

Markedsnyt

Seneste nyt

- Bank of Japan lempede pengepolitikken på et ekstraordinært møde her til morgen
- Yen svækket som svar på Bank of Japans tiltag
- Udtalelser fra SNB's Jordan indikerer at SNB fortsat følger CHF tæt
- Risikoappetitten er steget i kølvandet på Bernankes tale i fredags

Markederne siden i går

I sin tale ved Fed-konferencen i Jackson Hole udlagde centralbankchef Bernanke Feds muligheder. Fed-chefen var blød i tonen og forudså en ”meget langsom bedring i arbejdsmarkedet”, men sagde samtidig, at FOMC vil gøre ”alt man kan” for at sikre opsvinget. Interessant nok indrømmede han, at der er uenighed i FOMC, og indikerede dermed, at der måske ikke er enighed om, hvilke kriterier, der skal være til stede, for at udløse en yderligere pengepolitisk lempelse.

Amerikanske aktier steg i fredags som svar på Bernankes løfte om at sikre opsvinget. S&P500-indekset steg 1,7%, om end det ikke var helt nok til at opveje faldet fra dagen før. Indekset sluttede ugen med et samlet fald på 0,7%.

Amerikanske statsobligationer sluttede en volatil uge med et mindre fald, da risikoappetitten tog til efter Bernankes tale. De 2-årige renter steg 3bp og 10-årige statsobligationsrenter steg 17bp, hvilket er den største stigning siden juni 2009.

Bank of Japan (BoJ) holdt et krisemøde her til morgen, hvor man annoncerede en forhøjelse af den likviditet, der er tilgængelig for banker (se *Wall Street Journal*). Centralbanken har været under politisk pres for at dæmme op for styrken i yen, der truer det skrøbelige økonomiske opsving. Vi har tidligere argumenteret for, at et tiltag fra Bank of Japan var nært forestående, læs mere baggrundsstof [her](#). Den umiddelbare reaktion var en svækkelse af yen, og asiatiske aktier steg på meddelelsen. Siden har der dog været tegn på, at markedet havde forventet et større tiltag, og reaktionen vendte. Nikkei-indekset er i skrivende stund steget 1,7%.

I valutamarkedet blev yen svækket efter krisemødet i Bank og Japan, og USD/JPY steg til et niveau lige under 86. Markedet syntes dog ikke overbevist om, at tiltaget fra Bank of Japan vil være nok til at sikre en bund under USD/JPY, og krydset faldt igen. **Udtalelser fra SNB-vice direktør Jordan i weekenden indikerer, at SNB fortsat følger EUR/CHF-kursen tæt.** Eftersom Jordan pegede på en ”lille risiko for, at deflationen vender tilbage på kort sigt”, er det stadig muligt, at SNB vil intervenere, hvis CHF fortsætter styrkelsen. Den stigende risikoappetit har generelt sendt pro-cykliske valutaer højere siden fredag.

Market movers i dag

- NOK: Detailsalg (10:00)
- USD: Privatforbrug (14:30)
- USD: Feds Bullard taler (19:00)

Markedsoversigt

| | 07:30 | 1 dag | +/-,% |
|--------------------------------|---------|--------|---------|
| S&P500 (lukning) | 1064,6 | ↑ | 1,66 |
| S&P500 fut (ændr. fra lukning) | 1067,6 | ↑ | 0,37 |
| Nikkei | 9138,7 | ↑ | 1,64 |
| Hang Seng | 20744,4 | ↑ | 0,71 |
| | 17:00 | 07:30 | +/-, bp |
| US 2 års stat | 0,53 | 0,53 | ↑ 0,0 |
| US 10 års stat | 2,59 | 2,62 | ↑ 3,2 |
| iTraxx Europe (IG) | 110 | 118 | ↑ 8,5 |
| iTraxx Xover (Non IG) | 433 | 528 | ↑ 94,3 |
| | | | +/-,% |
| EUR/USD | 1,276 | 1,273 | ↓ -0,24 |
| USD/JPY | 84,89 | 85,37 | ↑ 0,57 |
| EUR/CHF | 1,31 | 1,31 | ↑ 0,36 |
| EUR/GBP | 0,823 | 0,820 | ↓ -0,35 |
| EUR/SEK | 9,379 | 9,394 | ↑ 0,16 |
| EUR/NOK | 7,99 | 7,95 | ↓ -0,46 |
| | | | USD |
| Olje Brent, USD | 75,7 | 76,6 | ↑ 1,14 |
| Guld, USD | 1240,8 | 1236,0 | ↓ -0,39 |

