

# Markedsnyt

## Seneste nyt

- Amerikanske aktier tabte kursstigningen fra dagen før
- Amerikanske obligationsrenter presset ned og kurven er stejlet
- Japanske aktier er faldet mest i Asien som følge af yens fortsatte styrkelse

## Markederne siden i går

**Amerikanske aktier** faldt og fjernede dermed hovedparten af stigningen fra dagen før. Stemningen blev formentlig ramt af data, der viste en minde stigning end ventet i det amerikanske privatforbrug.

Da markedet lukkede, var det amerikanske S&P500-indeks faldet med 1,5%. Faldet var bredt baseret på alle sektorer, men dog mest udtalt for finanssektoren og diskretionære forbrugsvarer. Bank of America, Citigroup og Intel var blandt de selskaber med størst kursfald i går.

**Udviklingen i de asiatiske markeder** har været blandet, om end de asiatiske aktier overvejende er faldet. Japanske aktier er faldet mest, idet det endnu ikke er lykkedes for Bank of Japan at få kontrol over styrkelsen af den japanske valuta.

Samtidig var der stor efterspørgsel efter **amerikanske statsobligationer** hos investorerne, og obligationer steg kraftigt igen, hvilket sendte rentekurven lavere. 2-årige renter faldt omkring 5bp i går, mens 10-årige og 30-årige renter faldt mere end 10bp. Det førte til en fladere amerikansk statsobligationskurve. Amerikanske renter har handlet på stort set uændrede niveauer siden i går.

I **valutamarkedet** kæmper Bank of Japan stadig med markedet. Indtil nu er det ikke lykkedes for den japanske centralbank at svække yennen, der har fortsat styrkelsen over for de fleste hovedvalutaer siden i går. USD/JPY har dermed fortsat faldet og handler lige over niveauet 84 her til morgen. EUR/USD er faldet marginalt, mens de skandinaviske valutaer handler på stort set samme niveauer, som da de europæiske markeder lukkede.

I **råvaremarkedet** er olieprisen faldet til under USD 75 dollar per tønde, mens kobberprisen er steget til det højeste niveau i fire måneder.

## Market movers i dag

- Euroområdet: Flash CPI
- USA: FOMC-referat, Chicago PMI, forbrugertillid og S&P Case-Schiller-huspriser

## Markedsoversigt

		07:30	1 dag +/-%
S&P500 (lukning)	1048,9	↓	-1,47
S&P500 fut (ændr. fra lukning)	1043,4	↓	-0,16
Nikkei	8894,1	↓	-2,79
Hang Seng	20513,1	↓	-1,08
	17:00	07:30	+/-, bp
US 2 års stat	0,50	0,49	↓ -0,8
US 10 års stat	2,57	2,52	↓ -5,0
iTraxx Europe (IG)	110	118	↑ 7,6
iTraxx Xover (Non IG)	434	527	↑ 93,7
			+/-, %
EUR/USD	1,269	1,266	↓ -0,26
USD/JPY	84,75	84,26	↓ -0,58
EUR/CHF	1,30	1,30	↓ -0,43
EUR/GBP	0,820	0,819	↓ -0,16
EUR/SEK	9,370	9,377	↑ 0,07
EUR/NOK	7,98	7,97	↓ -0,02
			USD
Olie Brent, USD	76,5	76,0	↓ -0,65
Guld, USD	1236,3	1236,3	↑ 0,00

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

Lars Tranberg Rasmussen  
+45 4512 8534  
laras@danskebank.dk

## Globalt i dag

**Fokus i dag:** Dagens europæiske flash CPI'er ventes at bekræfte, at inflationspresset fortsat er moderat. Fra USA vil Chicago PMI give os den sidste detaljerede information fra de regionale undersøgelser inden offentliggørelsen af ISM-indekset på onsdag. Indtil nu er indekset faldet i august, og det venter vi, fortsætter i dag. Forbrugertilliden fra Conference Board ventes at vise en stigning, men stadig fra meget lave niveauer. Dagens mest interessante begivenhed bliver dog referatet af det seneste FOMC-møde, der udsendes i aften. Referatet vil vise, hvor stor uenighed, der er mellem Fed-medlemmerne og vil forhåbentlig give os mere information om, hvor højt overlæggen sættes i forhold til yderligere kvantitative lempelser fra centralbanken.

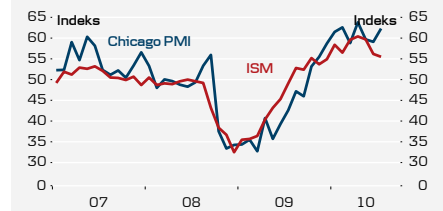
**Rentemarkederne:** Efter sidste uges kraftige stigning har vi ændret vores taktiske overvægt af varighed til neutral og fjernet vores taktiske 'flader' positioner. I dag vil markedet fokusere på data fra USA, men også på referatet fra FOMC, der kan blive afgørende for den overordnede retning i markedet i dag. I sin tale fra Jackson Hole sagde Fed-chef Bernanke, at der ikke er taget endeligt stilling til yderligere kvantitative lempelser, og at det ikke er afklaret, hvad der skal til, for at udløse flere lempelser. Vi forventer, at referatet vil vise en meget delt komite. Dermed er der risiko for, at markedet kan blive skuffet og nedjustere sine forventninger til yderligere kvantitative lempelser.

