



Finansielle markeder

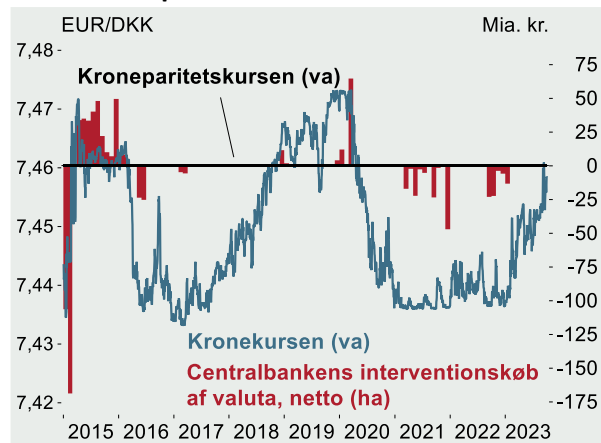
I ugen har ledende aktieindeks verden over været ramt af en bred tilbagegang på i omegnen af 1-2%. Faldene kan i særdeleshed tilskrives de højere renter, som vi ser lige nu, og udsigten til at de vil vare ved over en længere periode end tidligere ventet. Torsdag er stemningen dog vendt med overordnet set grønne aktiemarkeder.

Stigningen i renterne er faldet mere til ro. De lange renter har over ugen været uændret i Europa og steget omkring 15 bp i USA. De korte renter er omvendt faldet i Europa, mens de amerikanske var uændrede. Renterne vendte særligt rundt onsdag, hvor den amerikanske jobrapport ADP blev offentliggjort. Den kom ud med en lav jobskabelse, som bremsede de seneste mange ugers rentestigning. Det vidner om, at tunge økonomiske nøgletal fra arbejdsmarkedet i høj grad har potentialet til at rykke de finansielle markeder. På fredag offentliggøres den helt store arbejdsmarkedsrapport i USA med Nonfarm Payrolls.

Nationalbanken intervererede ikke i valutamarke-derne i september. Det er 8. måned i træk, at Nationalbanken ikke intervererer i valutamarke-derne. Kronen ligger stabilt og tæt på pariteten. Det betyder, at Nationalbanken absolut intet behov ser for at intervenere i valutamarke-derne og påvirke kronkursen den vej igennem. Man er dybest set, hvor man gerne vil være og går blot i fodsporene på ECB med renteforhøjelser. Kronen ligger aktuelt i en kurs på 745,80 kr. for 100 euro.

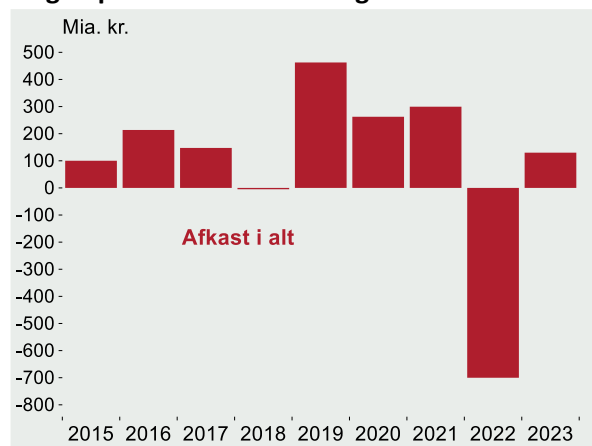
Afkastet på danskernes pensioner fik slag i august, hvor der blev barberet næsten 32 mia. kr. af. Det er særligt afkastet fra aktiemarkedene og rentefordækning, som trak afkastet i negativt territorium i august. Aktiemarkedene havde bestemt også en sur måned, hvor der var negativt fortegn på alle de større indeks rundt om i verden. Den sure stemning på aktiemarkedene fortsatte i september, og det kan betyde yderligere tæv til pensionsafkastene. Når det er sagt, så har første halvdel af året

Kronen nær paritet holder Nationalbanken i ro



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund Nationalbanken.

