

MARKEDS- INFORMATION

DE NÆSTE UGERS OVERSKRIFTER

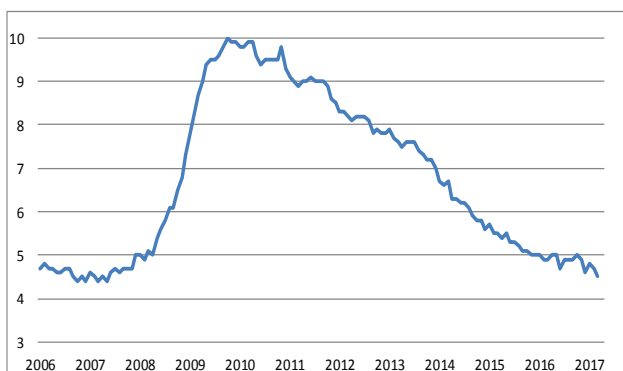
- Den britiske premierminister Theresa May har udskrevet parlamentsvalg til afholdelse den 8. juni.
- Første runde af det franske præsidentvalg i søndags betyder, at kandidaterne Marine Le Pen og Emmanuel Macron som ventet skal ud i den afgørende valgrunde søndag den 7. maj.
- Resultatet af første runde ventes at betyde, at DKK ikke styrkes yderligere i valutamarkedet. Markedet venter en klar sejr til den midtsøgende Macron om knap 2 uger.
- I denne uge offentliggøres tal for forbrugertilliden fra Tyskland, Frankrig og USA. Desuden kommer den første indikation for væksten i USA i 1. kvartal i år.
- Der er ordinært møde i ECB denne uge. Der ventes ingen ændringer i rente eller opkøb af obligationer.
- Fra Danmark kommer der nye tal for ledigheden og forbrugertilliden.

AKTUELT

DER ER UDSKREVET VALG I STORBRITANNIEN TIL DEN 8. JUNI. Den 29. marts ansøgte Storbritannien (UK) om at forlade EU. Forhandlingerne ventes at tage minimum 2 år. Det næste ordinære parlamentsvalg i UK er fastlagt til juni 2020, altså kun et år efter UK har forladt EU. Det formodes at være blandt årsagerne til, at Theresa May udskriver valg før tiden. Hendes nuværende regering har et snævert flertal på 17 mandater, og der er flere medlemmer af hendes parti, der er uenige i hendes taktik angående Brexit. De seneste meningsmålinger giver May et flertal på op til 112 mandater. Det vil dels kunne give regeringen mere arbejdsro til at gennemføre deres strategi for udtræden af EU, og dels sikre en arbejdsperiode på 5 år dvs. frem til juni 2022. Det vil dermed være lettere at implementere Brexit som en hård afsked med EU (kontrol med indvandring og udenfor EUs indre marked).

FØRSTE VALGRUNDE I FRANSK PRÆSIDENTVALG ER AFSLUTTET. Det franske præsidentvalg afgøres i 2 valgrunder. Den første blev afgjort i søndags, hvor 11 kandidater stillede op til valg. De 2 bedst placerede kandidater går videre til 2. valgrunde den 7. maj. Op til første runde har der været 4 kandidater i spil til de 2 pladser i 2. runde. Markedet har været bekymret for, at kandidaterne på yderfløjene (Le Pen og Melançon) skulle vinde, da begge stiller sig tvivlende til Frankrigs medlemskab af EU. Bekymringen er mindre såfremt en af ovennævnte skulle stå overfor en af de midtsøgende kandidater (Fillon og Macron). Her viser meningsmålinger, at en midtsøgende kandidat vil slå begge yderfløjens kandidater med bred margin. Resultatet i 1. runde blev netop, at Macron og Le Pen gik videre. Meningsmålinger i dag peger på et forspring til Macron på mere end 25% i 2. runde.

LEDIGHEDEN I USA

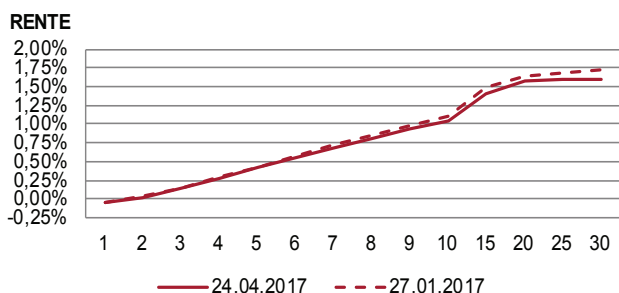


Udviklingen i den amerikanske ledighed frem til marts 2017.

