

# Markedsnyt

## Seneste nyt

- Risikoappetitten steg i går da spændingerne i euro-gældsmarkederne lettede
- Aktier og obligationsrenter er stort set uændrede i forhold til de europæiske lukke-niveauer
- SEK fortsætter styrkelsen
- Beige Book bekræftede et billede af en ”en udbredt opbremsning i aktiviteten”

## Markederne siden i går

**Aktiemarkederne** kom sig i går, da spændingen i euro-gældsmarkederne lettede oven på en vellykket portugisisk obligationsauktion. ECB har samtidig øget sit opkøb af obligationer for at understøtte markederne – se *Financial Times*. S&P500-indekset lukkede med en stigning på 0,6% og har handlet på stort set uændrede niveauer i den asiatiske handel.

**Amerikanske obligationsrenter** steg 5bp i går på baggrund af større risikoappetit – niveauet her til morgen stort set uændret. I euro-obligationsmarkederne er spændene til randlandene faldet lidt igen på nær Grækenland, hvor spændene fortsat udvides.

I **valutamarkedet** blev EUR styrket lidt, hvorimod CHF og JPY er svækket en smule på baggrund af den forbedrede markedsstemning. USD/JPY er dog faldet lidt i den asiatiske handel. EUR/SEK fortsætter ned efter opjusteringen af BNP-tallene for 2. kvartal i går og er kommet under niveauet 9,25 i nat.

**Feds Beige Book** blev udsendt i går aftes, men indeholdt ikke væsentligt nyt og fik derfor ingen effekt på markedet. Beige Book tegnede et billede af ”en udbredt opbremsning i aktiviteten”. Rapporten bekræftede, at opsvinget sker langsomt, at forbrugerne fortsat er forsigtige, og at boligmarkedet er bremset op efter udløbet af skattefradraget til førstegangskøbere. Rapporten antydede endvidere en tendens til, at væksten i de østlige stater er aftaget mere end i de vestlige stater.

Financial Times bringer i dag en interessant **artikel om Japans erfaringer med en forkert timing i forhold til økonomiske stramninger** skrevet af tidligere medlem af den pengepolitiske komite i Bank of England, Sushil Wadhvani. Wadhvani mener, at tiden er kommet til at agere forebyggende og beslutsomt for at stimulere efterspørgslen gennem yderligere kvantitative lempelser – *læs artiklen her*.

## Market movers i dag

- Svensk inflation (9.30)
- Bank of England rentemeddelelse (13.00)
- USA: Førstegangsansøgninger om arbejdsløshedsunderstøttelse (14.30)
- Amerikansk handelsbalance (14.30)
- USA: 30-årig statsobligationsauktion (19.00)

## Markedsoversigt

	07:30	1 dag +/-,%	
S&P500 (lukning)	1098,9	↑ 0,64	
S&P500 fut (ændr. fra lukning)	1097,3	↓ -0,18	
Nikkei	9093,3	↑ 0,76	
Hang Seng	21204,8	↑ 0,55	
	17:00	07:30	+/-,%
US 2 års stat	0,50	0,50	↑ 0,0
US 10 års stat	2,66	2,63	↓ -2,3
iTraxx Europe (IG)	103	109	↑ 6,6
iTraxx Xover (Non IG)	408	493	↑ 84,5
			+/-,%
EUR/USD	1,275	1,270	↓ -0,45
USD/JPY	83,91	83,75	↓ -0,19
EUR/CHF	1,29	1,28	↓ -0,27
EUR/GBP	0,821	0,821	↓ -0,01
EUR/SEK	9,254	9,247	↓ -0,07
EUR/NOK	7,88	7,87	↓ -0,02
			USD
Olie Brent, USD	78,0	78,3	↑ 0,40
Guld, USD	1258,6	1256,6	↓ -0,16

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

Allan von Mehren  
+45 4512 8055  
alvo@danskebank.dk

## Globalt i dag

**Fokus i dag:** Risikoappetit driver fortsat markederne. På makrofronten bliver ansøgninger om arbejdsløshedsunderstøttelse dagens vigtigste tal. Udviklingen i data har været lidt mere positiv over de seneste uger, men vi bør se endnu et fald i dag, da niveauet fortsat er relativt højt. Den amerikanske handelsbalance for juli ventes også at blive forbedret. Importen er steget en del i de seneste måneder, men stigningen ventes at aftage i overensstemmelse med svagere vækst i efterspørgslen. Eksporten kan også bremse lidt op på baggrund af lavere vækst i Asien på det seneste. I Storbritannien mødes Bank of England i dag, men der ventes ingen ændringer i pengepolitikken.