**V valutamarkedet:** Pengepolitisk lempelse er oftest negativt på kort sigt. Alligevel er det ikke det mønster, vi ser for japanske yen i øjeblikket, hvor yderligere kvantitative lempelser ikke har kunnet stabilisere yennen. USD/JPY er tilbage og teste 84, og EUR/JPY handler under 107. Det pengepolitiske tiltag fra Bank of Japan var et vigtigt signal til markedet, men var ikke tilstrækkeligt stort til at holde yen nede i en situation med lavere global vækst og aftagene risikoappetit. Eftersom både det amerikanske ISM-indeks og arbejdsmarkedsrapporten ventes at vise en svækkelse, når de offentliggøres senere på ugen, kan vi se yderligere støtte til JPY og en test af nye styrkeniveauer for JPY-krydsene, før der kommer yderligere pengepolitiske tiltag. Det samme gør sig gældende for schweizerfranc, hvor EUR/CHF formentlig vil sætte nye rekordniveauer i de kommende uger.

## Skandinavien i dag

Der offentliggøres ingen vigtige data i Skandinavien i dag.

### Chicago PMI



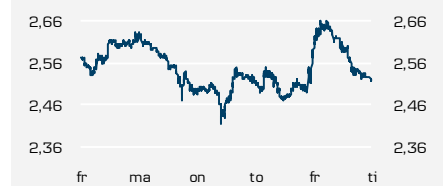
Kilde: Reuters Ecowin

### USA: S&P50 future



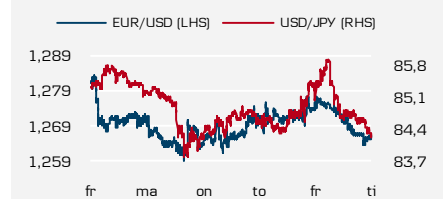
Kilde: Danske Bank

### USA: 10-årig statsobligationsrente



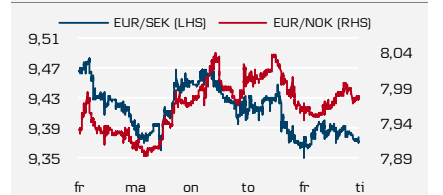
Kilde: Danske Bank

### Global FX



Kilde: Danske Bank

### Scandi FX



Kilde: Danske Bank

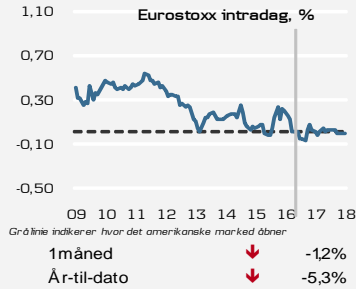
### Nøgletal og begivenheder

Tirsdag den 31. august 2010					Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
8:00	CHF	Forbrugsindikator	Indeks	jul				1,810
9:55	DEM	Ledighed	% (1000)	aug	7,6% (-15)	7,6% (-20)		7,6% (-20)
10:30	GBP	Forbrugerkredit	mia. GBP	jul				-0,1
10:30	GBP	Tilsagn om realkreditlån	1000	jul				47,6
10:30	GBP	Pengemængde M4, endelig	m/m å/å	jul				0,4% 2,3%
11:00	EUR	ECB Annoncerer resultat fra 1-uges til	mia. EUR					
11:00	EUR	CPI estimat	m/m å/å	aug	.. 1,6%	.. 1,6%		.. 1,7%
11:00	EUR	Ledighed	%	aug	10,0%	10,0%		10,0%
14:30	CAD	BNP	m/m	jun				0,1%
14:30	CAD	BNP	k/k (ann.)	2. kvartal			3,2%	6,1%
15:00	USD	S&P case shiller house prices (20-cities)					0,2% 3,55%	0,47% 4,61%
16:00	USD	Chicago PMI	Indeks	aug	56,8	57		62,3
16:00	USD	Forbrugertillid	Indeks	aug	51,4	50,7		50,4
20:00	USD	Referat fra FOMC møde						

