



## Finansielle markeder

Oktober måned er blevet indledt med en mere tilspidset situation i Mellemøsten. Olieprisen er i den forbindelse steget en smule, dog med en forventning om at den vil stabilisere sig igen. Irans angreb på Israel tirsdag kan dog skabe mere usikkerhed på de finansielle markeder. Vi har set en tendens til, at investorer søger i "sikker havn," hvilket har ledt til faldende statsrenter, særligt i Europa.

Flere af de ledende aktieindeks har været udfordrede i ugens løb. Nasdaq er nede med 0,9%, og S&P500 er nede med 0,2%, men indekset er stadig tæt på den historiske rekord. Det danske C25-indeks er nede med hele 2,3%. På de asiatiske markeder er historien dog en helt anden. Ovenpå sidste uges nyheder om Kinas rentenedsættelser er aktieindeksene gået markant frem, hvor det brede Shanghei indeks er steget 13%.

Renterne er faldet lidt over ugen, hvor kun den 2-årige amerikanske statsobligation er steget med 10 bp. Den danske 10-årige statsobligation har for første gang i næsten to år krydset ned under 2% i løbet af ugen. På realkreditfronten, har 4%-lånet med afdrag været lukket for tilbud både onsdag og torsdag i denne uge, efter det sluttede med en gennemsnitskurs over 100 i tirsdags. Lånet vipper dog i skrivende stund meget tæt omkring 100, så vi kan sagtens komme til at se, at lånet både åbner og lukker af flere omgange i den kommende tid.

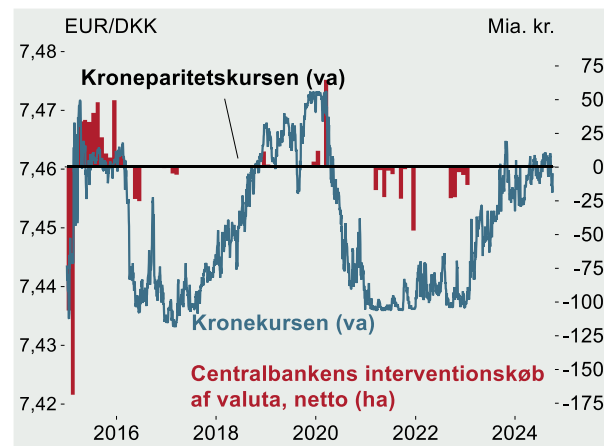
Christine Lagarde, præsidenten for Den Europæiske Centralbank, udtalte tidligere på ugen, at hun har en forventning om lavere inflation. ECB holder rentemøde d. 17. oktober, hvor der er forventning om endnu en rentenedsættelse. Vi tror på, der kommer en sænkning på 0,25 procentpoint, da ECB fortsat ikke ønsker at føre en decideret lempelig pengepolitik. Nationalbanken forventes at følge trop en-til-en, da kronkursen ligger stabilt omkring målsætningen. National-

## 4%-lån er på vippen af kurs 100



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nasdaq og Totalkredit.

## Ro hos Nationalbanken før rentemøde



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

## Redaktion

**Cheføkonom Jeppe Juul Borre**

[JJB@al-bank.dk](mailto:JJB@al-bank.dk)

3848 4761 / 2681 2275

**Økonom Anton Thorell Carøe**

[ANTS@al-bank.dk](mailto:ANTS@al-bank.dk)

3848 3552 / 2036 6885

**Privatøkonom Brian Friis Helmer**

[BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk)

3848 4555 / 2910 6995

**Studentermedhjælper Amanda Grønlund**

**Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen**

banken har da heller ikke inter文neret i valuta-markederne i de seneste 19 måneder.

Formanden for den amerikanske centralbank, Jerome Powell, understregede mandag, at man holder skarpt øje med arbejdsmarkedet, frem mod deres næste rentemøde i november. Det betyder et skifte fra at have haft begge øjne stift rettet mod inflationen til at rette det ene mod hvor solidt den amerikanske økonomi udvikler sig. I morgen, fredag, får vi en vigtige beskæftigelsesrapport fra USA.

