

Markedsnyt

Market movers i dag

- Den vigtige **amerikanske jobrapport for december** udsendes i dag. Vi skønner, at jobvæksten var omkring 170.000 på linje med den seneste udvikling. Ledigheden faldt til 4,6 % i november, hvilket er det laveste niveau siden før krisen. Men eftersom det til dels skyldes en faldende arbejdsstyrke, forventer vi, at ledigheden steg igen til mindst 4,7 % i december. De gennemsnitlige ugelønninger faldt overraskende i november, hvilket især skyldes faldende lønninger blandt ledende medarbejdere. Løninflationen for ikke-ledende og produktionsmedarbejdere (som udgør 82 % af arbejdsstyrken) har været uændret i 2016. Det skyldes muligvis, at der til en vis grad er kompositionseffekter som følge af lavtlønnet arbejdskraft, der kommer tilbage i beskæftigelse og derved trækker ned i gennemsnittet. Vi skønner, at de gennemsnitlige timelønninger steg 0,2 % m/m i december, hvilket indebærer en stigning i den årlige lønvækstrate til 2,6 % å/å fra 2,5 % å/å i november.
- **I euroområdet offentliggøres detailsalg.** Efter en stor månedlig stigning i oktober forventer vi en nedjustering i november. Den stigende oliepris i november ventes at påvirke detailsalget negativt, selvom forbrugertilliden stadig er høj, og beskæftigelsesvæksten er fortsat.
- Vi får også tal for **de tyske fabriksordrer i november**. Fabriksordrerne steg hele 4,9 % m/m i oktober på baggrund af en stærk udvikling i fremstillingssektoren, som de seneste PMI-tal for industrien også indikerer. På den baggrund forventer vi et fald m/m i november, men styrken i PMI-tallene for industrien tyder på, at fremstillingssektoren fortsatte den stærke udvikling i 4. kvartal.
- **I Norge udsendes tal for fremstillingssektoren** for november. Efter stigningen i PMI-tallene i december, regner vi med, at det uventede fald i november overvejende skyldtes støj. Vi skønner derfor, at produktionen i fremstillingssektoren steg 0,2 % m/m i november på baggrund af gradvist mindre modvind i de olierelaterede sektorer.

Udvalgte markedsnyheder

De store bevægelser i USD/CNH og USD/CNY, som vi har set de seneste to dage – de største bevægelser siden 2010 – er til dels blevet opvejet af en svagere CNH i den asiatiske handelssession her til morgen. CNY handler i skrivende stund i 6,9150 over for dollar, hvilket dog stadig er markant lavere end niveauet i begyndelsen af 2017. Den betydelige styrkelse af yuan skyldes efter vores mening Kinas bekymring over en stigende valuta-udstrømning og frygt for en yderligere acceleration i januar som følge af bl.a. nulstillingen i januar af det beløb på 50.000 dollar, som hver kinesiske borger må købe. Presset fra fundamentelle faktorer taler for en svagere CNY, med meget høj gæld, stigende finansiel sårbarhed og en forventet opbremsning i væksten i 2017. Læs mere i: *FX Strategy - Big move in CNH as China aims to dampen outflows*, fra 5. januar 2017.

Den private jobrapport, ADP, skuffede lidt i går med et tal omkring 20,000 under det forventede. Den officielle jobrapport fra Bureau of Labour vil derfor blive studeret ekstra grundigt denne gang. Selv om referatet af det seneste FOMC-møde viste et mere positivt syn på arbejdsmarkedet i komiteen, blev det også understreget, at usikkerheden er steget efter præsidentvalget. Et svagt tal kan betyde mere indflydelse til duerne i komiteen, som også støttes af en ændring i stemmerettighederne per 1. januar 2017.

