

MARKEDS- INFORMATION

DENNE UGES OVERSKRIFTER

- Efter 2 afvisninger i det britiske parlament af Theresa Mays Brexitaftale med EU ventes en mulig tilrettet aftale at komme til en vejledende afstemning i det britiske parlament på torsdag.
- Fra USA kommer der i ugens løb bl.a. tal for detailsalget, industriproduktionen og inflationen - alle tal for januar.
- I Eurozonen er det primært tal for industriproduktionen, væksten for 4. kvartal samt handelsbalancen, der er på dagsordenen.
- I Danmark rettes opmærksomheden mod nye tal for inflationen for januar.
- EU-kommissionens forventninger til europæisk økonomi for i år er blevet sænket. Det har fået de lange renter ned på et nyt lavt niveau.
- Forhandlingerne om en handelsaftale mellem Kina og USA ser ud til at fortsætte i en positiv ånd. Der er fortsat mulighed for en ny aftale, inden den midlertidige aftale udløber den 1. marts.

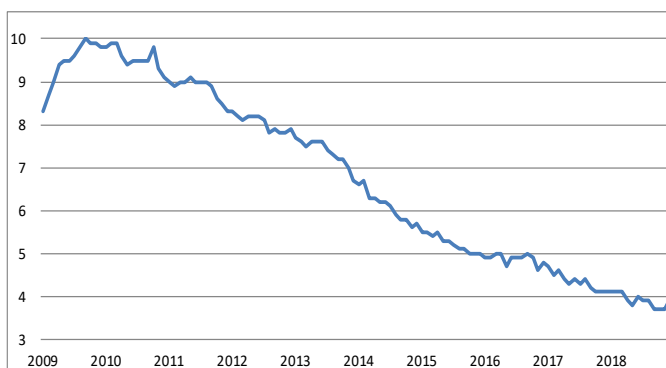
AKTUELT

VIL STORBRIANNIEN ANMODE OM UDSÆTTELSE AF BREXIT?

Ikke overraskende fylder spørgsmålet om Brexit fortsat meget i markedet. Efter at være skubbet lidt ud i periferien de seneste uger, er vi igen fremme ved, at Brexit giver nye overskrifter. Denne gang er det en forventet afstemning i det britiske parlament på torsdag, der får markedet til at kigge mod Storbritannien (UK). Efter 2 afstemninger i januar om Theresa Mays aftale med EU, hvor parlamentet med stort flertal forkastede aftalen, har May igen været i Bruxelles i håb om at få aftalen eller nærmere dele af den genforhandlet. Det er primært spørgsmålet om grænsen mellem Irland og Nordirland, der er det helt kildne spørgsmål i forhandlingerne. Ved at lytte på vandrørerne i både London og Bruxelles ser det ikke ud til, at der ligger en ny løsning lige for. EU-kommissionen ønsker ikke at genforhandle den indgåede af-

tale, da det kræver enighed mellem alle 27 EU-lande. Her er der tilsyneladende begyndt at komme lidt sprækker i enigheden. En genåbning af aftalen kan få flere lande til at ønske at få specielle sager med ind under en ny aftale. Det vil næppe gøre det muligt at lave en ny aftale, som alle kan acceptere med en kort frist. Der lægges derfor op til en vejledende afstemning i det britiske parlament, som ventes at vise et fortsat nej tak til aftalen. Det kan betyde, at parlamentet vil bede regeringen om at søge udsættelse af Brexit til efter den oprindelige dato - 29. marts. Der er som bekendt valg til EU-parlamentet i maj i år, men det nye parlament ventes først at blive samlet til juli. Derfor vurderes det muligt, at Brexit kan udsættes til ultimo juni. Det vil så give parterne længere tid til at få en endelig aftale igennem parlamentet. Hvilken type aftale er svært at afgøre i skrivende stund.

UGENS GRAF

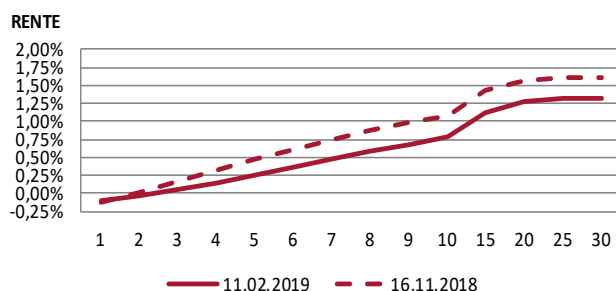


Udviklingen i den amerikanske ledighed fra januar 2009 frem til januar 2019

Kilde: Bureau of Labor Statistics

- Tal for ledigheden i USA for januar viste en overraskende imponerende jobskabelse på 304.000 personer. Ledigheden steg til 4% på trods af fremgangen.
- Det vigtige tal for lønstigningerne i januar blev 3,2% for de seneste 12 måneder, ganske som ventet.
- Det ventes at betyde en fortsat stabil udvikling i inflationen, hvilket kan retfærdiggøre FEDs afventning med fremtidige renteforhøjelser.
- Den gennemsnitlige månedlige stigning i beskæftigelsen for 2018 blev 223.000 mod 179.000 i 2017.
- Der er for tiden flere ledige job, end der officielt er ledige iflg. statistikken. Det peger på et fortsat stramt arbejdsmarked.
- Det er 100 måneder i træk, at der er en positiv vækst i beskæftigelsen i USA.