### International Økonomi

Inflationen i Eurozonen falder til 1,8% i september fra 2,2% i august. Det er første gang at inflationen falder til under 2% siden 2021. Inflationen er uhyggeligt tæt på ECB's målsætning på 2% og tilmed under på den overordnede inflation. Kerneinflationen mangler dog stadig et lille stykke, men er på rette vej. Den faldt til 2,7% fra 2,8% i august.

Samtidig falder inflationen også for Tyskland i september. Den falder til 1,6% fra 1,9% måneden før. Det er lavere end ventet, da der var ventet 1,7%. Det er det laveste niveau for den tyske inflation i omtrent 3,5 år. Samtidig tager kerneinflationen også et lille skridt og rammer det laveste siden sommeren 2021. Den faldt til 2,7% fra 2,8% i august.

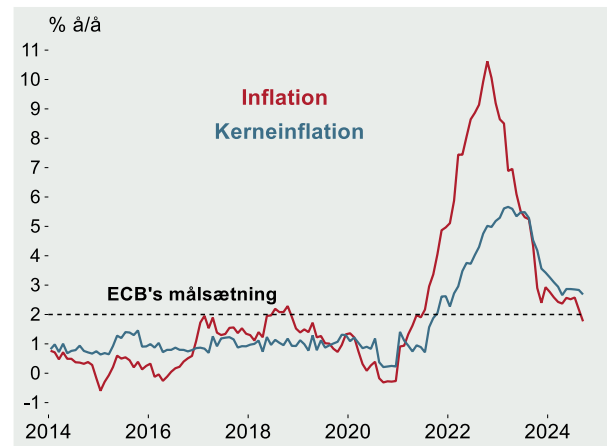
At inflationen falder i Tyskland og den samlede eurozone er rigtig gode nyheder. Det er et klart signal om, at der er kommet ro over situationen, og det bekræftede ECB, da de i sidste måned foretog deres anden rentesænkning i år. Vi forventer yderligere to rentesænkninger inden årets udgang. Det er også noget, som de danske bolig-ejere begynder at kunne mærke.

I næste uge kan vi se frem til USA's tal på beskæftigelse og inflation, samt tal for de globale føde-varepriser.

### Dansk Økonomi

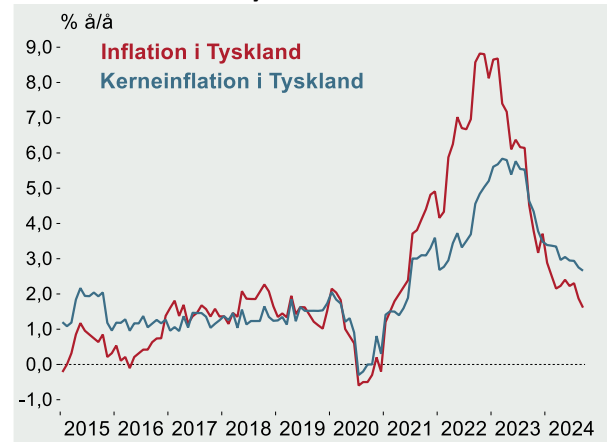
Væksten i dansk økonomi lød på 1,1% i 2. kvartal. Det er næsten en fordobling sammenlignet med

### Eurozonens inflation under 2%



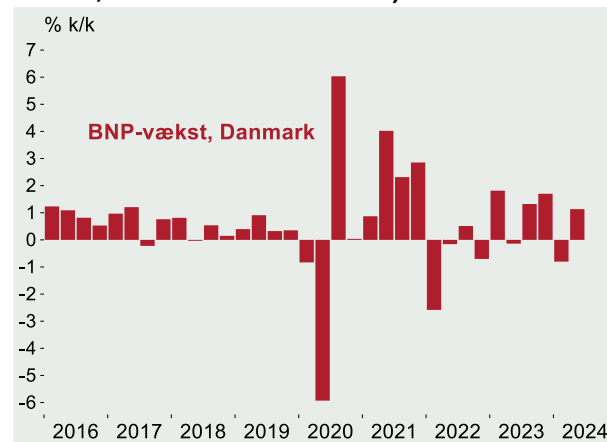
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

### Laveste inflation i Tyskland siden 2021



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af German Federal Statistical Office.

