



Finansielle markeder

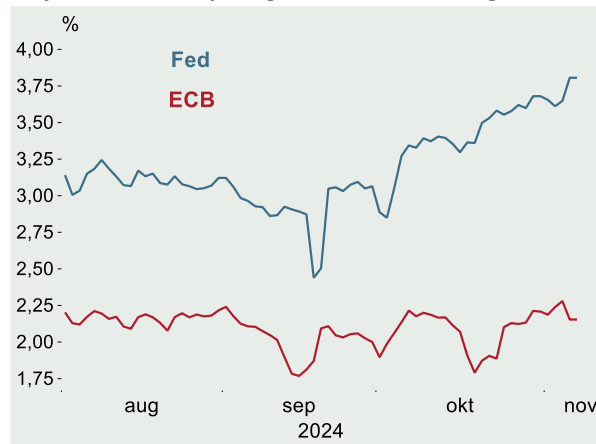
Det amerikanske præsidentvalg har været ugens store højdepunkt. Og som ventet har det skabt røre på de finansielle markeder. I løbet af efteråret har markederne afventet og tilpasset sig, hvem der skulle blive USA's 47. præsident, og er nu kulmineret i en overbevisende sejr til Trump. Samtidig er Senatet gået til Republikanerne og Repræsentanternes Hus, som endnu ikke er afgjort, forventes også at tilfalde dem.

De 10-årige amerikanske statsobligationer er steget med 16 bp efter, at Trump lignede en vinder. Siden september er renten steget med hele 80 bp inklusiv optakten til valget. De 2-årige amerikanske statsobligationer er ligeså steget med 12 bp over ugen. Det er et udtryk for, at Trump ved roret kan skabe øget inflation, og på lang sigt bliver der nu indpriset rentestigninger efter en periode med nedsættelser. I aften har den amerikanske centralbank, Fed, rentemøde, hvor vi forventer en nedsættelse på 0,25 pct. point. Det bliver der ikke rokket ved trods de nye udsigter.

De amerikanske aktier har også haft fuld fart frem efter, at Trump er blevet udnævnt som præsident. Det amerikanske aktieindeks S&P500 har slået rekord og er steget med 2,0% over ugen, og Dow Jones er steget med hele 3,8%. Det er helt som forventet, da Trump har lovet lavere virksomhedsskatter, og at man på kort sigt forventer høj vækst i USA. USA har generelt taget godt imod Trump som deres næste præsident. VIX indekset, som tager pulsen på nervøsiteten i markedet, tog et skridt nedad og går hånd i hånd med medvind på finansmarkederne. Dollarkursen er blevet presset op i sit højeste siden juli, da man forventer højere inflation og dermed højere renter.olieprisen er faldet let, som et udtryk på at USA's olieproduktion vil blive forøget med Trumps agenda om America First.

Europa og Danmark kan ikke i samme grad forvente, at Trumps plan om at favorisere USA vil

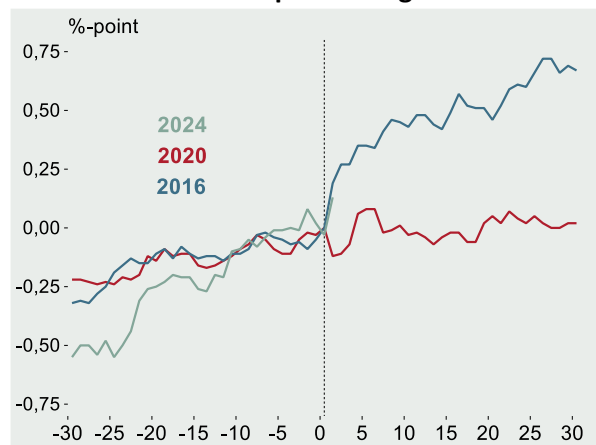
Højere inflation på sigt løfter renteudsigterne



Anm.: Figuren viser indprisen af renten for ECB og Fed tre år frem.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

Amerikanske renter op efter valget



Anm.: Anm.: Grafen viser udviklingen i 10-årige statsobligationer 30 dage før og efter præsidentvalget i de angivne år. Data for 2024 er t.o.m. d. 07/11.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Carøe

ANTS@al-bank.dk

3848 3552 / 2036 6885

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermedhjælper Amanda Grønlund

Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen

smitte positivt af. Hvilken politik der bliver indført, står dog stadig i det uvisse. Usikkerheden har været til at mærke i de finansielle markeder, hvor de tyske og danske statsobligationer er faldet. Også aktiekurserne i Europa fik et slag over fingrene i går. Det danske C25-indeks er faldet hele godt 2% over ugen, særligt trukket ned af de grønne aktier, da der er udsigt til en nedprioritering af grønne investeringer fra Trumps side. STOXX faldt 1,7% og det tyske DAX faldt med 1,1% over ugen. Kinesiske aktier reagerede heller ikke ligefrem positivt på nyheden om Trump som præsident.

