aktivitet fortsat peger opad. Denne forventning understøttes af PMI-tallene for juli og væksten på 28 % (k/k) i nye ordrer i 2. kvartal.

### Væksten i tyske ordrer er bremset op



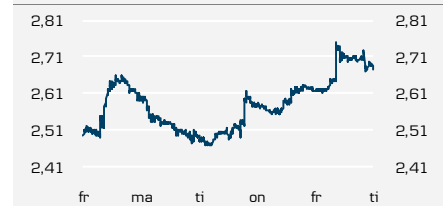
Kilde: Reuters Ecowin

### USA: S&P50 future



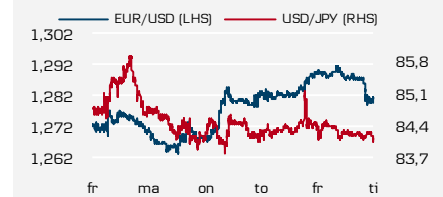
Kilde: Danske Bank

### USA: 10-årig statsobligationsrente



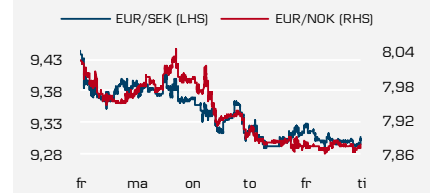
Kilde: Danske Bank

### Global FX



Kilde: Danske Bank

### Scandi FX



Kilde: Danske Bank

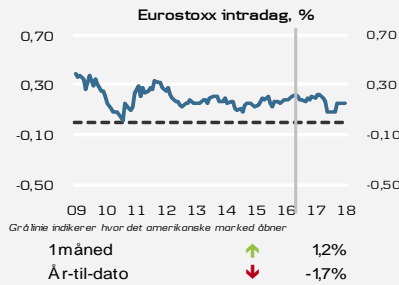
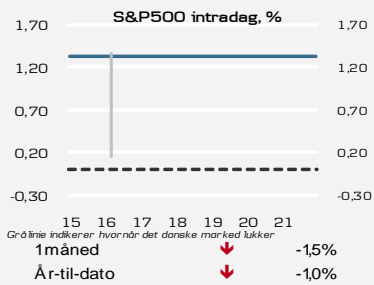
### Nøgletal og begivenheder

Tuesday, September 7, 2010					Period	Danske Bank	Consensus	Previous
9:30	DKK	Industrial production	m/m	Jul				1.2%
9:30	SEK	Budget balance	bn.	Aug				12.5
10:00	NOK	Manufacturing Production, s.a.	m/m y	Jul	-1.5%[-]	-0.5%[-]	3.3%[7.2%	
10:00	NOK	Industrial Production	m/m y	Jul			-1.7%[-4.4%	
11:00	EUR	ECB Announces Allotment in 7-Day Refinancing Tender	EUR bn.					
12:00	DEM	Factory Orders	m/m y	Jul	0.6%[-]	0.6%[20.8%	3.2%[24.6%	
19:00	USD	Auction of USD33 bn 3-year notes						

Kilde: Danske Bank

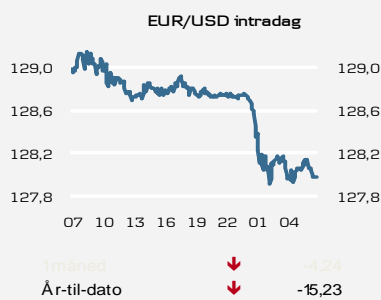
Dagens markedsdata: 7. september 2010

AKTIER



	Lukkekurs		+/-
DJSTOXX50	2541	↑	0,1%
OMXC20	407	↓	-0,2%
OMXS30	1053	↑	0,4%
OSE BX	370	↑	0,0%
<b>Lukkekurs +/-</b>			
DOW JONES	10448	↑	12%
NASDAQ	2234	↑	15%
S&P 500	1105	↑	1,3%
NIKKEI (07:30)	9225	↑	0,1%