### Dansk økonomi voksede med 1,1% i 2. kvartal



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

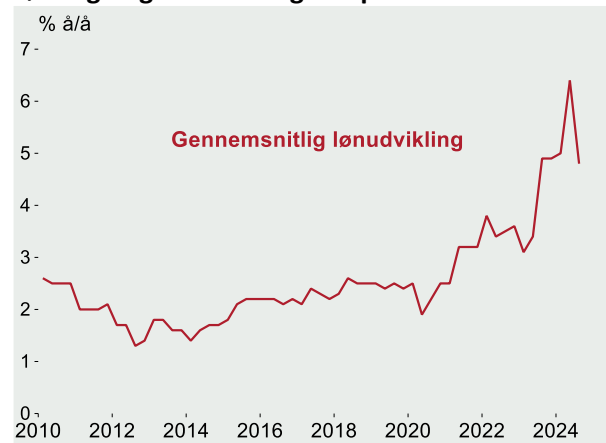
første opgørelse. Det er bestemt positivt, og det kommer også til at løfte vækstudsigterne for hele året, som med et solidt efterår kan ende højere end både 2023 og 2022. Det er ikke umuligt, at væksten kan snige sig i nærheden af 3%. Malurten i dagens tal er dog, at privatforbruget lidt overraskende falder. Vores forventning er, at privatforbruget vil stige igen og give fornyet medvind til dansk økonomi. Mærkbare lønstigninger, ro på inflation og brølstærkt arbejdsmarked med rekordhøj beskæftigelse udgør et hammersolidt udgangspunkt for privatforbruget.

De samlede lønstigninger lød på 4,8% i 3. kvartal i forhold til samme kvartal sidste år. De årlige lønstigninger ligger fortsat pænt til, hvor det er første gang i statistikens levetid med så lang en periode i omegnen af 5%. Faldet i forhold til foregående kvartal skyldes ekstraordinære forhold og det ændrer derfor ikke på, at vi står i en periode, hvor lønningerne har bevæget sig med ganske pæn fart. Med de her lønstigninger har mange danskere oplevet en pæn stigning i reallønnen, som også kan give nyt skub til privatforbruget.

Ledigheden står bomstille. Nok en gang fristes man næsten til at sige. Det betyder, at der er i alt 87.100 fuldtidsledige herhjemme. Ledigheden har vitterligt stået bomstille igennem hele 2024, hvor den blot har peget op med beskedne 700 personer. Og selvom vi så en stigning i ledigheden i 2022 og 2023, så er der i dag færre ledige end før corona meldte sig på banen. Arbejdsmarkedet ser altså drønstærkt ud.

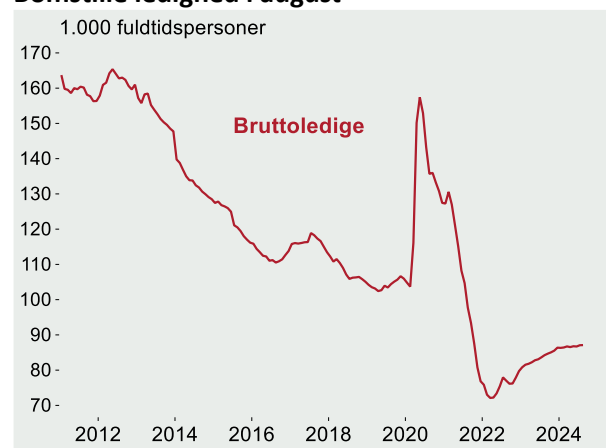
Danskernes egne aktieformuer i både danske og udenlandske aktier lød på 891 mia. kr. ved udgangen af august. Det er en stigning på en lille milliard kroner i forhold til juli. Aktieformuerne holder dermed skindet på næsen, efter august blev indledt med stor finansiell uro. Meget af det tabte blev dog hurtigt indhentet, og set for hele året er der pænt afkast på de fleste større aktieindeks. Aktieformuerne er da også steget med 121 mia. kr. i 2024 som helhed.

### Lønstigninger holder sig tæt på 5%



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening.