Den svenske centralbank, Riksbanken, sænkede i dag deres styringsrente til 2,75% fra 3,25. Også Bank of England har sænket renten med 0,25 pct. point til 4,75%.

Nationalbanken har i 20 måneder holdt sig i ro og ikke intervereret i valutamarkederne.

International Økonomi

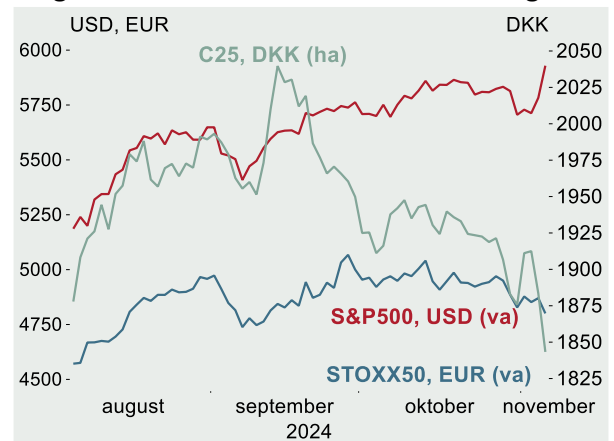
Beskæftigelsen i USA steg med sølle 12.000 personer uden for landbruget i oktober. Det er den ringeste fremgang i antallet af nye jobs i 46 måneder. Forventningerne til en ny rentenedsættelse fra den amerikanske centralbank er intakte, og renterne faldt da også ovenpå offentliggørelsen. Det var dog ikke massive rentefald, hvor der også er usikkerhed om midlertidig påvirkning fra orkaner og strejke på jobskabelsen. Ikke desto mindre er den amerikanske centralbank på lempelse-skurs. Og meget peger på, at endnu en rentesækning venter senere i dag.

Vi ser frem til nye tal for de globale fødevarerpriser, erhvervstillid fra Tyskland og inflationstal fra både USA og Tyskland i næste uge.

Dansk Økonomi

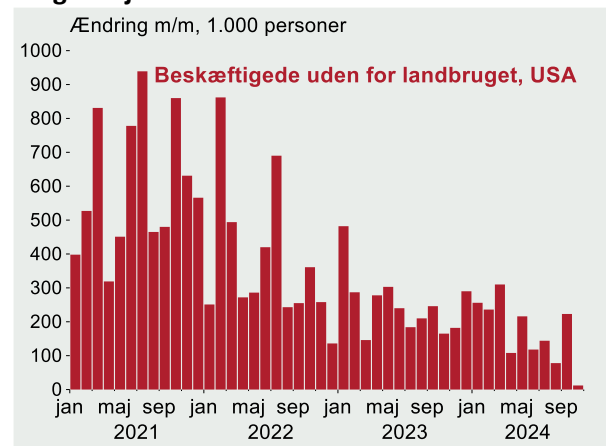
Ledighedsindikatoren viser, at ledigheden ser ud til at stige med 500 personer i oktober, når der tages højde for normale sæsonudsving. Vi er i den milde ende af skalaen, men tallet tyder ikke desto

De globale aktiemarkeder i hver sin retning



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global, STOXX og Nasdaq.

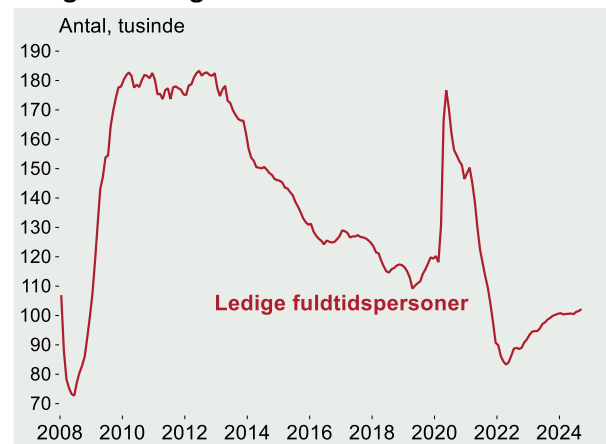
Ringeste jobskabelse i USA i 46 måneder



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics

Ledigheden stiger i oktober



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Jobindsats.

mindre på, at arbejdsløshedskøen bliver længere. Vi skal dog huske på, at ledigheden fortsat er ganske lav. I årets første ti måneder, er ledigheden steget med bare 2.500 personer. Det er en del lavere end samme periode sidste år, hvor ledigheden steg med 5.400 personer.