Kilde: Danske Bank

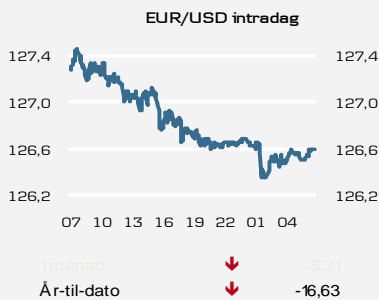
Dagens markedsdata: 31. august 2010

AKTIER



	Lukkekurs	+/-
DJSTOXX50	2447	↓ 0,0%
OMXC20	394	↑ 0,1%
OMXS30	1009	↓ -10,0%
OSE BX	352	↑ 0,0%
Lukkekurs +/-		
DOW JONES	10010	↓ -14%
NASDAQ	2120	↓ -16%
S&P 500	1049	↓ -1,5%
NIKKEI (07:30)	8894	↓ 0,0%

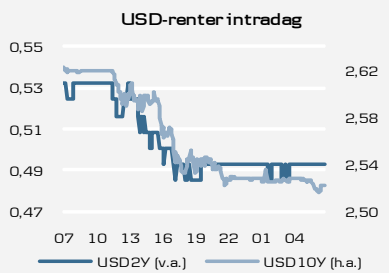
VALUTA & RÅVARER



EUR kurs	17:00	07:30	+/-
USD	126,91	126,58	↓ -0,33
JPY	107,56	106,67	↓ -0,89
GBP	82,00	81,86	↓ -0,13
NOK	797,66	797,48	↓ -0,18
SEK	937,01	937,67	↑ 0,66
DKK	744,63	744,61	↓ -0,02
PLN	398,28	399,60	↑ 1,32
USD kurs			
JPY	84,75	84,26	↓ -0,49
GBP	154,76	154,63	↓ -0,13
CHF	102,48	102,31	↓ -0,17

	Guld, \$	Olie, Brent, \$
07:30	1236,25	75,95
1dag	↓ -0,73	↓ -0,65
1måned	↑ 55,25	↓ -2,23
År-til-dato	↑ 139,30	↓ -1,98
CRB, 1M future råindustri		
07:30	267,76	503,34
1dag	↑ 0,49	↑ 2,47
1måned	↓ -6,59	↑ 24,28
År-til-dato	↓ -15,62	↑ 19,85

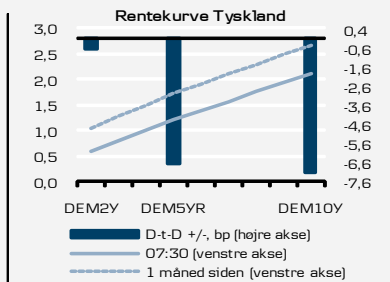
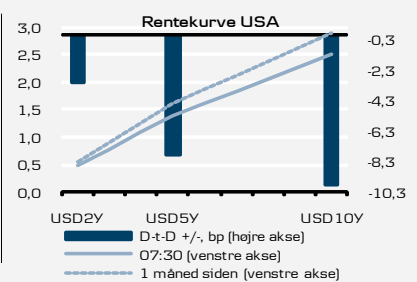
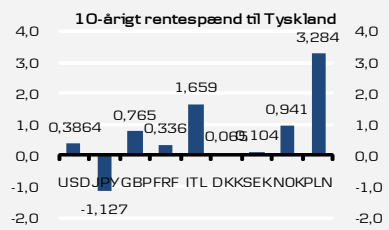
RENTER



	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	1,16	11
SEK	0,50	1,08	58
NOK	2,00	2,67	67
PLN	3,50	3,71	21

	17:00	07:30	+/-, bp
USD 10Y	2,57	2,52	↓ -5
USD 30Y	3,63	3,57	↓ -6
JPY 10Y	1,03	1,01	↓ -2
07:30(-1)* 17:00 +/-, bp			
DEM 10Y	2,21	2,14	↓ -7
DKK 10Y	2,22	2,20	↓ -1
SEK 10Y	2,25	2,24	↓ -1
NOK 10Y	3,08	3,08	↑ 0
PLN 10Y	5,41	5,43	↑ 2

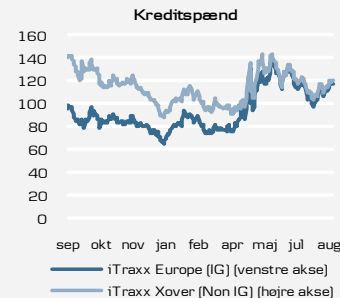
\* lukkekurs seneste handelsdag



Kreditspænd iTraxx s. 11\*

	07:30	1dag	1måned
Europe (IG)	118	↓ 0	↑ 17
HiVol	178	↑ 0	↑ 32
Xover (N IG)	527	↓ -1	↑ 68
Finan. Sr.	143	↑ 0	↑ 35
Finan. Sub..	210	↑ 0	↑ 43
Non-finan.	210	↑ 0	↑ 43

\* Ask pris



Swapspænd, bp\*\*

	17:00	07:30	+/-
USD 10Y	2	2	↑ 0
JPY 10Y		8	
07:30(-1)* 17:00 +/-			
EUR 10Y	21	22	↑ 1
DKK 10Y	31	32	↑ 1
SEK 10Y	23	26	↑ 4
NOK 10Y	60	59	↓ 0

\* 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.