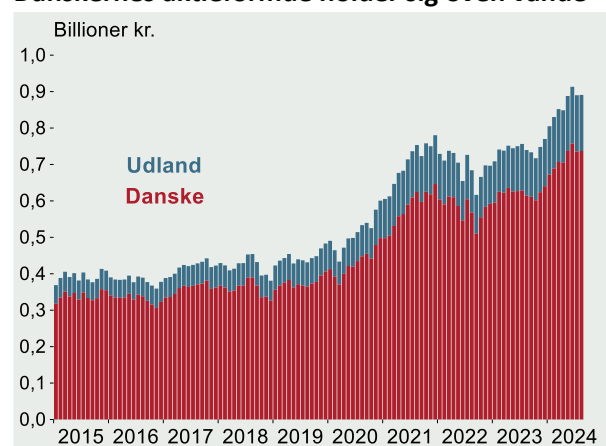
### Bomstille ledighed i august



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

### Danskernes aktieformue holder sig oven vande



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

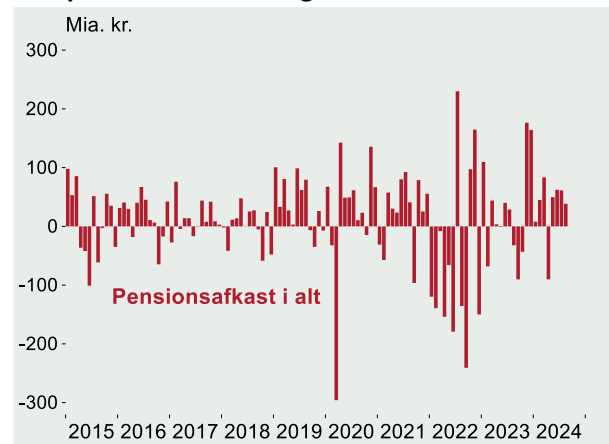
Forsikrings- og pensionssektoren hentede et flot afkast på 39 mia. kr. i august. Der er ikke tale om nogen højdespringende måned, men med tanke på den turbulente start på august, hvor særligt aktier dykkede markant, så er afkastet faktisk ganske pænt. Ser vi på 2024, så er afkastet da også i klart positivt terræn med hele 258 mia. kr. Og det sætter meget godt det at investere i relief. Det gælder om at have de lange briller på, så der er plads til de udsving, som vil komme undervejs, og ikke fokusere på daglige eller månedlige ændringer.

Detailsalget steg en smule i august med 0,4% i forhold til juli. Sammenlignet med for et år siden er detailsalget i dag 1,5% højere. Salget sniger sig lige akkurat op på det højeste siden foråret 2022. Fremgangen, om end den er svag, har grobund i, at mange danskere oplever fornyet købekraft med pæne lønstigninger. Samtidig bliver beskæftigelsen ved med at sætte rekorder, og det er med til at skubbe i den rigtige retning. Over den kommende tid kan lavere renter også få en indflydelse på danskernes indkøb i detailhandlen, og vi forventer, at den opadgående tendens for detailsalget fortsætter.

Elbiler er populære. I september blev der solgt 8.901 nye elbiler. Dermed udgør elbilerne 57% af det samlede salg af nye personbiler i september. Det er ny rekord. For fjerde måned i træk er elbiler den foretrukne biltype, når der bliver solgt fabriksnye personbiler. Mere end hver 10. personbil er i dag en elbil, og vi har nu rundet 300.000 elbiler på de danske veje, mens antallet af offentlige ladepunkter for nylig rundede 25.000. Vi skal kun 3-4 år tilbage, hvor det blot var 1 ud af 133 biler, som kørte på strøm. Det går altså virkelig stærkt for elbilerne.