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 4514 8882
holb@danskebank.dk

Globalt i dag

Fokus i dag: Der er ingen vigtige data på programmet i dag, og markederne vil formentlig afvente vigtigere begivenheder senere på ugen, herunder ECB-møde, referat af FOMC-mødet, ISM-indeks og den amerikanske jobrapport. Privatforbruget i USA, som vi får tal for i dag, kan dog give os interessant information udviklingen i forbruget i juli samt om revideringen af de månedlige tal for 2. kvartal. Desuden ventes rapporten at vise, at PCE kerneinflationen – som er Feds foretrukne mål for prisudviklingen – ligger på 1,5%, hvilket er langt fra deflationære niveauer.

Rentemarkederne: Selvom Fed-chef Bernankes tale ved Jackson Hole var ret blød i tonen og tydeligt indikerede, at centralbanken er klar til at lempe pengepolitikken yderligere om nødvendigt, så steg obligationsrenterne efter talen. Det skete formentlig fordi, talen også afspejlede, at indførelse af yderligere kvantitative lempelser ikke er afgjort, og fordi risikoappetitten blev understøttet. Udviklingen i de amerikanske renter kan være et tegn på, at stigningen i obligationer endelig er ved at tabe damp. Vi maner til forsigtighed på nuværende tidspunkt og mener, at det nok er værd at overveje at begynde at reducere overvægen af varighed i taktiske positioner.

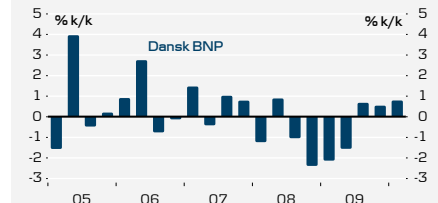
V valutamarkedet: Selvom der ikke er meget på programmet i dag, er denne uges datakalender pakket med tal, der kan blive afgørende for opsvinget. I øjeblikket synes risikoappetitten at være understøttet, og EUR/USD er fortsat over 1,27. Den tekniske trend er stadig mod en svagere EUR. Markedet vil også nøje følge udviklingen i USD/JPY efter Bank of Japans tiltag.

Skandinavien i dag

Denmark: Det foreløbige BNP for 2. kvartal offentliggøres i dag – vi venter en stigning på 0,5% k/k (konsensusforventningen er 0,3% i forhold til tidligere 0,8%).

Norge: Det bliver en travl dag i Norge på datafronten. Indikatorerne har generelt overrasket på opsidet på det seneste, og vi forventer, at den kommende uge vil vise, at den positive trend er fortsat ind i 3. kvartal. Vi venter, at privatforbruget stabiliserede sig i juli med en vækst i detailsalget på 0,8% m/m. De seneste måneder har også vist tegn på kraftigere vækst i kredit til husholdningerne, en tendens, som vi forventer fortsætter i dag, når kreditindikatoren offentliggøres. Forbedrede data, større risikoappetit og højere oliepriser peger på god støtte til NOK i dag. Vi ser også risiko på opsidet for de korte renter. Markedet priser i øjeblikket ikke renteforhøjelser i Norge på en 12 måneders horisont – det mener vi, er for forsigtigt.

I dag får vi dansk BNP for 2. kvartal



Kilde: Reuters Ecowin

USA: S&P50 future



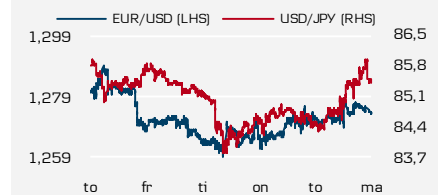
Kilde: Danske Bank

USA: 10-årig statsobligationsrente



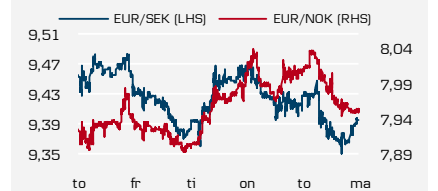
Kilde: Danske Bank

Global FX



Kilde: Danske Bank

Scandi FX



Kilde: Danske Bank

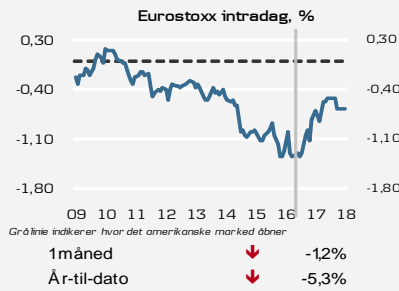
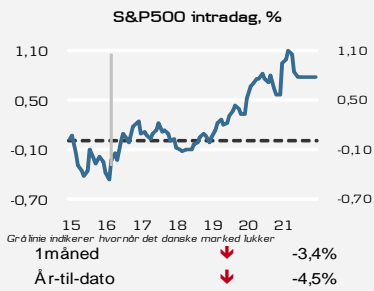
Nøgletal og begivenheder

