

Markedsnyt

Market movers i dag

- I **Sverige** offentliggøres inflationstal for september. Vi regner vi med, at den årlige CPIF inflation (dvs. inflation renset for boligrenter) var 2,5 % i september. I **Norge** har regeringen fremlagt statsbudgettet for 2018.
- I de globale markeder får vi tal for industriproduktionen i **euroområdet** for august. Efter et stærkt august-tal i Tyskland forventer vi at se en pæn stigning. Bekræftes dette, vil det pege på endnu et solidt kvartal for væksten i euroområdet.
- I **USA** udsendes tal for PPI og nye ledige. Fed-medlemmerne Lael Brainard (stemmeberettiget, due) og Jerome Powell (stemmeberettiget, neutral) taler begge i dag.
- Den femte **Brexit**-forhandlingsrunde slutter i dag med et fælles pressemøde. Da EU's ledere på topmødet i næste uge sandsynligvis vil konkludere, at der ikke har været 'tilstrækkelig fremgang' i handlingerne til, at man kan begynde at drøfte det fremtidige forhold mellem EU og Storbritannien, vil der blive behov for yderligere forhandlinger i november og begyndelsen af december.

Udvalgte markedsnyheder

Der var efter vores mening ikke vigtigt nyt i referatet af det seneste FOMC-møde, da vi i forvejen kendte til de forskellige holdninger hos medlemmerne. Det forklarer også, hvorfor markederne ikke reagerede på referatet. Det er fortsat vores forventning, at Fed sætter renten op i december, da kernen af de stemmeberettigede komitémedlemmer lægger mere vægt på arbejdsmarkedstallene end inflationen i øjeblikket, om end vi er enige med duerne i FOMC i, at den lave inflation måske er mere vedvarende på grund af de lave inflationsforventninger. Der var heller intet nyt om, hvilket niveau, Fed sigter mod med hensyn til at nedbringe balancen. Fed vil sandsynligvis ønske at bevare fleksibiliteten og justere målet hen ad vejen. "Kvantitative stramminger" er nyt for Fed, og den vil næppe se fordele ved at annoncere en målsætning fra begyndelsen. Læs også *FOMC minutes: Core members still want to hike in December* fra i går.

Præsident Trump ventes i denne uge at mødes med John Taylor (professor på Stanford University og manden bag den såkaldte "Taylor-regel") omkring chefposten i den amerikanske centralbank, se *Bloomberg, 11. oktober 2017*. Taylor har tidligere antydnet, at han mener, at Fed funds-renten er for lav, og at han ønsker en mere regelbaseret tilgang til pengepolitikken. Trump har oplyst, at han vil annoncere sit bud på en ny centralbankchef i løbet af et par uger.

Trump har også sagt, at han vil annoncere nyt om aftalen med Iran. USA presser på for at fordømme Iran, mens de allierede modsat presser på for at bevare atomaftalen, se *Washington Post, 11. oktober 2017*.

Spaniens premierminister Mariano Rajoy gav i går Cataloniens regeringsleder Carles Puigdemont fem dage til at afklare, om han har erklæret Catalonien uafhængigt og truede med at udløse artikel 155, der suspenderer Cataloniens selvstyre. I dager national helligdag i Spanien, og Rajoy skal overvære en militærparade i Madrid sammen med kong Felip VI.

Udvalgte analyser fra Danske Bank

- *FOMC minutes: Core members still want to hike in December.*

Følg os på Twitter:



@Danske_Research

Følg os på Twitter



@Danske_Research

Lyt til vores podcast



Markedspladsen

I **Sverige** offentliggøres inflationstal for september. Alt i alt regner vi med, at den årlige inflation rensat for boligrenter var 2,5 % i september, hvilket er 0,1 procentpoint over Riksbankens prognose.

I **Norge** har regeringen fremlagt statsbudgettet for 2018. Budgettet er i tråd med, hvad Norges Bank har i sin prognose, så endnu en risikofaktor for en stærkere norsk krone er væk nu.

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

Nøgletal og begivenheder

Torsdag den 12. oktober 2017

				Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
-	NOK	Offentliggørelse af finanslov for 2018					
-	USD	Offentligt budget	mia. USD	sep		0	-107.7
1:01	GBP	RICS husprisindeks	Indeks	sep		0.0	0.1
8:45	FRF	HICP, endelig	m/m å/å	sep		3.2%	-0.1% 1.1%
9:00	DKK	Bruttoledighed s.k.	1.000 (%)	aug			121 (4.5%)
9:30	SEK	Forbrugerpriser	m/m å/å	sep	0.4% 2.4%	0.4% 2.4%	-0.2% 2.1%
9:30	SEK	Gennemsnitlig boligpris	mio. SEK	sep			3.073
9:30	SEK	Underliggende inflation CPIF	m/m å/å	sep	0.4% 2.5%	0.4% 2.5%	-0.1% 2.3%
11:00	EUR	Industriproduktion	m/m å/å	aug	0.6% ...	0.5% 2.6%	0.1% 3.2%
14:30	USD	Nye modtagere af arb.løs.understøttelse	1000				260
14:30	USD	PPI	m/m å/å	sep		0.4% 2.6%	0.2% 2.4%
14:30	USD	PPI ekskl. fødevarer og energi	m/m å/å	sep		0.2% 2.1%	0.1% 2.0%
16:15	USD	Fed's Brainard (stemmebr., due) taler					
16:30	USD	Fed's Powell (stemmebr., neutral) taler					
17:00	USD	DOE U.S. råolielager	K				-6023

Kilde: Bloomberg, Danske Bank

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Bank A/S ('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 the Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authoritys tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank.

Interessekonflikter

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 tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredittransaktioner.

Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i denne analyse

Beregninger og præsentationer i denne analyse er baserede på standard økonomiske modeller og metoder såvel som på offentligt tilgængelige data på alle værdipapirer, udstedere og/eller lande. Dokumentation kan fremskaffes ved henvendelse til analysens forfattere.

Risikoadvarsel

Væsentlige risikofaktorer i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne i denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse af relevante forudsætninger, er angivet i analysen.

Planlagte opdateringer af analysen

Analysen opdateres alle hverdage.

Første offentliggørelsesdato

Se forsiden af denne analyse for første dato for offentliggørelse.

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af Danske Bank 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 analyseafdeling, som den pågældende er tilknyttet. Denne præsentation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA. 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.

Analyse færdiggjort: 12.10.2017, 7.11 CET

Analyse offentliggjort første gang: 12.10.2017, 9:00 CET