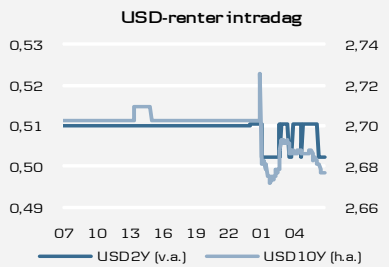
VALUTA & RÅVARER



	EUR kurs	17:00	07:30	+/-
USD	128,81	127,98	↓	-0,83
JPY	108,45	107,67	↓	-0,78
GBP	83,64	83,22	↓	-0,42
NOK	787,79	787,71	↓	-0,08
SEK	929,87	930,56	↑	0,69
DKK	744,54	744,53	↓	-0,01
PLN	393,16	393,49	↑	0,33
<b>USD kurs +/-</b>				
JPY	84,19	84,13	↓	-0,06
GBP	154,01	153,79	↓	-0,22
CHF	101,21	100,97	↓	-0,24

	Guld, \$	Olie, Brent, \$
07:30	1249,40	76,75
1 dag	↓ -0,65	↓ -0,12
1 måned	↑ 44,00	↓ -3,41
År-til-dato	↑ 152,45	↓ -1,18
<b>CRB, 1M future råindustri</b>		
07:30	272,77	510,12
1 dag	↑ 0,00	↓ -0,36
1 måned	↓ -1,94	↑ 20,09
År-til-dato	↓ -10,61	↑ 26,63

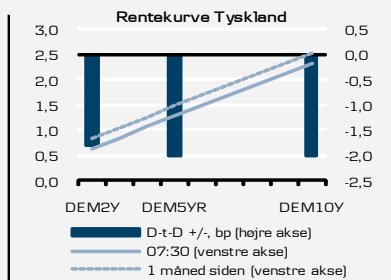
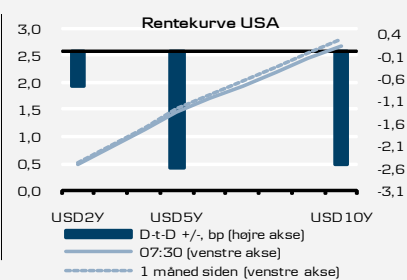
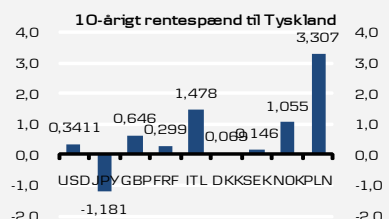
RENTER



	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	1,09	59
NOK	2,00	2,69	69
PLN	3,50	3,71	21

	17:00	07:30	+/-, bp
USD 10Y	2,70	2,68	↓ -3
USD 30Y	3,78	3,77	↓ -2
JPY 10Y	1,20	1,16	↓ -4
<b>07:30(-1)* 17:00 +/-, bp</b>			
DEM 10Y	2,36	2,33	↓ -2
DKK 10Y	2,35	2,41	↑ 6
SEK 10Y	2,49	2,49	↑ 0
NOK 10Y	3,39	3,39	↑ 0
PLN 10Y	5,50	5,62	↑ 13

\* lukkekurs seneste handelsdag

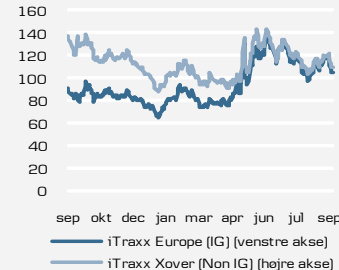


Kreditspænd iTraxx s. 11\*

	07:30	1dag	1måned
Europe (IG)	106	↑ 0	↑ 3
HiVol	159	↓ 0	↑ 9
Xover (N IG)	484	↑ 2	↑ 13
<b>Finan. Sr.</b>			
Finan. Sr.	124	↑ 5	↑ 11
Finan. Sub..	182	↑ 1	↑ 10
Non-finan.	182	↑ 1	↑ 10

\* Ask pris

Kreditspænd



Swappspænd, bp\*\*

	17:00	07:30	+/-
USD 10Y		-2	
JPY 10Y		8	
<b>07:30(-1)* 17:00 +/-</b>			
EUR 10Y	27	27	↑ 0
DKK 10Y	35	38	↑ 2
SEK 10Y	29	30	↑ 2
NOK 10Y	61	59	↓ -2

\* 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.