Slag til pensionsafkastet i august



Anm.: Tal for 2023 er til og med august.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 6064 0420

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

Studertermedhjælper Anton Thorell Steinø

budt på et trecifret milliardafkast. Det kom ovenpå et katastrofalt 2022, som bød på massive tab.

International økonomi

Inflationen i eurozonen falder til 4,3% i september fra 5,2% i måneden før. Det er den laveste inflation siden oktober 2021, hvor den toppede på 10,6%. Samtidig falder kerneinflationen til det laveste i lidt mere end et år. Det er superpositivt, og det letter presset på ECB for at hæve renterne igen. Vi forventer, at vi har set den sidste renteforhøjelse fra deres side for denne omgang, omend det ikke står mejslet i sten. Men disse tal peger i den retning. Danske boligejere har grund til at rette blikket mod europæisk inflation. Det er afgørende for pengepolitikken og renterne i eurozonen og derfor også i Danmark, eftersom vi har fastkurspolitik. Mange danske boligejere har mærket den høje inflation og kraftige rentestigninger i eurozonen.

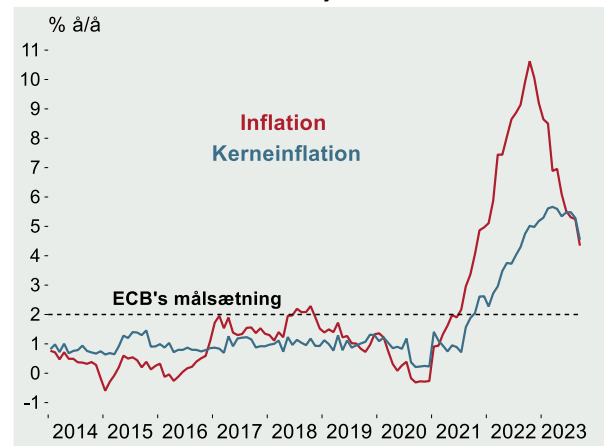
Der er stor grund til i øjeblikket at rette blikket mod vækstudsigterne for eurozonen. Erhvervsstilliden står nemlig skidt til i eurozonen, hvor PMI-tallet i september ender på 47,2. Når PMI går under 50 indikerer det tilbagegang hos virksomhederne. Det risikerer at gå ud over den danske eksport. I Danmark er vi dybt afhængige af at handle med særligt landene i EU. Eksporten dertil beskæftiger op mod en halv million danske arbejdspladser.

Over den kommende uge venter en frisk rapport fra arbejdsmarkedet i USA samt nye tal for de globale fødevarerpriser.

Dansk økonomi

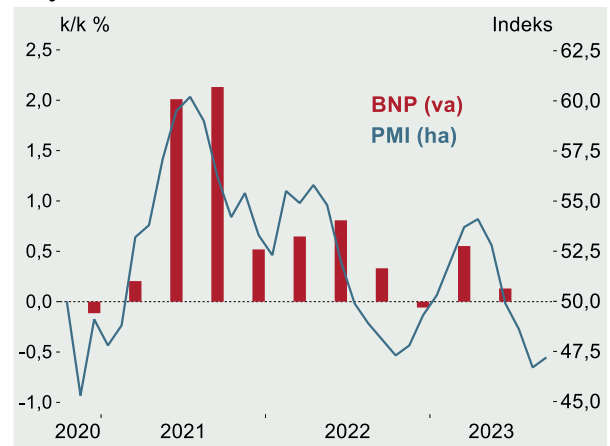
Arbejdernes Landsbank har offentliggjort ny prognose for dansk økonomi. Vi forventer, at de kommende år vil byde på mere afdæmpet vækst. Vi forventer vækst på 1,2% i 2023, som vil være den laveste vækst i 10 år, hvis vi ser bort fra coronaperioden. Til næste år forventer vi vækst på 1,4%. Til sammenligning lød væksten i dansk økonomi på henholdsvis 2,7% og 6,8% i 2022 og 2021. Dansk økonomi skrumpede med -0,3% i 2. kvartal. Det ser vi efter en markant nedjustering af den tidligere opgørelse, som viste positiv vækst på 0,3%.