I oktober var der 193 konkurser i aktive virksomheder, når vi tager højde for sæson. Det er et pænt fald på 13% i forhold til september måned. Konkurserne har generelt stabiliseret sig i 2024, og byder på 18% færre konkurser end på samme tid sidste år. Det har rod i flere årsager. En kombination af højt omkostningspres og tilbagebetaling af coronalån betød at flere virksomheder end normalt måtte dreje nøglen om i 2022 og 2023. Siden er der faldet mere ro over inflationen, der er kommet styr på coronalånene og renterne er begyndt at falde.

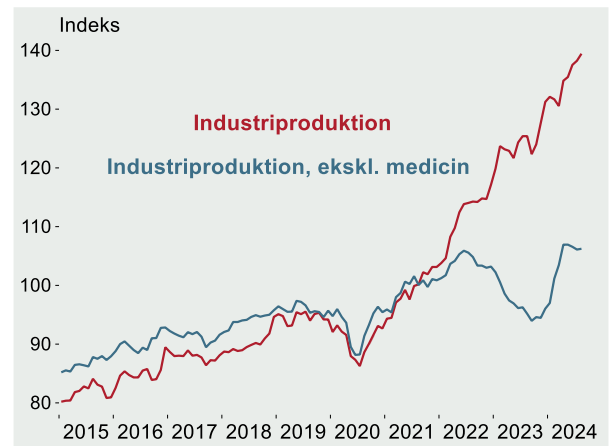
Der blev solgt 8.832 elbiler i oktober. Elbiler er igen-igen højdespringeren i salget af fabriksnye personbiler i oktober, og når endda en rekordhøj andel på mere end 60%. Det er samtidig 5. måned i træk, at elbilerne har førertrøjen på og fylder mere end halvdelen af bilsalget. Populariteten er steget støt gennem årene, men det er gået særligt stærkt det seneste års tid, hvor elbilerne har været i stærk vækst. I dag kører der mere end 300.000 elbiler rundt på de danske veje.

I næste uge får vi tal på den danske betalingsbalance, inflation, nyregistrerede motorkøretøjer og indkomst.

Boligmarkedet

Nye tal fra de danske realkreditinstitutter viser, at der ved opsigelsesfristen for fastforrentede realkreditlån ved udgangen af oktober blev indfriet for 28 mia. Nedkonverteringsaktiviteten ender dermed på sit højeste i 3,5 år. Den højere aktivitet skyldes, at vi har fået renten på et fastforrentet realkreditlån ned på 4%, hvor vi har været helt oppe at runde 6% for et par år siden. Når det er sagt, så er vi dog langt fra noget, hvor vi taler om konverteringsbølger og tsunamier. Hvis vi skal have den retorik i brug, så skal renterne endnu længere ned end vi har i øjeblikket.

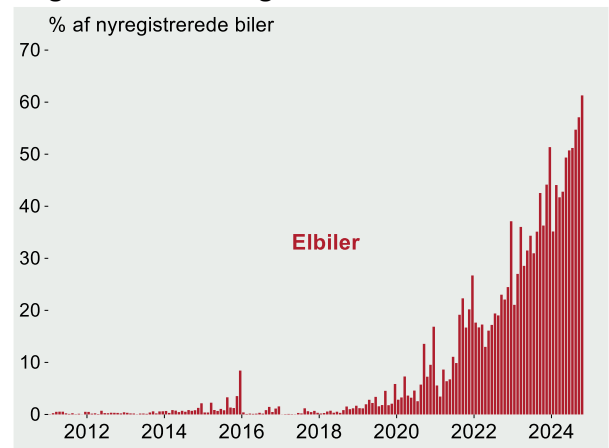
Færre konkurser i oktober



Anm.: Data er sæsonkorrigeret og udglattet med 3 måneders glidende gennemsnit.

