

Markedsnyt

Markederne siden i går

- **Antal nyilmeldte ledige i USA** faldt til 457.000 i ugen, der sluttede 24. juli, fra et revideret tal på 468.000 i ugen før. Dermed er det fire ugers glidende gennemsnit på 452.000, dvs. en smule mindre end 457.000 i sidste uge. Tallet er i tråd med den fortsatte, omend gradvise, fremgang på arbejdsmarkedet.
- **De amerikanske aktier** faldt for tredje dag i træk, da skuffende regnskaber fra forsynings- og forbrugsselskaber lagde linjen for aktiemarkederne. Tidligere på dagen havde en række store europæiske selskaber ellers aflagt regnskaber, der overgik forventningerne. De amerikanske markeder lukkede med et minus i S&P500 på 0,4 %. Det ser dog stadig ud til, at måneden kan afsluttes som den bedste siden juli 2009, for eksempel er blue chip-indekset indtil nu steget med over 7 % i denne måned.
- **De amerikanske statsobligationer** performer fortsat pænt. I går blev 5- og 7-årige papirer handlet tæt på de højeste niveauer på en uge. Begge er på vej mod et plus for fjerde måned i træk. Det er bemærkelsesværdigt, at de 7-årige obligationer steg, selv om efterspørgslen i auktionen på USD 29 mia. var lavere end forventet. Til gengæld er 30- og 10-årige papirer på vej mod deres første månedlige tab. De amerikanske obligationsrenter er i nat faldet 1-2bp over hele kurven.
- På **valutamarkederne** steg JPY mod alle større valutaer som tegn på faldende risikoappetit, hvilket også har trukket de fleste **asiatiske aktiemarkeder** ned i røde tal her til morgen. Stemningen er formentlig negativt påvirket af nøgletal, der viser et overraskende fald i den japanske industriproduktion og en stigning i ledigheden. USD er på vej mod det største månedlige fald mod EUR siden maj 2009, selvom EUR/USD faldt en smule i nat. De skandinaviske valutaer er svækket en smule her til morgen.

Global Daily

- Den vigtigste planlagte begivenhed på de globale markeder i dag er **de amerikanske nationalregnskabstal for 2. kvrt.** Vi forventer, ligesom konsensus, at BNP-væksten er aftaget til 2,5 % annualiseret fra 2,7 % annualiseret i sidste kvartal. De seneste nøgletal fra USA har været blandede, og et svagt BNP-tal kan derfor gøre markederne nervøse og sende renter og aktier ned. Senere på eftermiddagen offentliggøres Chicago PMI og tillidsindikatoren fra University of Michigan.

Scandi Daily

- Vi forventer ganske pæne tal, når **det svenske flash BNP-estimat for 2. kvrt.** offentliggøres i dag, 0,5 % k/k sæsonkorrigeret og 3,5 % å/å (beregning justeret). De primære drivkræfter for sidstnævnte er lagrene (bidrag på ca. 2 %-point) og privatforbruget (bidrag på ca. 1,5 %-point). Nettoeksporten ventes at have leveret et negativt bidrag (ca. 1 %-point), men kan dog være stærkere, da handelsoverskuddet i juni var langt højere end forventet. Vores forventning kan derfor have en lille risiko på op siden. Bemærk, at dette er et flash-estimat, der bygger på færre tal end de ordinære kvartalsmæssige BNP-tal. Det gør selvfølgelig tallene mere usikre. Riksbanken forventer et BNP-tal for 2. kvrt. på 3,2 % å/å. Et stærkere tal kan derfor understøtte det hurtigere tempo i renteforhøjelserne, som Riksbanken annoncerede i begyndelsen af juni.