Inflationen i eurozonen dykker til laveste i 2 år



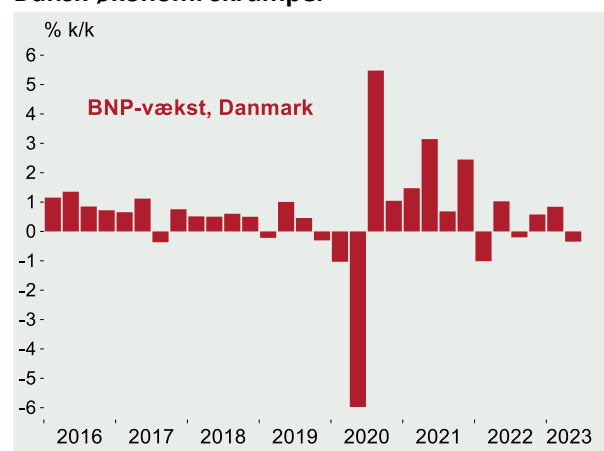
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Sløj erhvervsstillid i eurozonen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat og S&P Global.

Dansk økonomi skrumper



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

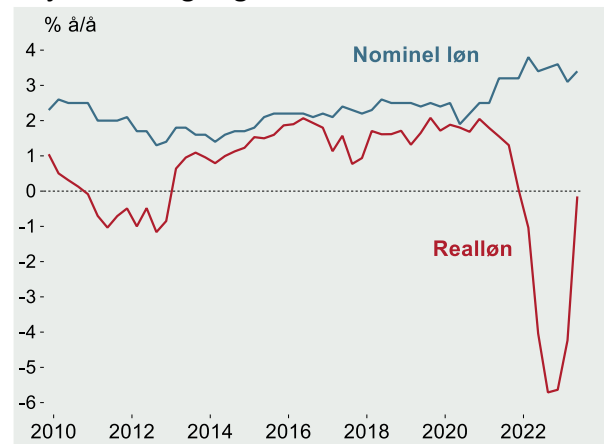
Omvendt justeres væksten i 1. kvartal lidt op. Der er andre positive takter i tallene fra Nationalregnskabet. Privatforbruget vokser igen, og det er hammerpositivt. Samtidig viser arbejdsmarkedet stadig gode takter. Dansk økonomi står alt i alt stadig på et meget solidt sted. Særligt medicalsektoren bidrager positivt til dansk økonomi. Samlet for første halvår i 2023 er økonomien vokset med 1,5% i forhold til samme periode sidste år, men tager man medicalsektoren ud, er økonomien omvendt skrumpet med -0,5%. Vi forventer, at væksten i 2023 lander lige på den gode side af 1%, og næste år vil byde på en vækst omkring 1,5%. Det kommer efter vækst på 2,7% og 6,8% i henholdsvis 2022 og 2021.

Lønningerne steg 4,8% i 3. kvartal i forhold til samme kvartal sidste år. Det er den højeste lønstigningstakt siden 2008. I 2. kvartal lød lønstigningen på 3,4%. Forbrugerpriserne var i 3. kvartal cirka 2,5% højere end i samme periode sidste år. Det betyder, at lønningerne nu igen løber hurtigere end priserne. Det er positivt, at danskerne oplever fornyet fremgang i reallønnen, efter den blev banket adskillige år tilbage sidste år som følge af den højeste inflation i 40 år. Det er derfor yderst kærkomment med fornyet fremgang.

Ledigheden stiger med 492 personer i august, når vi tager højde for sæsonudsving. Det betyder, at ledigheden er steget uafbrudt i næsten et år. Omkring 8.000 flere er blevet ledige i den periode, så det er svært at finde noget positivt i tallene. Vi hæfter os dog ved, at ledigheden kravler op i museskridt, og at ledigheden derfor er til den lave side trods stigningen. Den stigende ledighed har også bragt ledighedsprocenten op fra de 2,4%, som blev nået i foråret sidste år. I dag lyder ledighedsprocenten på 2,9%. Vi forventer, at ledigheden vil fortsætte sine skridt op ad trappen i den kommende tid.