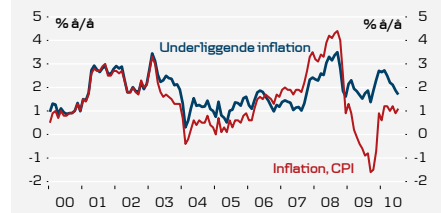
**Rentemarkederne:** Obligationsrenterne korrelerer igen med risikoappetitten, og stigende appetit på risiko i går sendte obligationsrenterne en smule højere. Stigningen i Tyskland var dog overvejende drevet af de korte varigheder, og dermed fortsatte den fladning af rentekurven, vi så i tirsdags. Der var stor efterspørgsel efter 30-årige obligationer inden frokost, hvilket indikerer, at der stadig er væsentlige flows relateret til pensionskassernes afdækning, såkaldte ALM flows. På kort sigt er markedsudviklingen usikker, da meget afhænger af udviklingen i risikoappetitten og ALM flows. Data for ansøgninger om arbejdsløshedsunderstøttelse i dag bliver også vigtige i forhold til markedets forventninger om yderligere kvantitative lempelser fra Fed.

**Valutamarkedet:** Selvom dagens vigtigste begivenhed for valutamarkedet bliver mødet i Bank of England, vil det formentlig ikke få nogen markedseffekt, idet der ikke ventes ændringer i pengepolitikken. Dermed er den primære drivkraft i valutamarkedet stadig udviklingen i risikoappetitten med nogle få undtagelser: gårsdagens renteforhøjelse fra Bank of Canada gav CAD rygvind, mens det fortsatte fald i USD/JPY ser ud til at skulle teste, om Bank of Japan mener det alvorligt med intervention. SEK har fortsat styrkelsen på trods af en blandet stemning i markedet, om end et yderligere tiltag fra det svenske gældskontor (SNDO) for at nedbringe gældspositionen kan udgøre en trussel – se mere i *FX Crossroads*, som vi sendte ud i går.

## Skandinavien i dag

**Sverige:** Efter det stærkere end ventede svenske BNP for 2. kvartal forventer vi, at tallene for produktion og ordrer for juli, der offentliggøres i morgen, kan blive mere interessante end dagens inflationstal for august. Vores prognose er på linje med konsensusforventningen på 0,1%/1,0% mtm/å for CPI og 0,1/1,5% for CPIF. Riksbankens prognose er hhv. 0,9% å for CPI og 1,5% for CPIF.

### Svensk inflation falder



Kilde: Reuters Ecowin

### USA: S&P50 future



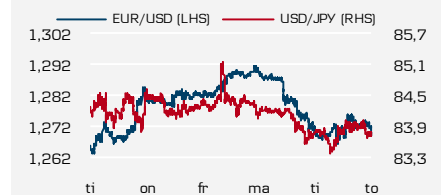
Kilde: Danske Bank

### USA: 10-årig statsobligationsrente



Kilde: Danske Bank

### Global FX



Kilde: Danske Bank

### Scandi FX



Kilde: Danske Bank

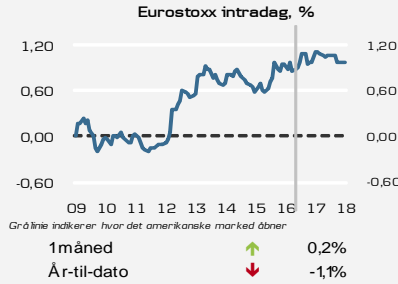
## Nøgletal og begivenheder

Torsdag den 9. september 2010				Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
8:00	DEM	Inflation (HICP)	m/m å/å	aug	0.0% 0.9%	0.0% 0.9%	0.0% 0.9%
9:30	SEK	Forbrugerpriser	m/m å/å	aug	0.1% 1.0%	0.1% 1.0%	-0.3% 1.1%
9:30	SEK	SW CPI - CPIF	m/m å/å	aug	0.1% 1.5%	0.0% 1.5%	-0.3% 1.7%
10:00	EUR	ECB's månedsrapport		sep			
10:30	GBP	Handelsbalance	mio. GBP	jul			-3260
13:00	GBP	BoE Asset Purchase Target	Mia.	sep		200	
13:00	GBP	BoE annoncerer rentesats	%	sep	0.5	0.5	0.5
14:30	USD	Ansøgere til arbejdsløshedsunderstøttelse	1000			470	472
14:30	USD	Handelsbalance	mia. USD	jul		-47.8	-49.9
14:30	CAD	Handelsbalance	mia. CAD	jul		-1.0	-1.1
19:00	USD	Auktion af USD 13 mia 30-årige statsobligationer					

Kilde: Danske Bank

Dagens markedsdata: 9. september 2010

AKTIER



	Lukkekurs	±	%
DJSTOXX50	2556	↑	10%
OMXC20	409	↑	0,2%
OMXS30	1060	↑	10%
OSE BX	368	↑	0,0%

