

MARKEDS- INFORMATION

NÆSTE UGES OVERSKRIFTER

- Det blev som ventet den moderate kandidat Emmanuel Macron, der blev valgt som Frankrigs præsident for de næste 5 år. Han besejrede Marine Le Pen ved gårsdagens valg med 65,9% mod 34,1%.
- Valget af Macron ventes at betyde en styrket EUR i valutamarkedet, lavere renter og stigende aktier.
- Den amerikanske centralbank (FED) ændrede som ventet ikke på renten på sidste uges møde. Markedet ser fortsat en mulighed for en renteforhøjelse på mødet den 14. juni, men det vil bl.a. afhænge af udviklingen i de amerikanske nøgletal.
- I denne uge offentliggøres bl.a. tal for detailsalg og inflation i USA.
- Fra Danmark kommer der bl.a. nye tal for inflationen i april.
- Den amerikanske Kongres vedtog i sidste uge en bevilling, der vil finansiere statens udgifter frem til 30. september. Dermed undgås en midlertidig nedlukning af statsapparatet i denne omgang.

AKTUELT

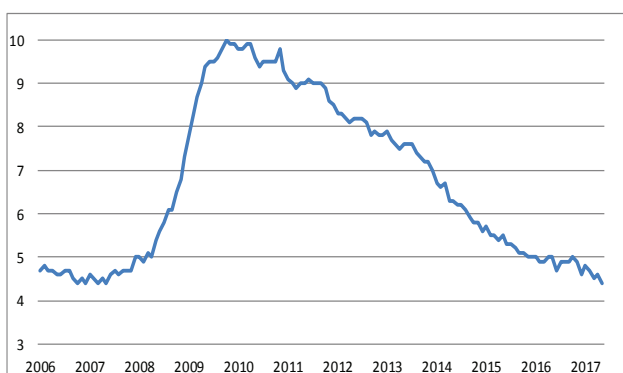
EMMANUEL MACRON ER FRANSK PRÆSIDENT FRA 2017-2022.

2. runde af det franske præsidentvalg faldt som ventet ud til Emmanuel Macrons fordel. Meningsmålinger op til valget har længe peget på Macron, og han vandt også en sikker sejr over Marine Le Pen. Han bliver indsat som præsident den 14. maj, og på kort sigt er den formentlig største opgave for den nye præsident at sikre hans parti (En Marche) et godt valg ved valgene til Nationalforsamlingen den 11. og 18. juni. Traditionelt har socialisterne og de borgerlige partier domineret Nationalforsamlingen, og spørgsmålet er om Macrons nye parti og Marine Le Pens Front National kan få en markant forbedring ved valget. Hvis Macron ikke får valgt mange partifæller ind i Nationalforsamlingen, kan det være sværere at få hans politik igennem, og det kan vanskeliggøre de nødvendige reformer.

FRANSK PRÆSIDENTVALG SVÆKKER CHF.

Som bekendt blev 2. runde af det franske præsidentvalg i går vundet af den moderate kandidat Emmanuel Macron. Det er helt i tråd med markedets forventning og har efterfølgende fået markedets appetit på risiko til at stige. Det er især europæiske aktier og EUR, der nyder godt af Macrons ventede sejr. Andre markedsrisici, som situationen på den koreanske halvø, er for en stund skubbet i baggrunden. Efter første valgrunde i Frankrig, hvor Macron lagde sig i spidsen med flest stemmer, er CHF blevet svækket mod EUR og DKK. Svækkelsen af CHF kan betyde, at det nok er tid til at reducere i porteføljen af lån i CHF, da CHF stadig anvendes som flugttvaluta i urolige tider. De kan hurtigt vende tilbage med Nordkorea, Syrien og muligvis Iran som potentielle brændpunkter. Såfremt det sker, kan CHF ventes igen at stige.

LEDIGHEDEN I USA

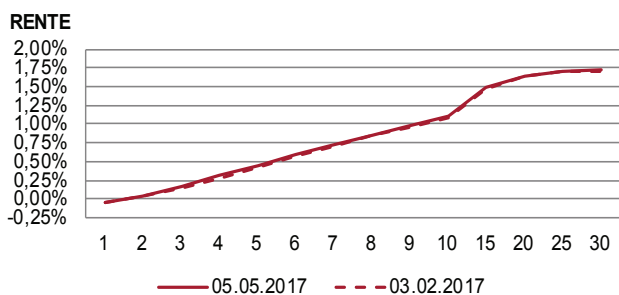


Udviklingen i den amerikanske ledighed frem til april 2017.

Kilde: Bureau of Labor Statistics

- Beskæftigelsestallet for april viste en stigning i beskæftigelsen på 211.000 og en ledighed på 4,4% - bedre end forventet.
- Holder ledigheden sig på det nuværende niveau eller lavere, kan det være et vigtigt argument for FED til at hæve renten yderligere i 2017, sandsynligvis allerede igen den 14. juni.
- Den faldende ledighed har dog endnu ikke resulteret i pres på lønningerne, som i april steg med 2,5% på årsbasis.
- Udover ledigheden er tal for væksten også vigtig for FEDs vurdering af amerikansk økonomi. Adskillige analytikere venter en vækst på 2-2,5% i USA de nærmeste år, hvilket svarer til en gradvis forhøjelse af den amerikanske rente over de kommende 2 år. Der er dog enkelte analytikere, der mener at væksten vil falde i USA til 0,5-1%, hvilket vil betyde en pause i renteforhøjelserne. De første tal for væksten i 1. kvartal viste skuffende 0,7%. Markedet ser dog et højere tal i forbindelse med kommende revisioner af tallet.