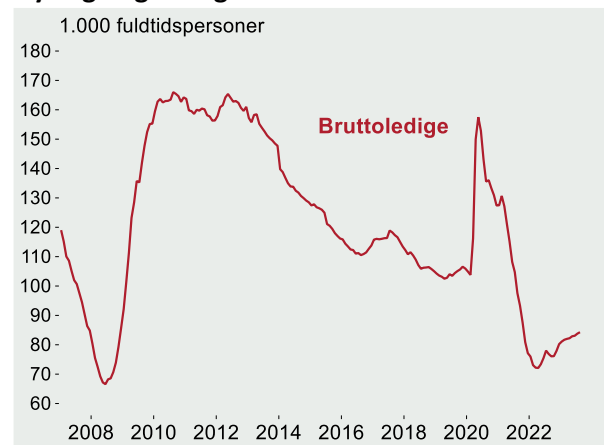
Antallet af langtidsledige er derimod faldet med lidt mere end 100 personer i august. I dag er der 15.304 langtidsledige personer i Danmark. Langtidsledige er defineret ved, at man har været ledig i mindst 80% af tiden indenfor de seneste 12 måneder. Historisk ligger langtidsledigheden

Højeste lønstigninger i 15 år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening og Danmarks Statistik.

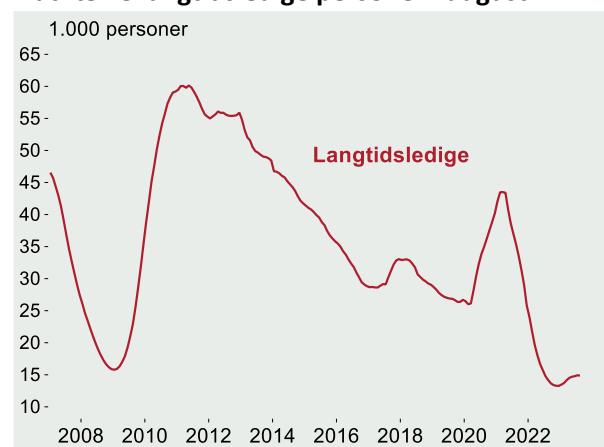
Ny stigning i ledigheden



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Lidt færre langtidsledige personer i august



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

ekstremt lavt. Antallet af langtidsledige personer toppede under coronakrisen med knap 44.000 og lå før coronakrisen på omkring 26.000 personer. Stærke toner fra arbejdsmarkedet og høj beskæftigelse er med til at holde langtidsledigheden lav.

Næste uge byder på nye tal for inflation, eksport, industriproduktion og ledige stillinger.

Boligmarked

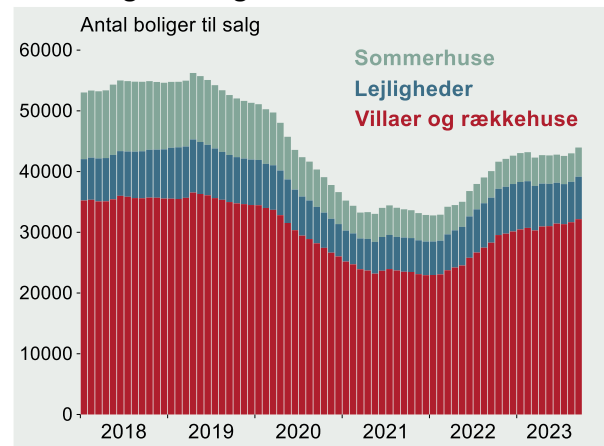
I september stod 46.041 boliger til salg. Det er det højeste siden maj 2020. Det giver køberne flere valgmuligheder i jagten på drømmeboligen. Og det er som sådan fornuftigt nok, da udbuddet har været ekstremt lavt. For bare et par år siden havde køberne meget få boliger at vælge mellem. Men på to år er det vokset med 30%. Trods stigningen er det dog heller ikke sådan, at køberne decideret vælter sig i boliger. I en historisk kontekst er antallet af boliger til salg stadig til den lave side og 10%-20% lavere end for 4-5 år siden.

