

Markedsnyt

Market movers i dag

- **Markederne vil have fokus på PMI-tal i dag** fra USA, euroområdet og Skandinavien. Tallene vil give os mere information om, hvorvidt vi har ret i vores forventning om, at konjunkturcyklen er ved at toppe.
- **I USA offentliggøres foreløbige Markit PMI-tal for fremstillingssektoren i april.** PMI for fremstillingssektoren faldt i marts, men er stadig på et niveau, der peger på stigende aktivitet. Vi forventer et uændret PMI-tal på 53,3.
- **I euroområdet udsendes også PMI-tal.** Vi venter, at de fortsat vil ligge højt i april, men med en lille nedadgående korrektion for servicesektoren. Erhvervstilliden og tilliden til økonomien forekommer stadig at være intakt, men de endelige PMI-tal for servicesektoren blev korrigeret kraftigt nedad i marts, og det tyder på en vis svækkelse henimod slutningen af måneden. Denne svækkelse kan føre til lavere PMI-tal i april. Desuden øges sandsynligheden for en afdæmpning efter de seneste måneders overraskende stigninger
- **I Norge** får vi konjunkturbarometeret for industrien fra Norges Statistik – se side 2.

Udvalgte markedsnyheder

Selvom aktier er steget pænt siden i går, så er risikoappetitten i de globale finansmarkeder fortsat skrøbelig op til første runde i det franske præsidentvalg i denne weekend, hvor skyderiet i Paris i går aftes har skabt yderligere usikkerhed. Meningsmålingerne peger fortsat på flere forskellige udfald, og for markederne er det scenario med den højeste risiko et kapløb i anden valgrunde mellem de to EU-skeptikere, Marine Le Pen og Jean-Luc Mélenchon (se også *French Election Monitor No. 2: Mélenchon could enter second election round in May, 18. april*).

Bank of Japans (BoJ) Haruhiko Kuroda understregede i et interview i går aftes, at centralbanken langt fra er på vej mod en exit, og at man er fast besluttet på at fortsætte de nuværende stimuli (i form af kvantitative lempelser med en styring af rentekurven) for at drive inflationen op. Man kan dog tvivle på Kurodas evne til at fastholde en lempelig pengepolitik givet de begrænsninger, som BoJ kan få med at fortsætte opkøbsprogrammet, eftersom centralbanken nu ejer omkring 40 % af udestående japanske statsobligationer og har en balance på omkring 80 % af BNP. I vores basisscenario med gradvist stigende amerikanske renter, efterhånden som Fed sætter renten op, ventes USD/JPY at følge med op og i nogen grad understøtte japansk inflation, men med fortsat meget afdæmpet lønvækst i Japan. Da de operationelle begrænsninger ventes at tage til i takt med, at BoJ's balance vokser, kan det tænkes, at markederne i stigende grad vil tøve med at tro på BoJ's villighed til fortsat at fokusere på inflationen.

I næste uge er der rentemøde i BoJ, ECB og Riksbanken – alle centralbanker kæmper med at få den underliggende inflation op. Vi vurderer, at de tre centralbanker vil være opsat på at undgå at sende et for højeagtigt budskab.

Udvalgte analyser fra Danske Bank

- *Yield Outlook: More or less stable yields in 2017 - higher yields a 2018 story*

Følg os på *Twitter*:



@Danske_Research

Lyt til vores nye podcast:

"Markedspladsen"

Lyt i SoundCloud



Lyt i iTunes



Læs mere i Danske Banks seneste prognoser og publikationer

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

Chefanalytiker
Christin Tuxen
+45 45 13 78 67
tux@danskebank.dk

I dag offentliggøres konjunkturbarometeret for industrien fra Norges Statistik, hvor vi venter en stigning i hovedindekset fra -0,4 i 4. kvartal til 2,5 i 2. kvartal. Det vil i givet fald bekræfte det billede, der tegnes af PMI, det regionale netværk og arbejdsgiverorganisationen NHO om, at aktiviteten i industrien er stigende. Nedturen i olieindustrien ser ud til at være ovre, og eksportindustrien understøttes af en svag kronekurs og øget global vækst.

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 21. april 2017

				Periode	Danske Bank	Konsensus	Seneste
-	EUR	Fitch publicerer muligvis Italiens gældsrating					
-	EUR	Fitch publicerer muligvis Cyprens gældsrating					
2:30	JPY	Nikkei PMI fremstilling, foreløbig	Indeks	apr			52.4
8:00	NOK	Handelsbalance	mia. NOK	mar			23.5
8:00	NOK	Industritillid (SSB)	Nettotal	1. kvartal	2.5		-0.4
9:00	FRF	PMI fremstilling, foreløbig	Indeks	apr	53.2		53.3
9:00	FRF	PMI service, foreløbig	Indeks	apr	57.7		57.5
9:30	DEM	PMI fremstilling, foreløbig	Indeks	apr	58.4		58.3
9:30	DEM	PMI service, foreløbig	Indeks	apr	55.7		55.6
10:00	EUR	PMI fremstilling, foreløbig	Indeks	apr	56.0		56.2
10:00	EUR	PMI samlet, foreløbig	Indeks	apr	56.3		56.4
10:00	EUR	PMI service, foreløbig	Indeks	apr	59.9		56.0
10:00	EUR	Betalingsbalance	mia. EUR	feb			24.1
10:30	GBP	Detailsalg ekskl. brændstof	m/m å/å	mar			1.3% 4.1%
14:30	CAD	CPI	m/m å/å	mar			... 2.0%
15:45	USD	Markit PMI fremstilling, foreløbig	Indeks	apr	53.3		53.3
15:45	USD	Markit PMI service, foreløbig	Indeks	apr			52.8
16:00	USD	Salg af eksisterende boliger	mio (m/m)	mar		5.55	5.48 -3.7%

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 investmønt 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 Børsreglerforeningens 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, somer til kundens personlige brug og må ikke offentliggøres uden forudgående tilladelse.