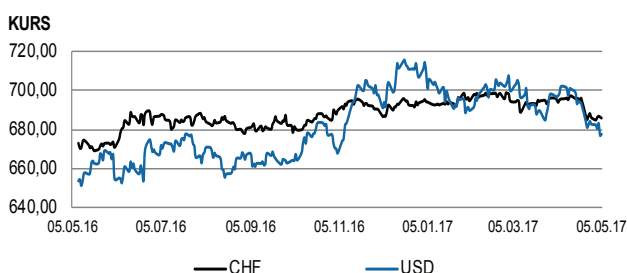
AKTUELLE RENTEKURVER I DKK



Forudsætninger: Swaprenter og daglige observationer.

Kilde: Bloomberg og markedsdeltagere.

VALUTAKURSER



Forudsætninger: Ugentlige observationer.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

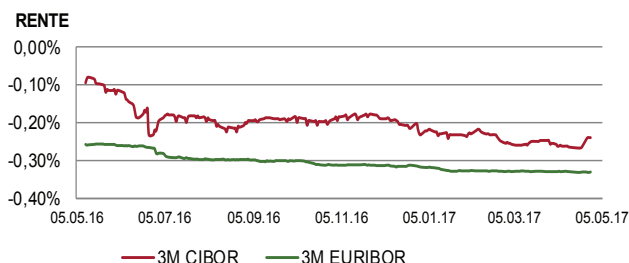
SWAPRENTER



Forudsætninger: 10-årige swaprenter.

Kilde: Bloomberg og egne beregninger.

KORTE PENGEMARKEDSRENTER



Forudsætninger: CIBOR og Euribor satser.

Kilde: Finans Danmark.

KOMMENTAR

- Der er modsat rettede interesser i de korte amerikanske og europæiske renter for tiden. Mens der ventes uændret rente fra ECB frem til slutningen af 2018, har amerikanske FED allerede hævet renten flere gange siden december 2015, og markedet venter en række af forhøjelser i 2017 og 2018.
- I den lange ende af markedet er renterne steget ovenpå den højere end ventede inflation i Eurozonen for april. Set over året er renterne stort set på det samme niveau som ved indgangen til året, og de lange renter er historisk set fortsat meget lave. Med de nuværende økonomiske udsigter i USA og Eurozonen kan der forventes stigende lange renter i et afdæmpet tempo de kommende år.

VALUTAKURSER

	EUR	USD	CHF
Valutakurs mod DKK	743,69	677,42	685,32

- DKK bevæger sig for tiden i takt med forventningerne til udfaldet af det franske præsidentvalg. Med gevinst til den moderate kandidat Macron fastholder EUR styrkelsen.
- USD svækket yderligere mod EUR (og dermed også DKK) efter FEDs møde i sidste uge. Tilsyneladende vil FED ikke afvige fra markedets forventning og hæve renten mere end ventet. Markedet venter den næste renteforhøjelse til juni.
- CHF svækket over de seneste 2 uger frem til afgørelsen på det franske præsidentvalg søndag. Markedet har taget mere risiko på bøgerne, og det er medvirkende til at svække CHF.

VEJLEDENDE SWAPRENTER - STÅENDE LÅN

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Swap mod 6M Cibor	5 år	DKK	0,45 %
Swap mod 6M Cibor	10 år	DKK	1,10 %
Swap mod 6M Cibor	20 år	DKK	1,64 %
Swap mod 6M Cibor	25 år	DKK	1,70 %

- De lange renter er steget marginalt den seneste uge og har fortsat tendensen til svagt stigende renter. Den seneste udvikling i de amerikanske- og europæiske nøgletal ser positiv ud og dermed ser det ud til, at stigningen i de lange renter kan fortsætte.

PENGEMARKEDSRENTER

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Cibor	3 m	DKK	-0,24%
Euribor	3 m	EUR	-0,36 %

- De korte pengemarkedsrenter i EUR er forblevet stabile efter ECBs uændrede udmelding på det seneste møde. Op til ECB-mødet i juni kan det ventes, at de korte markedsrenter kan stige et par bp. De tilsvarende korte danske renter har ligeledes været uændrede i en længere periode.

Ovenstående markedsvurdering er udarbejdet af KommuneKredit på grundlag af kildemateriale fra de største danske banker og væsentlige udenlandske banker. Markedsvurderingens informationer og anbefalinger træder ikke i stedet for læserens udøvelse af eget skøn over, hvordan der skal disponeres. Kommentarerne er udtryk for en konsensusholdning ud fra det anvendte kildemateriale.

Kildematerialet er af KommuneKredit vurderet til at være troværdigt og indholdet korrekt og retvisende. KommuneKredit påtager sig ikke noget ansvar for kildematerialets nøjagtighed og fuldkommenhed. KommuneKredit påtager sig heller ikke noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen.