

## Den manglende december-optur

### Amerikansk rentemøde tager fokus sammen med Arseff- og FedEx-regnskaber

Historisk set er december en stærk aktiemåned, men på nuværende tidspunkt ser det ikke ud til, at december bliver en guldrandet for måned for investorerne. Overskrifterne med handelskrig og Brexit kontra no-deal har vedligeholdt investorernes nervøsitet. Yderligere har man talt om, at de reducerede centralbankers opkøbsprogrammer er med til at trække penge ud af obligationsmarkedet, hvilket også kan have skabt høj volatilitet i aktiemarkedet. Den amerikanske centralbank vil onsdag tage hovedrollen med sit rentemøde. Alt andet lige er næste uge allersidste mulighed for et decemberløft. Selskabsmæssigt kan regnskabet fra Fedex trække opmærksomhed grundet selskabets placering i den cykliske transportsektor. Midcap-medlemmet Per Aarsleff er aktuell med sit årsregnskab og vil få dansk opmærksomhed.

#### Mandag

**Brd. Klee**, som er distributør af tekniske komponenter, aflægger regnskab for det forskudte regnskabsår 2017/18, hvor selskabet venter et noget højere årsresultat end for regnskabsåret 2016/17, hvor resultatet blev på 11,2 mio. kr. I årets første tre kvartaler steg resultatet før skat med 4,2 mio. kr. til 12,9 mio. kr. sammenlignet med 14,6 mio. kr. for hele 2016/17.

Den svenske modetøjsgigant **Hennes & Mauritz** leverer salgstal for det forskudte fjerde kvartal, hvilket kommer i kølvandet af at den store spanske konkurrent Inditex, der blandt andet står bag Zara-butikkerne, i sidste uge skuffede med sit regnskab for det forskudte tredje kvartal. Inditex skuffede blandt andet med den sammenlignelige salgsvækst, der blev på 2 pct. mod ventet 5 pct. Inditex fortalte, at det stadig er muligt, at når målet for salgsvæksten i andet halvår på 4-6 pct., men at det kræver et meget mere friskt salg i juleperioden.

#### Tirsdag

De **amerikanske boligmarked** vil tirsdag eftermiddag tiltrække sig opmærksomhed med opgørelsen og byggetilladelser og påbegyndt boligbyggeri. Der har de seneste tre måneder været flere indikationer på afmatning på det amerikanske boligmarked, hvilket dog ikke har været så overraskende, idet renterne har været stigende indtil for få uger siden. Sydbanks cheføkonom Jacob Graven ser dog ikke de store faresignaler, som man eksempelvis så i tiden frem mod finanskrisen i 2008.

Tirsdag efter amerikansk lukketid vil den store amerikanske pakkekurer **FedEx** præsentere sit regnskab for det forskudte andet kvartal, hvilket giver en indikation for sundheden i transportmarkedet på globalt plan. Aktien har fået store stryg og er dykket med cirka 18 pct. siden starten af december efter at finanshuset Morgan Stanley flagede for konkurrencemæssige risici fra Amazon Air for FedEx samt konkurrenten UPS. Yderligere har aktien også været presset af bekymringer for marginpres samt af meldingen om, at FedEx Express-chef David Cunningham fratræder sin stilling. Citigroup vurderede efterfølgende, at CEO-afgangen kan give bekymringer om FedEx Express har udfordringer. FedEx har sammen med resten af den globale transportsektor også været presset af effekten af de geopolitiske spændinger med fokus på handelsbarriere mellem USA og Kina.

## Onsdag

Den **amerikanske centralbank** er onsdag aften i fokus med rentemeldingen, hvor centralbankchef Jerome Powell ventes at annoncere en renteforhøjelse til 2,50 pct. fra 2,25 pct. Sydbanks cheføkonom Jacob Graven venter, at renten bliver hævet, men han pointerer, at det ikke er 100 pct. sikkert, at renten vil blive hævet efter de seneste kommentarer fra de regionale Fed-chefer. Fokus vil også være på kommentarer om de fremtidige renteforhøjelser, hvor cheføkonomen venter, at vendingen "gradvise renteforhøjelser", der har indikeret automatpilot med en renteforhøjelse på stort set hvert andet rentemøde, vil blive fjernet. Det kan give større handlefrihed til centralbanken, hvor der kan komme en kommentar om, at den nu vil være dataafhængig. Opmærksomheden vil ifølge Jacob Graven også være på de såkaldte dot plots, der er Fed-chefernes forventninger til antallet af renteforhøjelser, som cheføkonomen venter, vil blive sænket til 2 forventede renteforhøjelser i 2019 fra 3 ved seneste rentemøde.

