

MARKEDS- INFORMATION

DEN NÆSTE UGES OVERSKRIFTER

- Parlamentsvalget i Storbritannien i torsdags gav ikke flertal til et enkelt parti. Usikker parlamentarisk situation venter forude. Theresa Mays konservative parti ventes at danne regering.
- På baggrund af første runde af det franske parlamentsvalg søndag ser det ud til, at den nyvalgte præsident Macrons parti opnår flertal alene. Anden del af valget afgøres på søndag.
- Der er møde i den amerikanske centralbank - FED - på onsdag. Markedet venter en renteforhøjelse på 0,25% til 1-1,25%, men usikkerheden er blevet større efter de seneste ledighedstal.
- På ECBs møde i sidste uge blev hverken renten eller opkøbsbeløbet ændret, hvilket var som ventet.
- Blandt de tal, der offentliggøres den næste uge, er detailsalg fra USA samt inflationstal fra Eurozonen, Danmark og USA.
- Møde i Eurogruppen på torsdag angående gældsafskrivelse for Grækenland. Tyskland er imod.

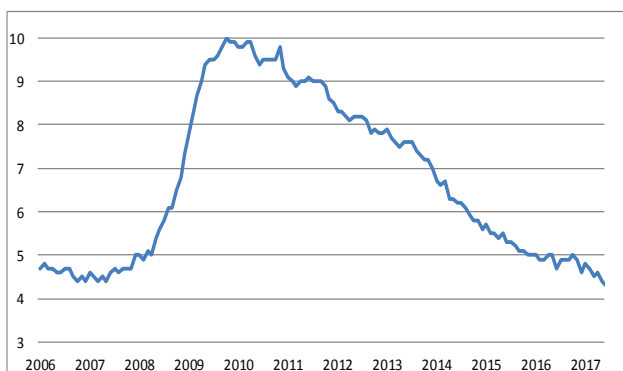
AKTUELT

DER ER VALG I STORBRIANNIEN OG FRANKRIG LIGE NU.

I sidste uge var der som bekendt valg til parlamenterne i Storbritannien (UK) og i Frankrig. Det franske valg afgøres i 2 runder, så et endeligt resultat må vente til næste mandag. Som det ser ud efter første valgrunde, ligger det til, at det franske parlaments 577 pladser bliver fordelt med mindst 400 pladser til præsident Macrons parti "En Marche République!", i nærheden af 100 pladser til de borgerlige partier (der ventes at støtte Macron), mindre end 20 pladser til Marine le Pens parti "Front National" samt 30-40 pladser til socialisterne. Herudover er der en række lokale kandidater, der er valgt. Hvis det holder efter næste søndags valgrunde, ser det ud til, at Macron får flertal i Nationalforsamlingen til at få gennemført sin politik. Det kan være medvirkende til at give EUR medvind i valutamarkedet og holde de

lange EUR-renter i ro. Skifter vi blikket over på den anden side af Kanalen og ser på sidste uges valg i UK ser billedet lidt anderledes ud. Ved udskrivelsen af valget havde Theresa Mays konservative parti en stor føring i meningsmålingerne og vurderingen var, at et større flertal til May kunne gøre Brexitforhandlingerne lettere for UK. I valgkampen har oppositionspartiet Labour haft en mere indenlandsk fokus på bl.a. sundhedssektoren og sikkerheden efter 2 terrorangreb indenfor en uge. Den strategi har tilsyneladende givet pote og afstanden mellem partierne er gradvist formindsket de seneste uger. På selve valgdagen lå partierne helt tæt. Resultatet af valget viste, at ingen partier længere har flertal, hvilket var det mindst ønskede resultat set i lyset af, at Brexit forhandlingerne med EU er sat i gang. I skrivende stund ventes Theresa May at fortsætte som regeringschef.

LEDIGHEDEN I USA

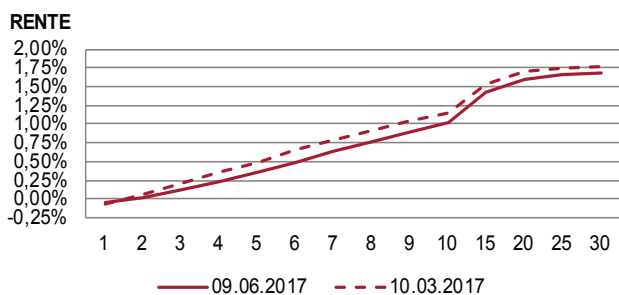


Udviklingen i den amerikanske ledighed frem til maj 2017.

