

Markedsnyt

Market movers i dag

- Der offentliggøres stort set ingen nøgletal af betydning i dag.
- I **eurozonen** offentliggøres lønvæksten for 4. kvartal 2016. Lønvæksten har været meget lav i de seneste år trods den fortsat faldende ledighed. Lønvæksttallet er vigtigt i forhold til at forklare kerneinflationen, og en lav lønvækst er en af de væsentligste årsager til, at kerneinflationen også stadig er meget lav. ECB forventer en kraftig stigning i lønvæksten og kerneinflationen i de kommende år, men vi vurderer, at centralbanken er for optimistisk, og at lønvæksten for 4. kvartal vil være stort set uændret i forhold til 3. kvartal. Se *ECB's core inflation forecast is still too optimistic*.

Udvalgte markedsnyheder

USA's industriproduktion for februar blev offentliggjort i fredags og var +0,5 % på månedsbasis (uændret fra januar). Industriproduktionen er nu steget seks måneder i træk, hvilket er første gang siden juli 2014. Det betyder, at de faktiske industrital viser fremgang som indikeret af ISM/Markit PMI.

Forbrugertilliden fra University of Michigan steg kraftigt til 114,5 i marts fra 111,5 i februar. Vi anser stadig privatforbruget for at være den primære vækstmotor i USA, selv om væksten i reallønnen er aftaget. Mere interessant er det imidlertid, at de langsigtede inflationsforventninger fra University of Michigan faldt kraftigt fra 2,5 % å/å til et nyt lavpunkt på 2,2 % å/å. De langsigtede inflationsforventninger er faldet markant siden omkring 2014, hvor de var 2,7-2,8 %. Det ser ud, som om Federal Reserve accepterer, at inflationsforventningerne ikke ligger så højt som tidligere, men vi mener, at det kan være bekymrende, bl.a. fordi kerneinflationen stadig ligger lidt under 2 %.

I Sverige foreslog regeringen i fredags at mindske landets valutareserve. Det er i tråd med Flam-komitéens forslag fra 2013 og har bred parlamentarisk opbakning. Idéen er, at der er for store omkostninger forbundet med Riksgældskontorets udlån på 250 mia. svenske kroner til Riksbankens valutareserve. Nu reduceres beløbet med 250 mia. kroner (uden konsekvenser for valutakursen, da både lån og aktiver er i udenlandsk valuta). Ud over den resterende valutareserve på 200 mia. svenske kroner vil Riksbanken have mulighed for (efter behov) at låne yderligere 50 mia. kroner via Riksgældskontoret. Det betyder, at Sveriges samlede statsgæld falder med 5 procentpoint af BNP.

Udvalgte analyser fra Danske Bank

Følg os på *Twitter*:



@Danske_Research

Lyt til vores nye podcast:

"Markedsplassen"

Lyt i SoundCloud



Lyt i iTunes



Læs mere i Danske Banks seneste prognoser og publikationer

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

Analytiker

Mathias Røn Mogensen
+45 45 13 71 79
mmog@danskebank.dk

Skandinavien

Scandi tekst her

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 20. marts 2017

				Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
10:00	EUR	Eurogruppemøde i Bruxelles					
11:00	EUR	Arbejdsomkostninger	å/å	4. kvartal			1.5%
18:10	USD	Fed's Evans (stemmebr., due) 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.