| Mandag den 30. august 2010 | | Periode | Danske Bank | Konsensus | Seneste | |
|----------------------------|-----|--|-------------|------------|-----------|------------|
| 9:30 | DKK | BNP | k/k å/å | 2. kvartal | 0,5% 1,7% | 0,6% -0,4% |
| 9:30 | SEK | Lønninger (timelønnede/funktionærer) | å/å | jun | | 1,5% |
| 10:00 | NOK | Detailsalg | m/m å/å | jul | 0,3% ... | -0,1% 2,9% |
| 10:00 | NOK | Kreditindikator (K2) | å/å | jul | 4,8% | 4,8% |
| 11:00 | EUR | Erhvervstillid (Industri) | Nettotal | aug | -3 | -4 |
| 11:00 | EUR | Forbrugertillid | Nettotal | aug | ,12 | -12 |
| 11:00 | EUR | Bred tillidsindikator | Indeks | aug | 99,8 | 101,6 |
| 14:30 | CAD | Betalingsbalance | mia CAD | 2. kvartal | | -10,7 |
| 14:30 | USD | Privatforbrugsindikator, månedlig | m/m | jul | 0,3% | 0,3% |
| 14:30 | USD | Personlig indkomst | m/m | jul | 0,4% | 0,3% |
| 14:30 | USD | Privatforbrugsdeflator (kerne) | m/m å/å | jul | 0,1% 1,5% | 0,1% 1,5% |
| 19:30 | USD | Fed's Bullard (stemmebr., neutral) taler | | | | 0,0% 1,4% |

Kilde: Danske Bank

Dagens markedsdata: 30. august 2010

AKTIER



| | Lukkekurs | +/- |
|----------------------|-----------|--------|
| DJSTOXX50 | 2448 | ↑ 0,6% |
| OMXC20 | 393 | ↑ 0,2% |
| OMXS30 | 1019 | ↑ 1,3% |
| OSE BX | 351 | ↑ 0,0% |
| Lukkekurs +/- | | |
| DOW JONES | 10151 | ↑ 1,7% |
| NASDAQ | 2154 | ↑ 1,6% |
| S&P 500 | 1065 | ↑ 1,7% |
| NIKKEI (07:30) | 9139 | ↑ 0,6% |

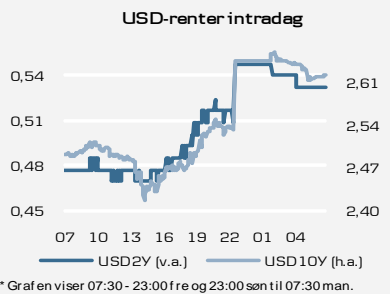
VALUTA & RÅVARER



| | EUR kurs | 17:00 | 07:30 | +/- |
|-----------------|----------|--------|-------|-------|
| USD | 127,61 | 127,31 | ↓ | -0,30 |
| JPY | 108,32 | 108,68 | ↑ | 0,36 |
| GBP | 82,30 | 82,01 | ↓ | -0,29 |
| NOK | 799,13 | 795,42 | ↓ | -3,71 |
| SEK | 937,91 | 939,38 | ↑ | 1,47 |
| DKK | 744,72 | 744,74 | ↑ | 0,02 |
| PLN | 397,08 | 396,30 | ↓ | -0,78 |
| USD kurs | | | | |
| | | 17:00 | 07:30 | +/- |
| JPY | 84,89 | 85,37 | ↑ | 0,48 |
| GBP | 155,05 | 155,24 | ↑ | 0,19 |
| CHF | 102,40 | 103,00 | ↑ | 0,60 |