Kilde: Bureau of Labor Statistics

- Beskæftigelsestallet for marts i USA viste en fremgang i beskæftigelsen på 98.000 og en ledighed på 4,5%. Det var markant under markedets forventning på 190.000 nye job.
- Lønstigningerne i marts viste en årlig stigning på 2,7% i forhold til en stigning på 2,8% i februar. Den faldende ledighed har endnu ikke resulteret i pres på lønningerne.
- Holder ledigheden sig på det nuværende niveau eller lavere, kan det være et vigtigt argument for FED til at hæve renten yderligere i 2017, måske allerede igen til juni.
- Udover ledigheden er det kommende tal for væksten i 1. kvartal også vigtig for FEDs vurdering af amerikansk økonomi. De fleste 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.

AKTUELLE RENTEKURVER I DKK



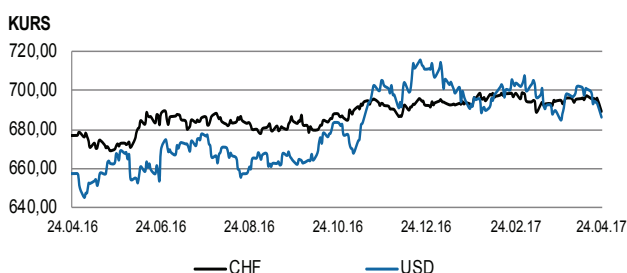
Forudsætninger: Swaprenter og daglige observationer.

Kilde: Bloomberg og markedsdeltagere.

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 FED netop hævet renten med 0,25%, og flere amerikanske renteforhøjelser ventes at være på vej.
- I den lange ende af markedet er renterne steget ovenpå resultatet i Frankrig i går. 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 det forventes, at tendensen til stigende lange renter kan fortsætte i et roligt tempo de kommende år.

VALUTAKURSER



Forudsætninger: Ugentlige observationer.

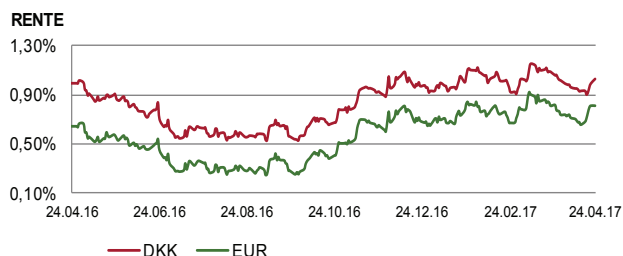
Kilde: Danmarks Nationalbank.

VALUTAKURSER

	EUR	USD	CHF
Valutakurs mod DKK	743,75	685,45	688,94

- DKK bevæger sig for tiden i takt med forventningerne til udfaldet af det franske præsidentvalg. Med udsigten til en borgerlig præsident er EUR styrket i valutamarkedet.
- USD handler i et snævert handelsinterval for tiden. Markedet venter på den amerikanske regerings økonomiske plan, der kommer til maj. EUR har lidt medvind i forventning om en borgerlig fransk præsident de næste 5 år.
- CHF svækkes en smule ovenpå resultatet af 1. runde i det franske præsidentvalg. CHF er stadig stærk og det ventes ikke, at presset på CHF aftager, før de korte EUR renter stiger igen.

SWAPRENTER



Forudsætninger: 10-årige swaprenter.

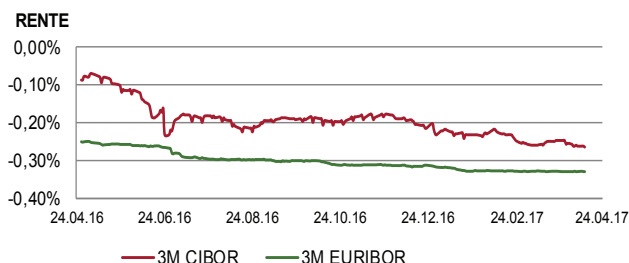
Kilde: Bloomberg og egne beregninger.

VEJLEDENDE SWAPRENTER - STÅENDE LÅN

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Swap mod 6M Cibur	5 år	DKK	0,38 %
Swap mod 6M Cibur	10 år	DKK	1,01 %
Swap mod 6M Cibur	20 år	DKK	1,52 %
Swap mod 6M Cibur	25 år	DKK	1,56 %

- De lange renter er steget ovenpå resultatet af første runde i det franske præsidentvalg søndag. Danmark som sikker havn er blevet mindre nødvendig i forventning om en borgerlig præsident efter 2. valgrunde den 7. maj. Efter resultatet af 1. runde har investorerne solgt ud af danske obligationer.

KORTE PENGEMARKEDSRENTER



Forudsætninger: CIBOR og Euribor satser.

Kilde: Finans Danmark.

PENGEMARKEDSRENTER

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Cibur	3 m	DKK	-0,27%
Euribor	3 m	EUR	-0,36 %

- De korte pengemarkedsrenter i EUR er forblevet stabile på trods af markedets fortolkning af udmeldingerne fra ECBs seneste møde. ECBs afvisning af, at renteforhøjelser var på vej, har ligeledes ikke haft en effekt på de korte markedsrenter. De tilsvarende korte danske renter har også 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.