

MARKEDS- INFORMATION

DEN NÆSTE UGES OVERSKRIFTER

- Torsdag den 8. er der parlamentsvalg i Storbritannien. Theresa Mays konservative parti står til at vinde, men der er risiko for, at partiet ikke opnår det ventede absolutte flertal i parlamentet.
- Der er møde i ECB på torsdag. Der ventes ingen ændring i rente eller opkøb af obligationer.
- Med den faldende inflation i Eurozonen i maj er markedet usikker på, om ECB, på ugens møde vil begynde at forberede markedet på, at ECBs opkøbsprogram kan slutte i løbet af 2018.
- Første del af det franske parlamentsvalg afgøres på søndag. Anden del er fastsat til søndag den 18. juni. Den nyvalgte præsident Macrons parti ventes at vinde stor tilslutning, men ikke at opnå flertal alene.
- Blandt de tal, der offentliggøres den næste uge, er erhvervstilliden for servicesektoren i bl.a. Frankrig, Tyskland, Eurozonen og USA.

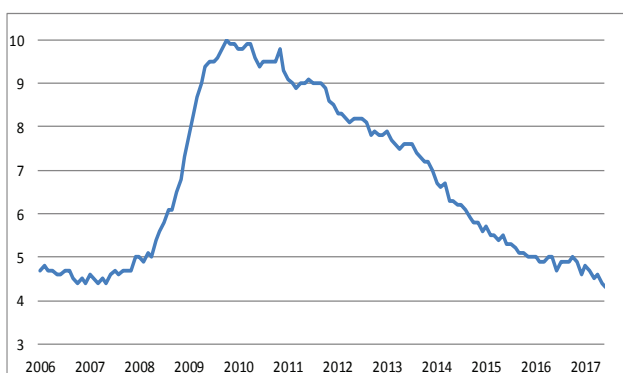
AKTUELT

NYE POSITIVE PROGNOSE FOR DANSK ØKONOMI.

I den forløbne uge er der kommet 2 nye prognoser for dansk økonomi. Det er dels den halvårslige rapport fra Det Økonomiske Råd (vismændene) og dels regeringens nye 2025 plan for dansk økonomi. Sammenfattende ser begge prognoser ganske positive ud. Efter en lang periode med en økonomisk svag vækst ovenpå finanskrisen i 2008 og den langsomme økonomiske genopretning, ser det nu ud til, at dansk økonomi for alvor er på vej fremad. Inflationen er lav, væksten er for opadgående, handels- og betalingsbalancen er på meget høje positive niveauer, og ledigheden har været faldende gennem længere tid og er nede på 4,3% inklusiv personer i aktivering. Et af punkterne, som vismændene fremhæver i deres prognose, er netop angående beskæftigelsen, hvor deres forudsætning for en yderligere

fremgang i dansk økonomi er en stigning i beskæftigelsen på 160.000 personer. Samtidig er det vigtigt, at arbejdsstyrken har de rigtige kvalifikationer til fremtidens arbejdsmarked, så uddannelse er også et af nøglepunkterne i vismændenes plan. En direkte effekt af den stigende beskæftigelse ventes at være voksende investeringer, som ligeledes er afhængige af, at efterspørgslen fra udlandet og det private forbrug fortsætter sin fremdrift. En af udfordringerne med prognosen er, at siden finanskrisen har den danske forbruger sparet op eller reduceret gælden i stedet for at forbruge. Såfremt vismændenes prognose med vækst i gennemsnit over 2% skal blive til virkelighed er det væsentligt, at det private forbrug stiger. Regeringens prognose er ligeledes optimistisk, men bygger på forslag, som først skal forhandles med de øvrige partier i Folketinget.