Udvalgte analyser fra Danske Bank

- *Researh Danmark: Fra krisefrygt til ophedningsfare*
- *Danske Banks modelfamilie: Danskerne mærker opsvinget*
- *Nordic Outlook - January 2017*

Følg os på *Twitter*:



@Danske_Research

Læs mere i Danske Banks seneste prognoser og publikationer

- *Nordisk Økonomi*
- *Ny renteprognose*
- *FX Forecast Update*
- *Ugefokus*

Analyst

Thomas Hoppe Rosenlund
+45 45 14 32 85
thros@danskebank.dk

Skandinavien

Norge: Efter stigningen i PMI-tallene i december, regner vi med, at det uventede fald i november overvejende skyldtes støj. Derfor forventer vi, at produktionen i fremstillingssektoren steg 0,2 % m/m i november på baggrund af gradvist mindre modvind i de olie-relaterede sektorer. Stigende huspriser vil i sidste ende trække væksten i kreditter til husholdningerne op og føre til en højere samlet kreditvækst. Det er vores forventning, at den samlede kreditvækst steg til 5,1 % å/å i november.

Læs om **valuta- og rentemarkedet** i den engelske udgave af Markedsnyt, *Danske Daily*, der udsendes hver morgen omkring kl. 7.30.

Nøgletal og begivenheder

Fredag den 6. januar 2017

			Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
1:00	JPY	Lønninger	å/å		0,2%	0,1%
8:00	DEM	Fabrikordre	m/m å/å	-2,5% ...	-1,9% 3,7%	4,9% 6,3%
8:00	NOK	Kreditindikator (K2)	å/å			5,0%
8:00	NOK	Industriproduktion, fremstilling	m/m å/å			0,2% -3,4%
8:00	NOK	Industriproduktion	m/m å/å			10,7% 0,7%
9:00	CHF	SNB balance, intervention	mia. CHF		649	648
11:00	EUR	Detailsalg	m/m å/å	-0,6% ...	-0,4% 1,9%	1,1% 2,4%
11:00	EUR	Indikator for forretningsklima	Nettotal		0,5	0,4
11:00	EUR	Erhvervstillid (industri)	Nettotal		-0,5	-1,1
11:00	EUR	Bred tillidsindikator	Indeks		106,7	106,5
11:00	EUR	Erhvervstillid (service)	Nettotal		12,0	12,1
11:00	EUR	Forbrugertillid, endelig	Nettotal		-5,8	-5,1
14:30	USD	Arbejdsløshed	%	4,7%	4,7%	4,6%
14:30	USD	Gennemsnitlig timeløn	m/m å/å	0,2% 2,6%	0,3% 2,8%	-0,1% 2,5%
14:30	USD	Beskæftigelse	1000	170	175	178
14:30	USD	Handelsbalance	mia. USD		-42,0	-42,6
14:30	CAD	Nettoændring i fuldtidsbeskæftigelse	1000			-8,7
16:00	USD	Ordre på kerneinvesteringsgoder, endelig	%			
19:00	USD	Fed's Lacker (ikke-stemmebr., høj) taler				

Kilde: Bloomberg, Danske Bank

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Bank Markets, en division af Danske Bank

Analytikernes erklæring

Hver enkelt analytiker, som er ansvarlig for indholdet af denne analyse, erklærer, at de synspunkter, der udtrykkes i analysen, nøjagtigt afspejler analytikerens personlige vurdering af de finansielle instrumenter og udstedere, der er omfattet af analysen. Hver enkelt ansvarlig analytiker erklærer desuden, at ingen del af analytikerens aflønning har været, er eller vil være direkte eller indirekte relateret til de specifikke anbefalinger, der udtrykkes i analysen.

Regulering

Danske Bank er godkendt af og underlagt tilsyn af Finanstilsynet samt underlagt de regler og bestemmelser, der er udstedt af de relevante tilsynsmyndigheder i alle andre jurisdiktioner, hvor Danske Bank har aktiviteter. Danske Bank er underlagt begrænset tilsyn af det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authoritys tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank.

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 Finansforeningens 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 Bank 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 Bank 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 Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. 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.