Der blev bekendtgjort 143 tvangsauktioner i september, når der tages højde for sæsonudsving. Tvangsauktionerne ligger i den klart lave ende af skalaen. I årets første tre kvartaler, har der i gennemsnit været 127 tvangsauktioner om måneden. Godt nok er det lidt højere end i 2021 og 2022, men i forhold til før corona, er det lavere. Der har ellers været rigelig modvind fra højere renter og benhård inflation til boligmarkedet, men indtil videre preller det af på tvangsauktionerne. Uanset hvordan og hvorledes, er det en rigtig god nyhed, at så få ender med en tvangsauktion. Vi har dog en forventning om, at der kan komme en forsinket effekt med flere restancer og tvangsauktioner.

Der var 16.641 bolighandler i 2. kvartal. Det er en fremgang på 6% i forhold til 1. kvartal. Fremgangen afspejles også i priserne, hvor huspriserne steg med 1,5%, mens lejlighedspriserne steg med 2,1% sammenlignet med kvartalet før. Sommerhuspriserne faldt marginalt. De flottere takter på boligmarkedet kommer ovenpå en svær tid, hvor kraftige rentestigninger, tårnhøj inflation og stor usikkerhed sendte boligpriserne i frit fald og handlede ned i det laveste i omkring 10 år.

Næste uge byder på tal for boligpriser i september.

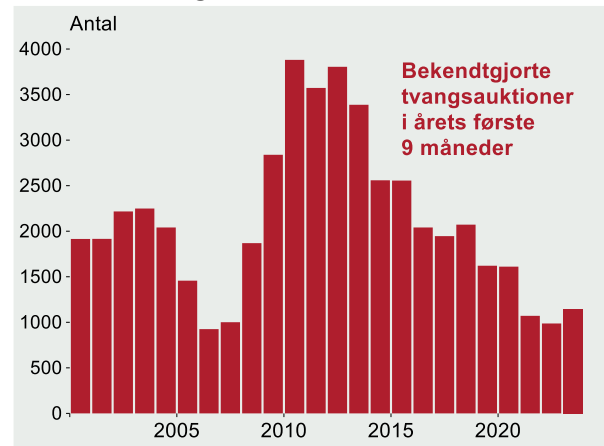
Flest boliger til salg i mere end tre år



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

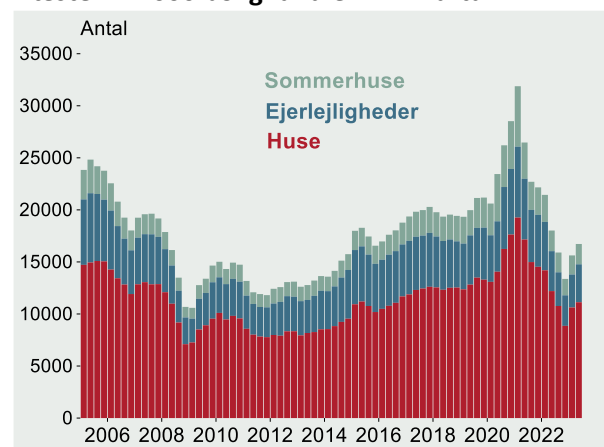
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Lavt antal tvangsauktioner



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Næsten 17.000 bolighandler i 2. kvartal