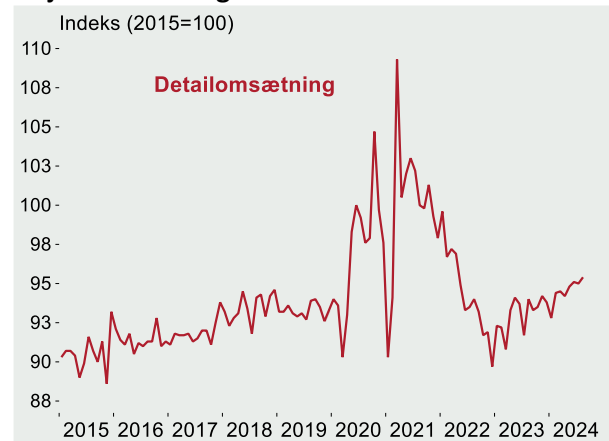
Dertil klarer det samlede bilsalg sig ganske hæderligt med lille pil op. Det er også tiltrængt efter coronanedlukning, inflation og krig rykkede rundt på bilsalget i flere omgange. Det tegner til, at bilsalget i 2024 kommer ud lidt højere end i 2023, hvilket i så fald er markant bedre end i 2022.

### Flot pensionsafkast i august



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

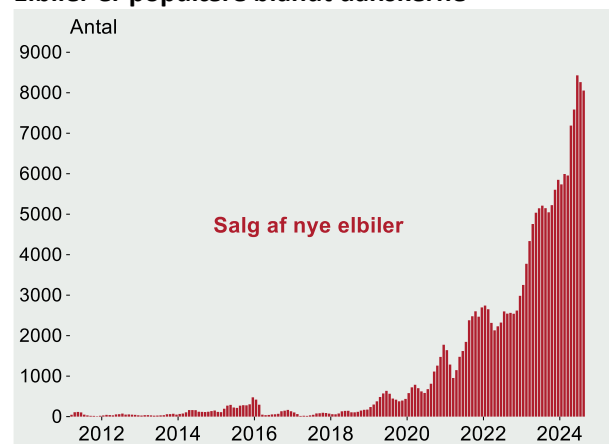
### Højeste detailsalg i mere end to år



Anm.: Data er korrigeret med tre måneders glidende gennemsnit. Salgstallene er korrigeret for prisændringer, sæsonudsving og handelsdage.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

### Elbiler er populære blandt danskerne



Anm.: Data er sæsonkorrigeret og korrigeret med tre måneders glidende gennemsnit.

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

I næste uge kan vi se frem til tal for tvangsauktioner, industriens omsætning og Danmarks udenrigshandel.

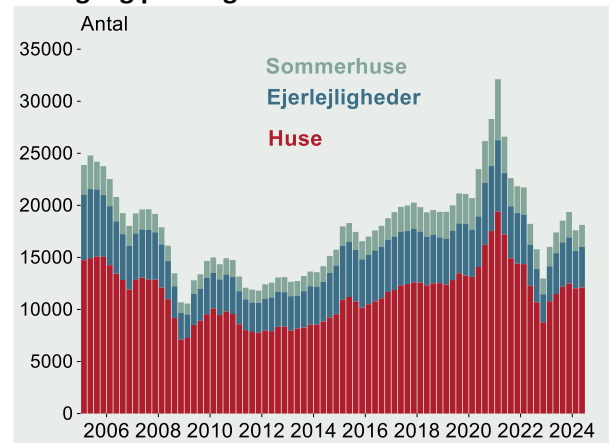
## Boligmarkedet

Boligmarkedet har genvundet momentum. Efter et noget flamlende første kvartal, hvor overgangen til nye boligskatter lagde en dæmper på aktiviteten, steg antallet af handler i andet kvartal, når vi tager højde for normale sæsonudsving. Her blev der handlet 4.000 lejligheder, hvilket er en stigning på 25,3% i forhold til kvartalet før, mens der blev handlet 12.500 huse. Huspriserne steg ligeledes, hvor priserne på enfamiliehuse steg med 1,3% sammenlignet med kvartalet før. Rekordhøj beskæftigelse og støt stigende lønninger danner bagtæppe for fremgangen på boligmarkedet.

Boligudbuddet lyder på i alt 51.890 boliger i september. Boligudbuddet befinder sig omkring sit højeste i nøjagtig fem år. Alene de seneste to år er der kommet lidt mere end 9.000 flere salgsskiltede til, og det er især huse og sommerhuse, som fører an. Det betyder kort og godt, at der er kommet markant flere boliger at vælge imellem for potentielle boligkøbere. De flere valgmuligheder på boligmarkedet giver bedre forhandlingsmuligheder for køberne og længere tid til overvejelse, mens sælgerne får mere konkurrence. Det er med til at lægge et låg på prisstigningerne.