AKTUELLE RENTEKURVER I DKK

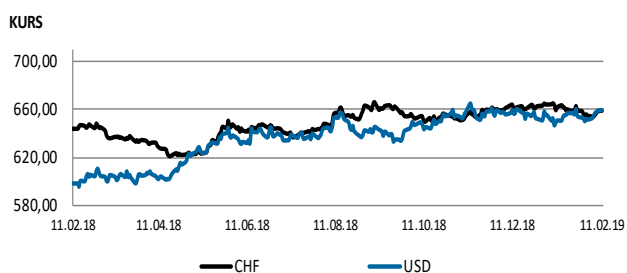


Forudsætninger: Swaprenter og daglige observationer.
Kilde: Bloomberg og markedsdeltagere.

KOMMENTAR

- De korte renter fastholder det lave niveau, der er set gennem adskillige år. Det var i marts 2016, at ECB sænkede renten til det nuværende lave niveau på -0,4%. De korte markedsrenter i Eurozonen og Danmark har været negative endnu længere og der er ikke meget der tyder på, at de korte renter ligger til at stige de nærmeste mange måneder.
- I den lange ende af markedet er renterne igen faldet samtidig med, at aktiemarkederne har vist svaghed i sidste uge. Det skyldes primært de nye økonomiske forcaste fra EU-Kommissionen, hvor væksten blev pænt nedrevideret for i år for EU som helhed og i de enkelte EU-lande. Det, i kombination med Brexit og handelsforhandlinger mellem USA og Kina, får investorerne til at holde sig til de sikre investeringer i obligationer.

VALUTAKURSER



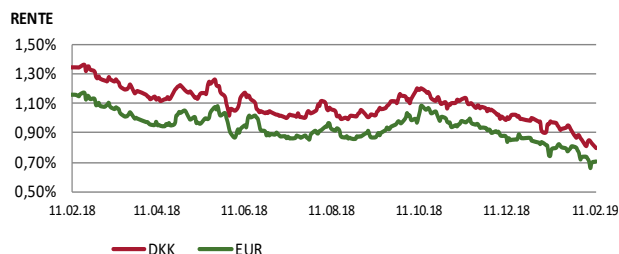
Forudsætninger: Ugentlige observationer.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

VALUTAKURSER

	EUR	USD	CHF
Valutakurs mod DKK	746,36	660,34	658,29

- DKK er stabiliseret mod DKK efter Nationalbanken opkøbte DKK i januar. Samtidig ligger det ikke til, at ECB hæver renten tidligere end ventet, så en stabil DKK kan ventes fremadrettet og en dansk renteforhøjelse ligger først samtidig med ECB.
- USD viser igen styrke. Det kommer som et resultat af en svækket EUR. Det kommer efter sidste uges svage vækstudsigter for Europa fra EU-kommissionen.
- CHF er blevet styrket igen efter, at investorenes risikoappetit er blevet mindre den seneste uge. CHF er tilbage i rollen som den sikre havn i urolige tider.

SWAPRENTER



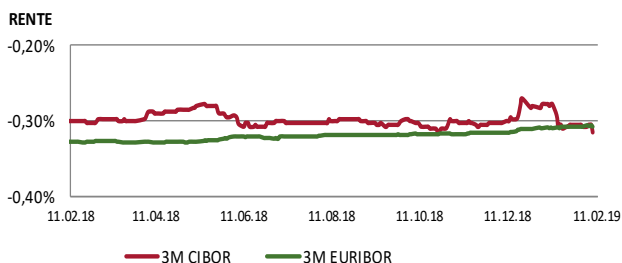
Forudsætninger: 10-årige swaprenter.
Kilde: Bloomberg og egne beregninger.

VEJLEDENDE SWAPRENTER - STÅENDE LÅN

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Swap mod 6M Cibur	5 år	DKK	0,25%
Swap mod 6M Cibur	10 år	DKK	0,76%
Swap mod 6M Cibur	20 år	DKK	1,26%
Swap mod 6M Cibur	25 år	DKK	1,32%

- De lange renter er faldet til det laveste niveau siden 2016. Der er stadig usikkerhed om hvordan Brexit vil løse sig, samtidig med, at der forhandles om en handelsaftale mellem USA og Kina, hvor en løsning kan være undervejs. De skuffende vækstforventninger til Eurozonen får investorerne til at søge ly i de "sikre" investeringer - obligationer.

KORTE PENGEMARKEDSRENTER



Forudsætninger: Cibur og Euribor satser.
Kilde: Finans Danmark.

PENGEMARKEDSRENTER

	Periode	Valuta	Rente p.a.
Cibur	3M	DKK	-0,32%
Euribor	3M	EUR	-0,31%

- De korte EUR-renter ligger fortsat uændrede. Efter de seneste svage nøgletal og en forventning om en lavere økonomisk vækst i Eurozonen fra EU-kommissionen, har en forhøjelse af ECBs renter stadig lange udsigter. Formentlig skal vi ind i 2020 før ECB hæver renterne.
- De korte danske renter ligger uændret selv om der har været støtteopkøb af DKK fra Nationalbanken i januar. En dansk renteforhøjelse ser ud til at ligge samtidig med ECB.

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.