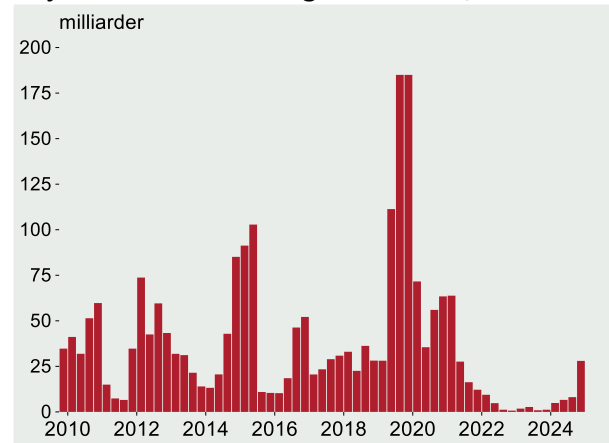
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Salget af elbiler slår gnister



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Mobility Denmark og Danmarks Statistik.

Højeste nedkonverteringsaktivitet i 3,5 år



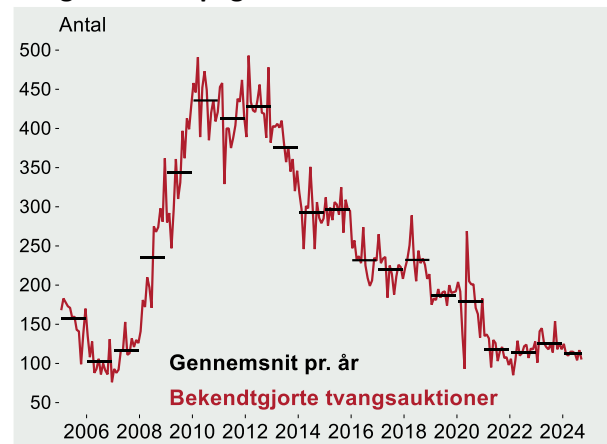
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af indberetninger fra realkreditinstitutterne til Nasdaq (CK93).

I oktober står der i alt 50.805 boliger til salg herhjemme. Det er omkring 2% færre salgsskilte end i september. Det er anden måned i streg, at boligudbuddet peger lidt ned. Så stigningen i boligudbuddet er bremsset op i de seneste par måneder. Det ændrer dog ikke det store ved, at boligudbuddet befinder sig omkring sit højeste i 5 år, og at der i dag står mere end 50.000 boliger til salg. På to år har potentielle boligkøbere fået 16% flere boliger at vælge i mellem. Det giver bedre forhandlingskraft til køberne, mens sælgerne får flere konkurrenter på boligmarkedet. Det medvirker til at holde snor i prisstigningerne.

Der blev bekendtgjort 118 tvangsauktioner i oktober, når der tages højde for sæsonudsving. Det er nogenlunde uforandret i forhold til det niveau, som har gjort sig gældende i 2024. Det kommer i sig selv ikke som nogen kæmpe overraskelse. I snart 4 år har vi været vant til et meget lavt antal tvangsauktioner, og det er bestemt ikke umuligt at 2024 kan ende med færrest tvangsauktioner i 18 år. Der er heller ikke rigtig noget, som i øjeblikket kan rokke nævneværdigt ved antallet af tvangsauktioner. Boligmarkedet kører i fornuftig gænge, boligejerne udviser robuste tegn og arbejdsmarkedet ser fortsat stærkt ud.

I næste uge er der nye tal fra boligudbudsstatistikken.