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 40					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.748	-1,8%	-5,7%	11,3%	6,8%
S&P500	4.264	-0,8%	-5,2%	12,7%	11,0%
Dow Jones	33.130	-1,6%	-4,4%	9,4%	-0,1%
Nasdaq	14.776	0,5%	-4,7%	27,7%	35,1%
Nikkei	30.527	-4,2%	-7,6%	12,6%	17,0%
C25	1.644	-2,9%	-5,4%	11,3%	-3,3%
S30	2.117	-1,0%	-3,9%	12,4%	3,6%
FTSE	7.412	-2,5%	-0,3%	5,1%	-0,5%
STOXX50	4.100	-1,5%	-4,0%	18,9%	8,1%
DAX	15.100	-1,5%	-4,3%	20,6%	8,4%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,050	-0,7%	-2,0%	6,5%	-1,6%
EUR/DKK	7,459	0,0%	0,1%	0,3%	0,3%
USD/DKK	7,106	0,4%	2,3%	-5,3%	1,9%
SEK/DKK	0,644	0,2%	2,9%	-6,2%	-3,7%
NOK/DKK	0,648	-1,7%	0,3%	-8,7%	-8,4%
GDP/DKK	8,614	-0,3%	-1,1%	1,1%	2,7%
CHF/DKK	7,742	0,5%	-0,8%	1,5%	2,5%
JPY/DKK	0,048	0,6%	1,2%	-8,3%	-9,8%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	5,05	0,01	0,11	0,9	0,64
US 10Y	4,73	0,14	0,46	0,97	0,85
Tysk 2Y	3,19	-0,10	0,16	1,53	0,48
Tysk 10Y	2,95	-0,01	0,35	0,93	0,39
Dansk 2Y	3,19	-0,09	0,14	1,25	0,45
Dansk 10Y	3,23	0,00	0,37	0,79	0,52
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.821	-2,3%	-5,4%	6,1%	-0,2%
Olie (Brent)	86	-7,7%	-4,5%	-8,3%	0,0%
Metaller	3.573	-3,2%	-4,8%	-2,4%	-10,3%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 4. oktober.
 Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 41

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag 06-10-2023	Germany	Factory Orders MoM	Aug	--	-11.7%
	Norway	Industrial Production MoM	Aug	--	2.3%
	Italy	Retail Sales MoM	Aug	--	0.4%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Sep	150k	187k
	United States	Unemployment Rate	Sep	3.7%	3.8%
	United States	Average Hourly Earnings YoY	Sep	--	4.3%
Mandag 09-10-2023	Germany	Industrial Production SA MoM	Aug	--	-0.8%
	Norway	GDP MoM	Aug	--	0.3%
Tirsdag 10-10-2023	Japan	BoP Current Account Balance	Aug	--	¥2771.7b
	Denmark	CPI MoM	Sep	--	-0.7%
	Sweden	GDP Indicator SA MoM	Aug	--	0.5%
	Sweden	Industrial Orders MoM	Aug	--	-6.2%
	Norway	CPI MoM	Sep	--	-0.8%
	Italy	Industrial Production MoM	Aug	--	-0.7%
	United States	NFIB Small Business Optimism	Sep	--	91.3
Onsdag 11-10-2023	Germany	CPI MoM	Sep F	--	--
	United States	MBA Mortgage Applications	Oct 6	--	--
	United States	PPI Final Demand MoM	Sep	--	0.7%
	United States	FOMC Meeting Minutes	sep-20	--	--
Torsdag 12-10-2023	Japan	PPI YoY	Sep	--	3.2%
	Sweden	PES Unemployment Rate	Sep	--	3.2%
	United Kingdom	Monthly GDP (MoM)	Aug	--	-0.5%
	United Kingdom	Industrial Production MoM	Aug	--	-0.7%
	United Kingdom	Manufacturing Production MoM	Aug	--	-0.8%
	United Kingdom	Trade Balance GBP/Mn	Aug	--	-£3446m
	United States	CPI MoM	Sep	--	0.6%
	United States	Initial Jobless Claims	Oct 7	--	--
	United States	Monthly Budget Statement	Sep	--	\$89.3b
Germany	Current Account Balance	Aug	--	18.7b	
Fredag 13-10-2023	Japan	Money Stock M3 YoY	Sep	--	1.9%
	Sweden	CPI MoM	Sep	--	0.1%
	France	CPI YoY	Sep F	--	--
	Spain	CPI MoM	Sep F	--	--
	United States	Import Price Index MoM	Sep	--	0.5%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Oct P	--	--

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 38 48 47 60, mail: LRCH@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm, mail: MALE@al-bank.dk. Studentermedhjælper Anton Thorell Steinø, mail: ANTS@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.