	Lukkekurs	±	%
DOW JONES	10387	↑	0,4%
NASDAQ	2229	↑	0,9%
S&P500	1099	↑	0,6%
NIKKEI (07:30)	9093	↑	10%

VALUTA & RÅVARER



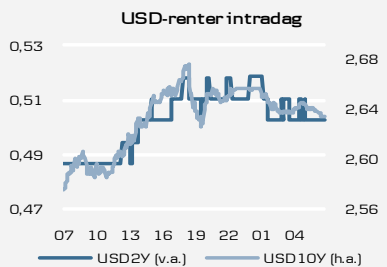
	17:00	07:30	±
<b>EUR kurs</b>			
USD	127,54	126,97	↓ -0,57
JPY	107,02	106,34	↓ -0,68
GBP	82,15	82,14	↓ -0,01
NOK	787,55	787,43	↓ -0,12
SEK	925,36	924,70	↓ -0,66
DKK	744,51	744,51	↑ 0,00
PLN	393,71	394,50	↑ 0,79
<b>USD kurs</b>			
JPY	83,91	83,75	↓ -0,16
GBP	155,27	154,58	↓ -0,69
CHF	100,98	101,16	↑ 0,18

	Guld, \$	Brent, \$
07:30	1256,55	78,28
1dag	↑ 1,60	↑ 0,11
1 måned	↑ 55,20	↓ -2,71
År-t-dato	↑ 159,60	↑ 0,35

	CRB, 1M future	CRB, råindustri
07:30	274,27	508,91
1dag	↑ 0,46	↓ -0,94
1 måned	↓ -0,32	↑ 11,17
År-t-dato	↓ -9,11	↑ 25,42

RENTER



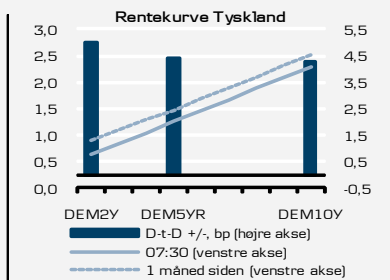
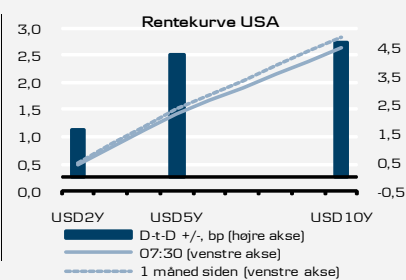
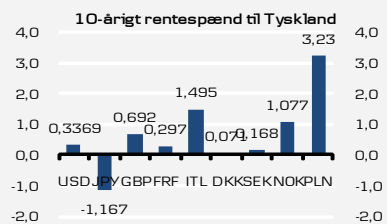
	Ledende	3M	Spænd, bp
USD	0,25	0,29	4
EUR	1,00	0,88	-12
GBP	0,50	0,73	23
DKK	1,05	1,15	10
SEK	0,75	1,12	37
NOK	2,00	2,65	65
PLN	3,50	3,71	21

	17:00	07:30	±, bp
USD 10Y	2,66	2,63	↓ -2
USD 30Y	3,73	3,72	↓ -1
JPY 10Y	1,14	1,13	↓ -1

	07:30(-1)*	17:00	±, bp
DEM 10Y	2,25	2,30	↑ 4
DKK 10Y	2,39	2,37	↓ -2
SEK 10Y	2,41	2,46	↑ 6
NOK 10Y	3,37	3,37	0
PLN 10Y	5,64	5,54	↓ -11

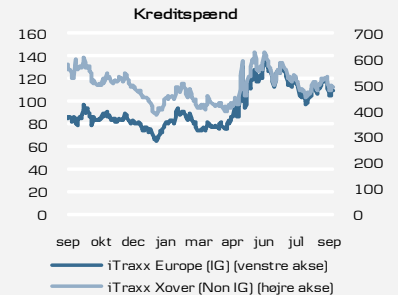
\* lukkekurs seneste handelsdag



Kreditspænd iTraxx s. 11\*

	07:30	1dag	1måned
Europe (IG)	109	↓ -2	↑ 6
HiVol	162	↓ -3	↑ 12
Xover (N IG)	493	↓ -7	↑ 23
Finan. Sr.	136	↑ 1	↑ 23
Finan. Sub..	197	↑ 2	↑ 25
Non-finan.	197	↑ 2	↑ 25

\* Ask pris



Swapsænd, bp\*\*

	17:00	07:30	±	%
USD 10Y	-3	-3	↑	0
JPY 10Y	7	7	↑	0

	07:30(-1)*	17:00	±	%
EUR 10Y	27	26	↓	-1
DKK 10Y	39	38	↓	-2
SEK 10Y	32	31	↓	0
NOK 10Y	60	64	↑	4

\* 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.