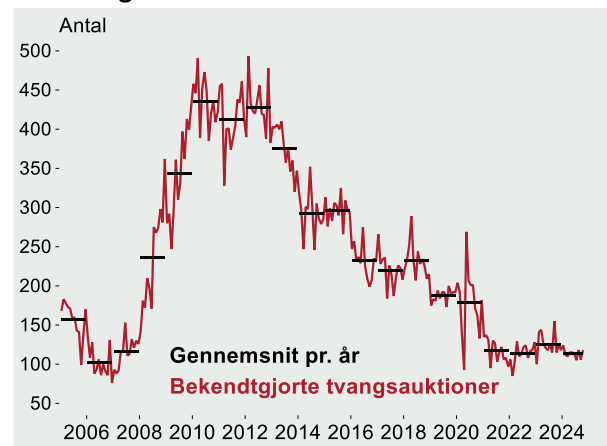
Boligudbuddet pegede ned i oktober



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

118 tvangsauktioner i oktober



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 45					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.326	1,4%	1,8%	29,8%	17,6%
S&P500	5.929	2,0%	3,1%	35,3%	24,3%
Dow Jones	43.730	3,8%	3,9%	28,2%	16,0%
Nasdaq	20.781	1,9%	3,3%	35,7%	23,5%
Nikkei	39.381	0,8%	0,3%	20,6%	17,7%
C25	1.843	-2,1%	-5,1%	11,0%	1,2%
S30	2.553	-1,0%	-1,3%	20,8%	6,6%
FTSE	8.167	0,1%	-0,3%	10,3%	5,6%
STOXX50	4.801	-1,7%	-3,0%	14,9%	6,2%
DAX	19.039	-1,1%	-0,1%	25,0%	13,7%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,070	-1,1%	-2,6%	0,2%	-3,2%
EUR/DKK	7,457	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
USD/DKK	6,972	1,1%	2,7%	-0,2%	3,4%
SEK/DKK	0,640	-0,8%	-2,6%	0,0%	-4,7%
NOK/DKK	0,626	-0,3%	-1,9%	0,2%	-5,6%
GBP/DKK	8,960	0,2%	0,7%	4,5%	4,5%
CHF/DKK	7,960	0,2%	0,4%	2,5%	-1,1%
JPY/DKK	0,045	0,5%	-1,6%	-2,5%	-5,2%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,27	0,12	0,29	-0,66	0,04
US 10Y	4,42	0,13	0,38	-0,07	0,54
Tysk 2Y	2,18	-0,09	-0,06	-0,82	-0,20
Tysk 10Y	2,39	0,02	0,14	-0,23	0,37
Dansk 2Y	1,85	-0,12	-0,13	-1,17	-0,57
Dansk 10Y	2,16	-0,03	0,03	-0,71	-0,09
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.659	-4,6%	1,4%	36,4%	28,9%
Olie (Brent)	75	3,3%	-3,1%	-5,8%	-2,6%
Metaller	4.092	-1,4%	-3,2%	12,4%	8,8%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 6. november. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 46					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag 08-11-2024	Italy	Industrial Production MoM	Sep	--	0.1%
	Italy	Retail Sales MoM	Sep	--	-0.5%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Nov P	--	--
Mandag 11-11-2024	Japan	BoP Current Account Balance	Sep	--	¥3803.6b
	Germany	CPI YoY	Oct	--	1.3%
	Norway	CPI YoY	Oct	--	3.0%
Tirsdag 12-11-2024	Japan	Money Stock M2 YoY	Oct	--	1.3%
	Sweden	PES Unemployment Rate	Oct	--	3.6%
	Germany	CPI YoY	Oct F	--	--
	United Kingdom	Jobless Claims Change	Oct	--	27.9k
	Germany	ZEW Survey Expectations	Nov	--	13,10
	United States	NFIB Small Business Optimism	Oct	--	91,50
Onsdag 13-11-2024	Japan	PPI YoY	Oct	--	2.8%
	United States	MBA Mortgage Applications	Nov	--	--
	United States	CPI MoM	Oct	--	0.2%
	United States	Monthly Budget Statement	Oct	--	\$64.3b
Torsdag 14-11-2024	Sweden	CPI Level	Oct	--	414,57
	United Kingdom	GDP QoQ	3Q P	--	0.5%
	Spain	CPI YoY	Oct F	--	--
	Euro Area	GDP SA QoQ	3Q P	--	--
	United States	Initial Jobless Claims	Nov	--	--
Fredag 15-11-2024	Japan	GDP SA QoQ	3Q P	--	0.7%
	Japan	Industrial Production MoM	Sep F	--	--
	France	CPI YoY	Oct F	--	--
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Oct F	--	--
	United States	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	0.4%
	United States	Industrial Production MoM	Oct	--	-0.3%

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Carøe, telefon 38 48 35 52, mail: ANTS@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Amanda Grønlund, mail: AMGR@al-bank.dk. Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen, mail: CESJ@al-bank.dk. Dette materiale er udarbejdet af Arbejdernes Landsbank, som generel information. Anbefalinger skal ikke opfattes som hverken tilbud om eller opfordring til køb eller salg af de pågældende papirer, tjenesteydelser mv. eller som investeringsrådgivning. Materialet er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Banken har omhyggeligt søgt at sikre sig, at materialet er korrekt og retvisende. Banken påtager sig intet ansvar for materialets nøjagtighed eller fuldkommenhed. De oplysninger, der er anført, kan have ændret sig i forhold til produktionstidspunktet, ligesom informationen ikke tager udgangspunkt i eller er tilpasset nogen kunders personlige forhold. Derfor opfordrer vi dig til at indhente yderligere og/eller opdateret information i banken. Arbejdernes Landsbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.