

Markedsnyt

Market movers i dag

- I **euromeden** offentliggøres beskæftigelsestal for 2. kvartal i dag. Vi forventer, at bedringen på arbejdsmarkedet fortsatte i 2. kvartal som indikeret af stærke beskæftigelsesindeks i PMI igennem kvartalet. Konkret forventer vi en beskæftigelsesfremsgang på 0,4 % på kvartalsbasis i 2. kvartal.
- Vi får desuden tal for industriproduktionen i euromeden i juli i dag. Vi forventer en lille stigning, som dog i lyset af den uændrede tyske industriproduktion i juli bliver beskedent. Vores forventning er en stigning på 0,2 % på månedsbasis.
- I **Storbritannien** udsendes arbejdsmarkedsrapporten for juli. Vi forventer, at den årlige vækstrate i de gennemsnitlige ugelønninger ekskl. bonus (3 mdr. gns.) var uændret på 2,1 % å/å, men vi ser en risiko for yderligere ledighedsfald til 4,3 % fra 4,4 %.

Udvalgte markedsnyheder

De asiatiske aktier ligger her til morgen på det højeste niveau i 10 år, og stigningen i USD/JPY løftede de japanske aktier. Lignende rekordniveauer sås på de amerikanske aktiemarkeder i går i takt med aftagende bekymring hos investorerne for påvirkningerne af orkanen Irma samt spændingerne i forhold til Nordkorea trods gårsdagens krav fra den amerikanske præsident Trump om at skærpe sanktionerne yderligere.

I **USA** udtrykte finansminister Steven Mnuchin – med henvisning til budgettet – tvivl om Trumps mål om at sænke erhvervsskatten til 15 % trods den nyligt indgåede aftale om at suspendere gældsloftet (se *Flash Comment US: Debt limit fight postponed amid increased Fed uncertainty* fra den 7. september. Regeringen forsøger i øjeblikket at få befolkningens støtte til skattereformer – også sammen med Demokrater. Mnuchin udtalte, at han håber at få en reform gennemført i år, men vi tror stadig, at Republikanerne vil få svært ved at nå frem til en aftale internt i partiet, da de meget konservative Republikanere ønsker store skattnedsættelser finansieret ved store finanspolitiske besparelser, hvilket mere moderate Republikanere ikke støtter. I går kom nyheden om, at præsident Trump planlægger at besøge Kina i november. Vi ved endnu ikke, hvad emnerne for besøget bliver, men markederne vil have fokus på handelsspørgsmål og Nordkorea.

I **Norge** skuffede mandagens inflationstal, og Norges Banks regionale netværksundersøgelse for 3. kvartal, som blev udsendt samme dag, var også overraskende svag med et fald i det samlede outputindeks til 1,11 fra 1,29. Den lave inflation, den stærke norske krone i forhold til Norges Banks prognose, afkølingen på boligmarkedet samt de lave globale renter betyder efter vores opfattelse, at Norges Bank sagtens kan tillade sig at fastholde renten uændret på mødet i næste uge (se også *Norway Regional Network Survey: Weaker than expected, Norges Bank to signal 'low for longer'* fra den 12. september).

I **Frankrig** demonstrerede omkring 223.000 indbyggere i går mod regeringens nye arbejdsmarkedsreform, som blev fremlagt 31. august. Reformen lægger et loft over kompensationen for uberettiget afskedigelse og gør det mere fleksibelt for virksomheder at forhandle løn og arbejdstid. Fagforeninger har før skudt forsøg på at svække landets arbejdsmarkedslovgivning ned, men denne gang fik Macron hjælp af to andre fagforeninger, bl.a. den største, CFDT, som afviste at deltage i protesterne. Macron er fast besluttet på at fortsætte reformarbejdet, trods et hastigt faldende fald i opbakningen (36 % i august). Som det næste planlægger han en reform af dagpengesystemet i 2018.

Udvalgte analyser fra Danske Bank

- *ECB review: Warming up to QE extension in October*

Følg os på Twitter:



@Danske_Research

Følg os på Twitter



@Danske_Research

Lyt til vores podcast



Markedspladsen

Læs mere i Danske Banks seneste prognoser og publikationer

- *Nordisk Økonomi*
- *Ny renteprognose*
- *Ugefokus*

Analytiker

Aila Mihr
+45 45 12 85 35
amih@danskebank.dk
 @aila_mihr

Skandinavien

Der udsendes ingen nøgletal af betydning 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

Onsdag den 13. september 2017			Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
8:00	SEK	Prospera inflationsforventninger				
8:00	DEM	HICP, endelig	m/m å/å	aug	... 1.8%	0.2% 1.8%
9:00	ESP	HICP, endelig	m/m å/å	aug	... 2.0%	0.2% 2.0%
9:30	SEK	BNP, endelig	k/k å/å	2. kvartal	... 3.9%	1.7% 4.0%
10:30	GBP	Arbejdsløshedsprocent (3M)	%	jul	4.3%	4.4%
10:30	GBP	Gns. ugelønninger ekskl. bonusser (3 mdr. glis. gns.)	å/å	jul	2.1%	2.2%
10:30	DKK	Udsigter for dansk økonomi fra Nationalbanken				
11:00	EUR	Industriproduktion	m/m å/å	jul	0.2% ...	0.2% 3.4%
11:00	EUR	Beskæftigelse	k/k å/å	2. kvartal	0.4% ...	0.4% 1.5%
14:30	USD	PPI	m/m å/å	aug		0.3% 2.5%
14:30	USD	PPI ekskl. fødevarer og energi	m/m å/å	aug		0.2% 2.1%
16:30	USD	DOE U.S. råolielager	K			
20:00	USD	Offentligt budget	mia. USD	aug		-124.0

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.

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 analysesektion, 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: 13.09.2017, 7:09 CET

Analyse offentliggjort første gang 13.09.2017, 9:25 CET