LEDIGHEDEN I USA

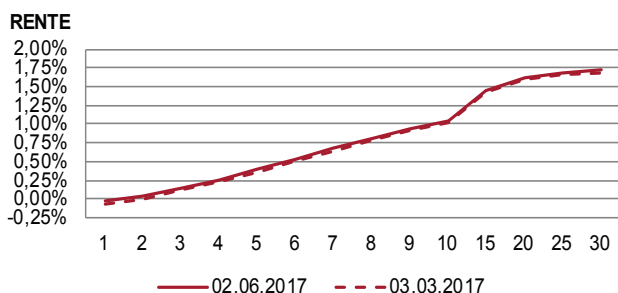


Udviklingen i den amerikanske ledighed frem til maj 2017.

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



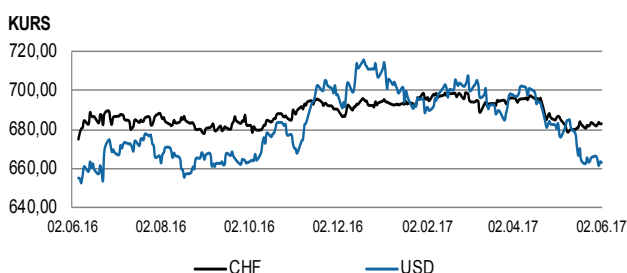
Forudsætninger: Swaprenter og daglige observationer.

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 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.

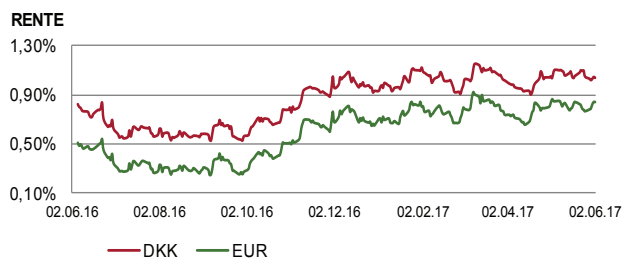
Kilde: Danmarks Nationalbank.

VALUTAKURSER

	EUR	USD	CHF
Valutakurs mod DKK	743,90	663,08	683,06

- 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. Det kan fortsat være en mulighed for at reducere eksponeringen i CHF for låntagere i CHF.

SWAPRENTER



Forudsætninger: 10-årige swaprenter.

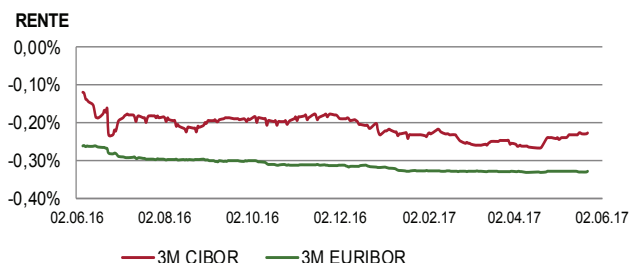
Kilde: Bloomberg og egne beregninger.

VEJLEDENDE SWAPRENTER - STÅENDE LÅN

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Swap mod 6M Cibur	5 år	DKK	0,41 %
Swap mod 6M Cibur	10 år	DKK	1,06 %
Swap mod 6M Cibur	20 år	DKK	1,64 %
Swap mod 6M Cibur	25 år	DKK	1,69 %

- De lange renter har haft en stabil udvikling de sidste par uger. Markedet er afventende i forhold til valget i Storbritannien og ECB-mødet den 8. juni, det franske parlamentsvalg 11. og 18. juni samt møde i amerikanske FED den 14. juni. De økonomiske nøgletal peger hovedsageligt i den rigtige retning, så de lange renter ligger til en langsom stigning.

KORTE PENGEMARKEDSRENTER



Forudsætninger: CIBOR og Euribor satser.

Kilde: Finans Danmark.

PENGEMARKEDSRENTER

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Cibur	3 m	DKK	-0,23 %
Euribor	3 m	EUR	-0,37 %

- De korte pengemarkedsrenter i EUR er forblevet stabile efter ECBs uændrede udmelding på det seneste møde. Op til ECB-mødet på torsdag er markedets forventning endnu en uændret melding fra ECB. 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.