Næste uge byder på Boligsidens markedsindeks.

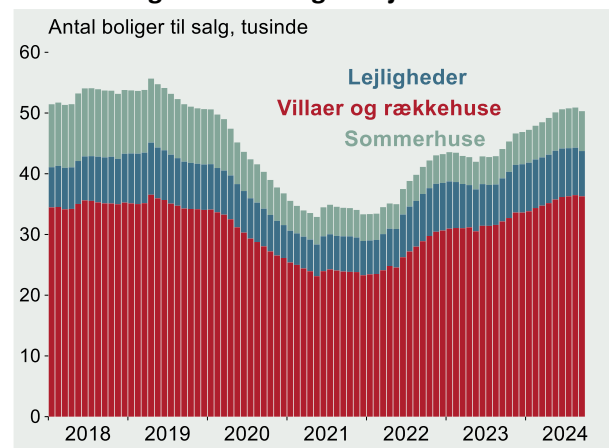
## Fremgang på boligmarkedet i andet kvartal



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

## 51.890 boliger står til salg herhjemme



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

<b>Finansielle markeder uge 40</b>					
<b>Aktier</b>					
	<b>Niveau</b>	<b>-1 uge</b>	<b>-1 md.</b>	<b>-1 år</b>	<b>ÅTD</b>
MSCI world	2.282	-0,3%	2,5%	30,5%	15,4%
S&P500	5.710	-0,2%	3,3%	33,9%	19,7%
Dow Jones	42.197	0,7%	3,1%	27,4%	12,0%
Nasdaq	19.803	-0,9%	4,5%	34,0%	17,7%
Nikkei	38.552	-1,0%	4,1%	24,1%	15,2%
C25	1.925	-2,3%	-3,1%	17,1%	5,7%
S30	2.621	0,4%	2,1%	23,8%	9,4%
FTSE	8.291	0,3%	-0,1%	11,9%	7,2%
STOXX50	4.963	0,9%	1,0%	21,1%	9,8%
DAX	19.165	1,3%	2,2%	26,9%	14,4%
<b>Valuta</b>					
	<b>Niveau</b>	<b>-1 uge</b>	<b>-1 md.</b>	<b>-1 år</b>	<b>ÅTD</b>
EUR/USD	1,107	-1,1%	0,3%	5,5%	0,2%
EUR/DKK	7,459	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
USD/DKK	6,738	1,1%	-0,3%	-5,2%	-0,1%
SEK/DKK	0,657	-0,3%	0,2%	2,1%	-2,2%
NOK/DKK	0,639	0,1%	0,8%	-1,4%	-3,6%
GBP/DKK	8,956	0,5%	1,0%	4,0%	4,4%
CHF/DKK	7,946	1,2%	0,2%	2,6%	-1,3%
JPY/DKK	0,047	0,8%	0,6%	-2,4%	-2,4%
<b>Renter</b>					
	<b>Niveau</b>	<b>-1 uge</b>	<b>-1 md.</b>	<b>-1 år</b>	<b>ÅTD</b>
US 2Y	3,63	0,10	-0,25	-1,42	-0,6
US 10Y	3,79	0,00	-0,05	-0,94	-0,09
Tysk 2Y	2,04	-0,08	-0,33	-1,15	-0,34
Tysk 10Y	2,11	-0,07	-0,16	-0,84	0,09
Dansk 2Y	1,82	-0,09	-0,38	-1,37	-0,6
Dansk 10Y	2,01	-0,07	-0,21	-1,22	-0,24
<b>Råvarer</b>					
	<b>Niveau</b>	<b>-1 uge</b>	<b>-1 md.</b>	<b>-1 år</b>	<b>ÅTD</b>
Guld	2.659	0,1%	6,7%	46,0%	28,9%
Olie (Brent)	75	1,2%	1,3%	-13,2%	-3,1%
Metaller	4.383	4,0%	11,8%	22,7%	16,5%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 2. oktober. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 41					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	France	Industrial Production MoM	Aug	--	-0.5%
04-10-2024	United Kingdom	S&P Global UK Construction PMI	Sep	--	53,60
	Italy	Retail Sales MoM	Aug	--	0.5%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	140k	142k
	United States	Unemployment Rate	Sep	4.2%	4.2%
	United States	Average Weekly Hours All Employees	Sep	--	34,30
	United States	Labor Force Participation Rate	Sep	--	62.7%
	United States	Underemployment Rate	Sep	--	7.9%
Mandag					
07-10-2024	United States	Monthly Budget Statement	Sep	--	-\$380.1b
Tirsdag	Japan	BoP Current Account Balance	Aug	--	3193.0b
08-10-2024	Japan	Trade Balance BoP Basis	Aug	--	-482.7b
	Germany	Industrial Production WDA YoY	Aug	--	-5.3%
	France	Trade Balance	Aug	--	-5884m
	United States	Trade Balance	Aug	--	-\$78.8b
Onsdag	Germany	Exports SA MoM	Aug	--	1.7%
09-10-2024	Germany	Imports SA MoM	Aug	--	5.4%
	Norway	PPI including Oil YoY	Sep	--	3.6%
	United States	MBA Mortgage Applications	Oct 4	--	--
	United States	Wholesale Inventories MoM	Aug F	--	--
	United States	FOMC Meeting Minutes	Sep 18	--	--
Torsdag	Japan	PPI YoY	Sep	--	2.5%
10-10-2024	Japan	Bank Lending Incl Trusts YoY	Sep	--	3.0%
	Japan	Bank Lending Ex-Trusts YoY	Sep	--	3.4%
	Germany	CPI YoY	Sep	--	1.4%
	Germany	CPI EU Harmonized YoY	Sep	--	1.4%
	Norway	CPI YoY	Sep	--	2.6%
	Norway	CPI Underlying YoY	Sep	--	3.2%
	Sweden	Household Consumption YoY	Aug	--	-1.1%
	Sweden	Industry Production Value YoY	Aug	--	-1.6%
	Sweden	Industrial Orders NSA YoY	Aug	--	-0.1%
	Italy	Industrial Production WDA YoY	Aug	--	-3.3%
	Italy	Industrial Production NSA YoY	Aug	--	2.8%
	United States	CPI YoY	Sep	--	2.5%
	United States	CPI Ex Food and Energy YoY	Sep	--	3.2%
	United States	CPI Index NSA	Sep	--	314,80



