

Markedsnyt

Market movers i dag

- Der er ingen vigtige nøgletal på kalenderen i dag, og **markederne vil i denne uge holde øje med kommentarer fra Fed efter fredagens amerikanske jobrapport**, som viste den højeste lønvækst siden 2009, se *US: Jobs report on the hawkish side for the Fed*, 6. januar 2017. Fed-medlem Dennis Lockhart (ikke stemmeberettiget, neutral) taler i aften kl. 18.30, og Fed-chef Janet Yellen på fredag. Markedet indpriser to renteforhøjelser fra Fed i år, hvilket er på linje med vores egen prognose, men risikoen hælder i stigende grad mod tre renteforhøjelser, idet arbejdsmarkedet strammer til.
- Resten af ugen bliver stille på nøgletalsfronten – de vigtigste data bliver inflationen i Kina (tirsdag) og detailsalget i USA (fredag). Der er ingen data i Skandinavien, men senere på ugen kommer der fokus på inflationen i både Sverige, Norge og Danmark.
- Vi vil i dag se nærmere på den tyske industriproduktion efter de seneste stærke tal for fabriksordrerne. Vi forventer desuden at se en svag stigning i det europæiske Sentix-indeks samt et fald i ledigheden i euroområdet til 9,7 % i november.

Udvalgte markedsnyheder

Den amerikanske jobrapport bidrog til rækken af data, som understøtter den amerikanske reflations-case, hvori arbejdsmarkedet strammer yderligere til, og lønvæksten fortsat stiger. Tallene kommer efter data i sidste uge, som også peger på reflation (se *Strategy: 2017 starts off where 2016 ended*, 6. januar 2017). **Reflations-temaet understøtter fortsat højere obligationsrenter og aktiemarkederne.**

Kinas valutareserver for december, som blev offentliggjort i weekenden, viste et yderligere fald på 41 mia. dollar til 3,01 billion dollar. Dermed fortsatte valuta-udstrømningen fra Kina i december, og det forklarer til dels, hvorfor den kinesiske centralbank har taget yderligere skridt til at begrænse udstrømningen ved at gennemtvinge en stærkere CNY i begyndelsen af januar via en kraftig forhøjelse af offshore pengemarkedsrenterne. Der er dog **tegn på stabilisering i CNY og CNH-markederne**. Siden i fredags er CNH-pengemarkedsrenten faldet til 14,05 % fra 61 %.

Spændingerne mellem USA og Kina tog yderligere til i weekenden, da Taiwans præsident, Tsai Ing-Wen, på vej til et møde med allierede i Latin America mellemlandede i Houston, USA, for at mødes med ledende Republikanere (se *Reuters*). Selvom hun ikke mødtes med repræsentanter for den kommende amerikanske regering, ses besøget fra Kinas side alligevel som en provokation.

Flere geopolitiske udfordringer kan komme fra Nordkorea i år, idet **landet søndag meddelte, at man kan teste et interkontinentalt ballistisk missil, hvornår det skal være**. Det amerikanske forsvarsministerium meddelte søndag, at Nordkoreas atom- og missilprogram udgør en 'alvorlig trussel', og at man er parat til at nedskyde et nordkoreansk missil eller testmissil, hvis det anses for at true USA eller dets allierede. Da forholdet mellem USA og Kina er blevet forværret, vil Kina formentlig være mindre tilbøjelig til at samarbejde med USA på dette område for at dæmme op for truslen fra Nordkorea.

Storbritanniens premierminister Theresa May gentog i et tv-interview i weekenden, at immigration og grænsekontrol fortsat er hovedemner i Brexit-forhandlingerne md EU (se *Bloomberg*).

Udvalgte analyser fra Danske Bank

- *Strategy: 2017 starts off where 2016 ended*
- *US: Jobs report on the hawkish side for Fed*

Følg os på *Twitter*:



@Danske_Research

Læs mere i Danske Banks seneste prognoser og publikationer

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

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

Skandinavien

Der offentliggøres ingen vigtige nøgletal i Skandinavien i dag.

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

Nøgletal og begivenheder

Mandag den 9. januar 2017

				Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
8:00	DEM	Industriproduktion	m/m å/å	nov	1.0% ...	0.6% 1.9%	0.3% 1.2%
8:00	DEM	Handelsbalance	mia. EUR	nov		20.4	19.4
9:00	DKK	Handelsbalance ekskl. skibe	mia. DKK	nov			5.6
9:00	DKK	Eksport	m/m	nov			
9:00	DKK	Betalingsbalancen (fisk sk)	mia. DKK	nov			... 14.1
10:30	EUR	Sentix Investortillid	Indeks	jan	13.0	13.0	10.0
11:00	EUR	Arbejdsløshed	%	nov	9.7%	9.8%	9.8%
18:45	USD	Fed's Lockhart (ikke-stemmebr., neutral) taler					
21:00	USD	Forbrugerkredit	mia. USD	nov		18.2	16.0

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 Banks 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.