Den amerikanske medicinalgigant **Eli Lilly** kommer med prognoser for 2019, hvor Novo Nordisk-investorerne især har fokus på meldinger om diabetesmarkedet i USA, hvor det store tema de seneste år har været prispres. Eli Lilly har blandt andet den langtidsvirkende diabetesbehandling Trulicity, der er konkurrent til Victoza og Ozempic fra Novo Nordisk.

EU-Kommissionen mødes i Bruxelles for at diskutere det **italienske budget**, og de vil måske diskutere starten af den store budgetunderskudsprocedure, der kan føre til store finansielle sanktioner.

## Torsdag

**Per Aarsleff** er aktuell med sit forskudte regnskab for helåret 2017/18, hvilket kommer efter en periode, hvor aktierne i entreprenørselskabet har smidt cirka 30 pct. siden toppen i august. Markedet for større entreprenørprojekter ser dystert ud i øjeblikket, og markedsdirektør Poul-Erik Andersen fra anlægsentreprenørkoncernen Barslund udtalte i sidste uge til Dagbladet Børsen, at han i de 27 år han har været i branchen aldrig har haft så lidt at regne på. Yderligere fremhævede direktøren over for Dagbladet Børsen også, at der opleves et stort dyk i aktiviteten lige nu, og at markedet for nye store infrastrukturprojekter nu kun er en tiendedel af hvad det var for fem år siden. De dystre udsigter har man også kunnet læse ud af analytikernes anbefalinger, hvor finanshuset ABG Sundal Collier i starten af december indledte sin dækning med anbefalingen sælg og et kursmål på 170 kr.

Kabel- og tovværksproducenten **Roblon** fremlægger sit forskudte årsregnskab, hvilket sker efter, at selskabet i starten af november nedjusterede forventningerne til regnskabsåret 2017/18. Her blev salgsprognosen sænket til cirka 222 mio. kr. fra tidligere ventet cirka 235 mio. kr. og et resultat før skat fra fortsat drift på cirka 9 mio. kr. mod tidligere ventet cirka 20 mio. kr. Roblon henviste blandt andet til en udskudt ordre, som var ventet at lande i oktober, men nu først ventes ske i første kvartal af regnskabsåret 2018/19. Yderligere henviste Roblon også til store udfordringer i USA med leveringer af råvarer, rekruttering og forsinkelser i opsætning af nye produktionslinjer. For 2018/19 venter Roblon et salg på 350-380 mio. kr. og en indtjening før skat på 24-30 mio. kr.

**Danske Bank** er i fokus, idet erhvervsminister Rasmus Jarlov og udenrigsminister Anders Samuelsen deltager i en parlamentarisk høring om den mangelfulde hvidvaskovervågning.

## Fredag

Den **amerikanske inflation** vil fredag eftermiddag blive belyst med PCE kerne-deflatoren, der anses for at give en indikation for inflationen (forbrugerprisstigningerne). For november ventes, PCE kerne-deflatoren at være steget med 0,2 pct. efter stigningen på 0,1 pct. i oktober. Generelt har inflationstallene været lidt til den lave side de seneste måneder, og det er ikke ud fra disse tal, at renten skal hæves.

Fredag byder på fænomenet **Quadruple Witching**, som er samtidig udløb af aktie- og aktieindeks optioner og futures, hvilket i Europa sker kl. 12.00 og senere i USA. Det kan øge volatiliteten og kan resultere i, at meget store handler gennemføres i de underliggende aktiver (aktiemarkedet) op mod udløbstid, men det kan også blive en non-event.

Med venlig hilsen

## **Ringkjøbing Landbobank & Nordjyske Bank**

Ugesfokus-nyhedsbrevet er udarbejdet i samarbejde med Aktiefokus ApS. Ringkjøbing Landbobank, Nordjyske Bank og Aktiefokus ApS leverer informationen, som er et supplement og et hjælpværktøj, hvori Ringkjøbing Landbobank, Nordjyske Bank og Aktiefokus ApS fraskriver sig ansvaret for eventuelle fejl og fraråder desuden, at man laver dispositioner alene på baggrund af dette materiale. Du er meget velkommen til at kontakte din bankrådgiver for yderligere information.