Kilde: Bureau of Labor Statistics

- Nye tal for beskæftigelsen i USA for maj viste en skuffende udvikling. Der blev skabt 138.000 nye job mod ventet 182.000. Ledigheden faldt til 4,3% fra 4,4%.
- Den faldende ledighed kan betyde, at FED kan hæve renten med 0,25% på det kommende møde den 14. juni.
- Den faldende ledighed har dog endnu ikke resulteret i pres på lønningerne, som i maj steg med 2,5% på årsbasis.
- Udover ledigheden er tal for væksten også vigtige 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. Første revision af tallet for første kvartal viste en forbedring til 1,2% fra først rapporteret 0,7%.

AKTUELLE RENTEKURVER I DKK



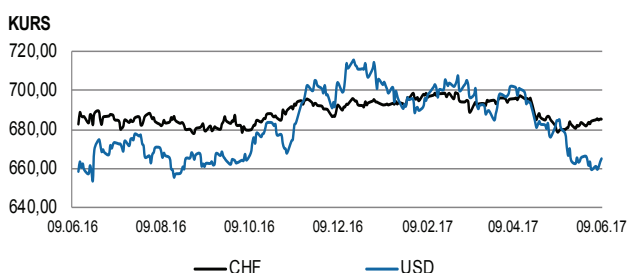
Forudsætninger: Swaprenter og daglige observationer.

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 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 har der gennem længere tid været fokus på, at renterne langsomt var på vej opad. Bedre økonomiske udsigter globalt set var den primære årsag. Den seneste uge har flere analyser peget på, at væksten i Kina ser ud til at være lavere end ventet. Som en betydelig aktør i den globale økonomi kan en nedgang i Kinas væksttempo få indflydelse på USA's og Europas økonomi. Først og fremmest holder markedet øje med tal for erhvervstilliden, som for tiden ligger på høje niveauer i såvel USA som Eurozonen.

VALUTAKURSER



Forudsætninger: Ugentlige observationer.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

VALUTAKURSER

	EUR	USD	CHF
Valutakurs mod DKK	743,84	665,13	684,51

- DKK bevæger sig i et snævert handelsinterval for tiden. Styrkelsen af EUR er midlertidig sat på pause frem til de franske valg til Nationalforsamlingen i juni. Den positive udvikling i dansk økonomi har ikke haft indflydelse på DKK.
- USD er stabiliseret på det lave niveau de seneste uger. Politisk usikkerhed om Trump, positive nøgletal fra Eurozonen og de seneste beskæftigelsestal fra USA er de primære årsager til, at USD stadig er svag.
- CHF stabil den senere tid. Usikkerheden om det britiske valg har ikke styrket CHF.

SWAPRENTER



Forudsætninger: 10-årige swaprenter.

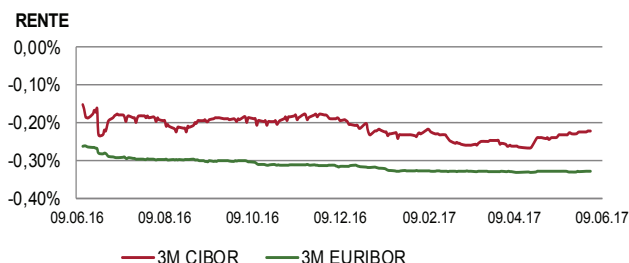
Kilde: Bloomberg og egne beregninger.

VEJLEDENDE SWAPRENTER - STÅENDE LÅN

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Swap mod 6M Cibur	5 år	DKK	0,37%
Swap mod 6M Cibur	10 år	DKK	1,01 %
Swap mod 6M Cibur	20 år	DKK	1,61 %
Swap mod 6M Cibur	25 år	DKK	1,68 %

- De lange renter har haft en stabil udvikling de sidste par uger. Markedet har kun reageret sporadisk i forhold til valget i Storbritannien i torsdags. Markedet afventer det franske parlamentsvalg 11. og 18. juni og møde i amerikanske FED den 14. juni. De økonomiske nøgletal peger hovedsageligt i den rigtige retning, så de lange renter ligger til stigning.

KORTE PENGEMARKEDSRENTER



Forudsætninger: CIBOR og Euribor satser.

Kilde: Finans Danmark.

PENGEMARKEDSRENTER

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Cibur	3 m	DKK	-0,22%
Euribor	3 m	EUR	-0,37 %

- De korte pengemarkedsrenter i EUR er forblevet stabile efter ECB's uændrede udmelding på mødet i torsdags. Markedet venter tidligst en annoncering fra ECB om ændring af deres opkøb af obligationer i markedet til september. De tilsvarende korte danske renter har ligeledes været stabile i en længere periode, og der ventes ingen ændringer de nærmeste måneder.

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 indholdt 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.