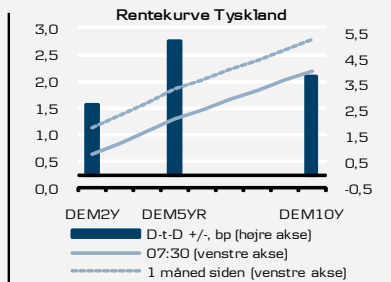
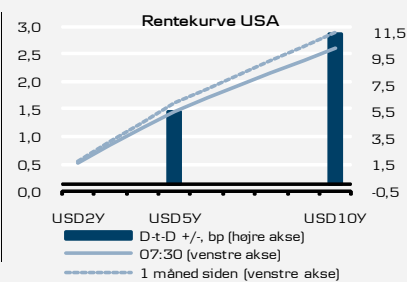
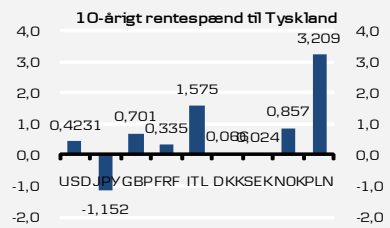
| | Guld, \$ | Olie, Brent, \$ |
|----------------------------------|----------|-----------------|
| 07:30 | 1235,95 | 76,60 |
| 1 dag | ↓ -2,15 | ↓ -0,05 |
| 1 måned | ↑ 54,95 | ↓ -1,58 |
| År-til-dato | ↑ 139,00 | ↓ -1,33 |
| CRB, 1M future råindustri | | |
| 07:30 | 267,27 | 500,87 |
| 1 dag | ↑ 3,23 | ↑ 1,28 |
| 1 måned | ↓ -7,08 | ↑ 23,12 |
| År-til-dato | ↓ -16,11 | ↑ 17,38 |

RENTER



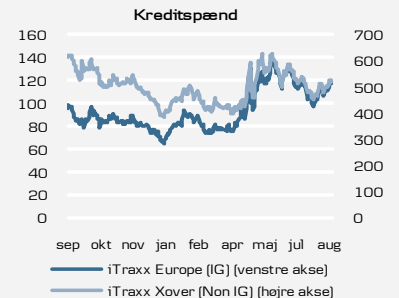
| | Ledende | 3M | Spænd, bp |
|-----|---------|------|-----------|
| USD | 0,25 | 0,30 | 5 |
| EUR | 1,00 | 0,89 | -11 |
| GBP | 0,50 | 0,73 | 23 |
| DKK | 1,05 | 1,15 | 10 |
| SEK | 0,50 | 1,08 | 58 |
| NOK | 2,00 | 2,68 | 68 |
| PLN | 3,50 | 3,71 | 21 |

| | 17:00 | 07:30 | +/-, bp |
|---------------------------------|-------|-------|---------|
| USD 10Y | 2,59 | 2,62 | ↑ 3 |
| USD 30Y | 3,62 | 3,68 | ↑ 6 |
| JPY 10Y | 1,01 | 1,05 | ↑ 4 |
| 07:30(-1)* 17:00 +/-, bp | | | |
| DEM 10Y | 2,16 | 2,19 | ↑ 2 |
| DKK 10Y | 2,25 | 2,24 | ↓ 0 |
| SEK 10Y | 2,22 | 2,26 | ↑ 4 |
| NOK 10Y | 3,06 | 3,06 | ↑ 0 |
| PLN 10Y | 5,36 | 5,41 | ↑ 5 |



Kreditspænd iTraxx s. 11*

| | 07:30 | 1 dag | 1 måned |
|-------------------|-------|-------|---------|
| Europe (IG) | 118 | ↑ 0 | ↑ 13 |
| HiVol | 178 | ↑ 1 | ↑ 24 |
| Xover (N IG) | 528 | ↑ 3 | ↑ 46 |
| Finan. Sr. | | | |
| Finan. Sub.. | 143 | ↑ 1 | ↑ 30 |
| Non-finan. | 210 | ↑ 2 | ↑ 37 |
| Non-finan. | 210 | ↑ 2 | ↑ 37 |



Swapsænd, bp**

| | 17:00 | 07:30 | +/- |
|-----------------------------|-------|-------|------|
| USD 10Y | 2 | 3 | ↑ 2 |
| JPY 10Y | 8 | 9 | ↑ 1 |
| 07:30(-1)* 17:00 +/- | | | |
| EUR 10Y | 19 | 21 | ↑ 2 |
| DKK 10Y | 30 | 33 | ↑ 3 |
| SEK 10Y | 26 | 25 | ↓ -1 |
| NOK 10Y | 59 | 57 | ↓ -2 |

* 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.