Market movers i dag

- Flash BNP for 2. kvrt. i Sverige
- CPI og ledighedstal for Euroland
- KOF-indikator fra Schweiz
- BNP for 2. kvrt. for USA
- Chicago PMI og tillidsindikator fra University of Michigan fra USA
- Regnskaber: Renault

Markedsoversigt

	07:30	1 dag +/-, %	
S&P500 (lukning)	1101,5	↓	-0,42
S&P500 fut (ændr. fra lukning)	1091,7	↓	-0,48
Nikkei	9545,5	↓	-1,55
Hang Seng	20982,1	↓	-0,53
	17:00	07:30	+/-, bp
US 2 års stat	0,59	0,56	↓ -3,2
US 10 års stat	2,98	2,97	↓ -1,3
iTraxx Europe (IG)	99	105	↑ 6,1
iTraxx Xover (Non IG)	391	481	↑ 90,6
			+/-, %
EUR/USD	1,307	1,308	↑ 0,04
USD/JPY	86,94	86,41	↓ -0,61
EUR/CHF	1,36	1,36	↑ 0,04
EUR/GBP	0,838	0,837	↓ -0,17
EUR/SEK	9,463	9,454	↓ -0,10
EUR/NOK	7,97	7,97	↓ -0,06
			USD
Olje Brent, USD	77,7	77,5	↓ -0,36
Guld, USD	1164,4	1168,5	↑ 0,35

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

Den 12.-30. juli udsendes Markedsnyt i en forkortet sommerudgave

Senioranalytiker

Lars Tranberg Rasmussen
+45 45 12 85 34
laras@dankebank.dk

Nøgletal og begivenheder

Fredag den 30. juli 2010			Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
-	OTH	Earnings: Renault				
1:01	GBP	Gfk Forbrugertillid	Indeks	jul	-20	-19
1:15	JPY	Fremstillings PMI	Indeks	jul	53.4	53.9
1:30	JPY	Forhold mellem ledige stillinger og ansøgere		jun	0.51	0.50
1:30	JPY	Ledighedsprocent	%	jun	5.2	5.2
1:30	JPY	Husholdningernes Forbrug	å/å	jun	-0.8%	-0.7%
1:30	JPY	CPI - National	å/å	jun	-0.7%	-0.9%
1:30	JPY	CPI - National Ex. Fresh Food	å/å	jun	-1.1%	-1.2%
1:30	JPY	CPI - Tokyo Ex Fresh Food	å/å	jul	-1.2%	-1.3%
1:30	JPY	CPI - Tokyo	å/å	jul	-0.8%	-0.9%
1:50	JPY	Industriproduktion, foreløbig	m/m å/å	jun	0.4% 19.1%	0.2% 18.9%
9:00	NOK	Arbejdsløshed	%	jul	3.1	2.8
9:30	SEK	BNP, foreløbig	k/k å/å	2. kvartal	0.5% 3.5%	0.9%
9:30	SEK	Lønninger (timelønnede/funktionærer)	å/å	maj	1.8%	1.8%
11:00	ITL	HICP, foreløbig	m/m å/å	jul	-0.9% 1.8%	0.1% 1.5%
11:00	EUR	CPI estimat	å/å	jul	1.8%	1.4%
11:00	EUR	Ledighed	%	jun	10.0	10.0
11:30	CHF	KOF ledende indikator	Indeks	jul	2.30	2.25
14:30	USD	BNP	k/k ann.	2. kvartal	2.5%	2.5%
14:30	USD	BNP-deflator	k/k	2. kvartal	1.1%	1.1%
14:30	USD	Privatforbrug, kvartalsvis	k/k ann.	2. kvartal	2.3%	3.0%
14:30	USD	Kvartalsvist privatforbrug, kerne	k/k	2. kvartal	1.0%	0.7%
14:30	CAD	BNP	m/m	maj	0.1%	0.0%
15:45	USD	Chicago PMI	Indeks	jul	56.0	59.1
15:55	USD	Uni. of Michigan forbrugertillid	Indeks	jul	67.5	66.5

Kilde: Danske Bank

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 kredittransaktioner.

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.