	United States	CPI Core Index SA	Sep	--	319,77
	United States	Initial Jobless Claims	Oct 5	--	--
	United States	Continuing Claims	Sep 28	--	--
Fredag	Japan	Money Stock M2 YoY	Sep	--	1.3%
11-10-2024	Japan	Money Stock M3 YoY	Sep	--	0.9%
	Germany	CPI YoY	Sep F	--	--
	Germany	CPI EU Harmonized YoY	Sep F	--	--
	Norway	House Price Index QoQ	3Q	--	1.2%
	United Kingdom	Monthly GDP (MoM)	Aug	--	0.0%
	United Kingdom	Manufacturing Production YoY	Aug	--	-1.3%
	United Kingdom	Trade Balance GBP/Mn	Aug	--	-£7514m
	United States	PPI Final Demand MoM	Sep	--	0.2%
	United States	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	--	0.3%
	United States	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	Sep	--	0.3%
	United States	PPI Final Demand YoY	Sep	--	1.7%
	United States	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	--	2.4%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Oct P	--	--
	United States	U. of Mich. Current Conditions	Oct P	--	--
	United States	U. of Mich. Expectations	Oct P	--	--
	United States	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Oct P	--	--
	United States	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Oct P	--	--

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: [JJB@al-bank.dk](mailto:JJB@al-bank.dk). Økonom Anton Thorell Carøe, telefon 38 48 35 52, mail: [ANTS@al-bank.dk](mailto:ANTS@al-bank.dk). Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: [BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk). Studentermedhjælper Amanda Grønlund, mail: [AMGR@al-bank.dk](mailto:AMGR@al-bank.dk). Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen, mail: [CESJ@al-bank.dk](mailto: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.