



AL MarkedsNyt holder efterårsferie i uge 42 og udkommer igen torsdag d. 24. oktober.

Finansielle markeder

Vi oplever i øjeblikket mange usikkerhedsmomenter på de finansielle markeder. Det afspejles blandt andet i VIX-indekset, der signalerer større forventet volatilitet end normalt. Det skyldes faktorer som det amerikanske præsidentvalg, krisen i Mellemøsten og tempoet for de forventede rentesænkninger.

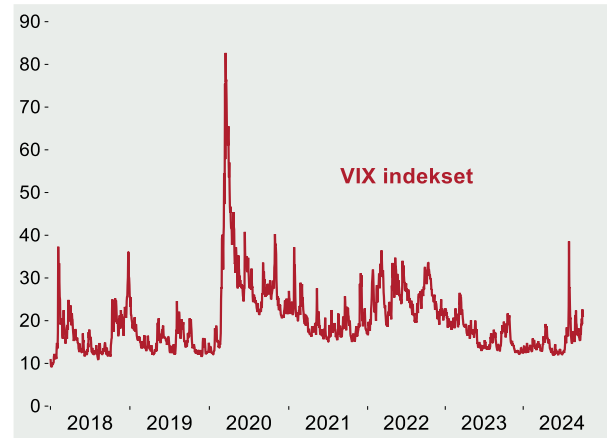
De førende amerikanske aktieindeks er alle steget i den seneste uge, mens udviklingen har været mere blandet i Europa. På rentefronten har vi set en mere enstemmig bevægelse med stigende obligationsrenter i både USA, Tyskland og Danmark, særligt på de 10-årige statsobligationer. Denne udvikling er drevet af flere faktorer.

For det første viste den amerikanske jobrapport, fredag, en større fremgang i beskæftigelsen end forventet. Det blev tolket som et styrketegn af markederne, der mindsker sandsynligheden for endnu en stor rentesænkning på 0,50 procentpoint fra den amerikanske centralbank, Fed. Det sendte de amerikanske renter op. De europæiske statsrenter blev påvirket i mindre grad, men de steg stadig. De stærke nøgletal fra USA indikerer også lavere risiko for en recession og har været med til at give stigende aktiekurser i Asien.

En anden væsentlig faktor er krisen i Mellemøsten og risikoen for fornyet inflation. Bekymringen om potentielle gengældelsesangreb mod Irans energisektor har sammen med de positive nøgletal fra USA ført til inflationære bekymringer, hvilket har været med til at skubbe renterne op. Samtidig har konflikten skabt usikkerhed omkring olieudbuddet, hvilket har løftet oliepriserne.

I næste uge afholder Den Europæiske Centralbank, ECB, rentemøde. Flere ECB-medlemmer har udtalt, at yderligere to rentesænkninger á 0,25 procentpoint forventes i år.

Der er usikkerhed på markederne



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af CBOE.

Renterne stiger



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond Financial.

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

Studertermedhjælper Amanda Grønlund

Studertermedhjælper Cecilie Straarup Jensen

En rentesækning den 17. oktober virker sandsynlig, og bakkes op af de svage økonomiske data fra Tyskland. Det er også vores klare forventning, at meget skal gå galt, for at vi ikke får det.

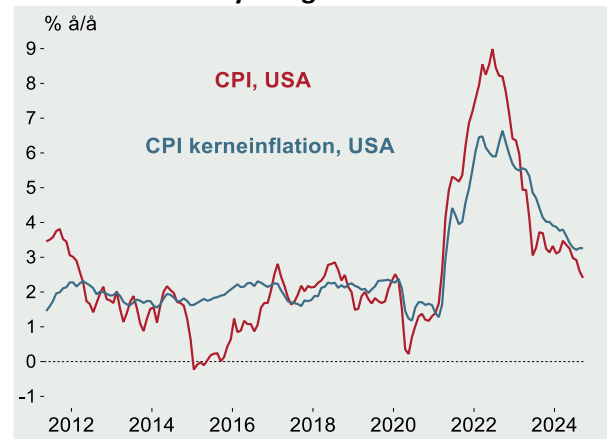
International Økonomi

Inflationen i USA faldt til 2,4% i september fra 2,5% i august. Efter en gedigen flyvetur gennem 2021 og 2022 faldt inflationen i juni til under 3% for første gang i mere end 3 år. Selvom inflationen, og særligt kerneinflationen, gerne måtte få et sidste nøk nedad, er det glædeligt, at prisstigningerne ikke længere spiser store lunser af amerikanernes købekraft. Det er gode nyheder for de amerikanske forbrugere og for stabiliteten i verdens største økonomi. Med inflationen under kontrol, kan Fed godt tænkes at sænke renten for anden gang på deres næste møde i november. Det tror vi på.

Beskæftigelsen i USA steg med 254.000 personer uden for landbruget i september. Den amerikanske jobskabelse overrasker dermed positivt. Fed er ude i en svær balancegang, hvor høje renter risikerer at suge luften ud af arbejdsmarkedet, men hvor man ikke bare kan sænke renterne i et snuptag af frygt for dermed at puste til inflationen. Med jobrapporten vil Fed være en smule mindre bekymrede for de negative effekter af høje renter. Det er fortsat meget muligt, at Fed vil sænke renten for anden gang til deres møde i november. Dog taler dette tal for, at det bliver en mindre rentesækning på 0,25 procentpoint. Det er også vores forventning.

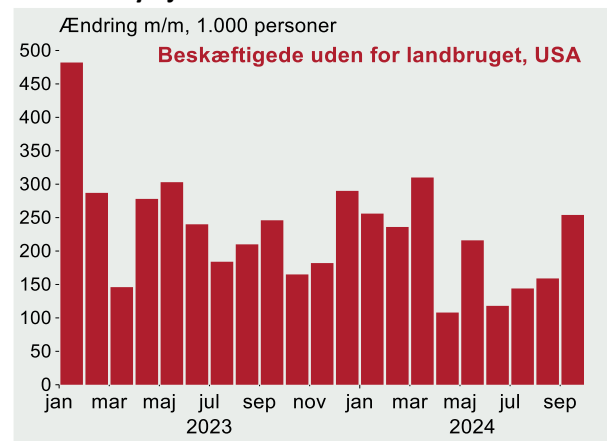
De globale fødevarerpriser steg med 3% i september. Det er den største månedlige stigning i 2,5 år. I fugleperspektiv går det dog væsentligt mere stille for sig, end vi har set de seneste år. I 2021 og 2022 steg de globale fødevarerpriser voldsomt og toppede i begyndelsen af 2022 omkring krigens udbrud i Ukraine. Herefter fulgte et pænt fald i de globale fødevarerpriser, som dog fortsat ligger mærkbart højere end for fire år siden. Danskerne har da også oplevet, at det er blevet dyrere at gå i supermarkedet. Og der er intet, som tyder på, at danskerne får billigere fødevarer lige foreløbig. Tæt på ingen virksomheder i

Inflationen falder yderligere i USA



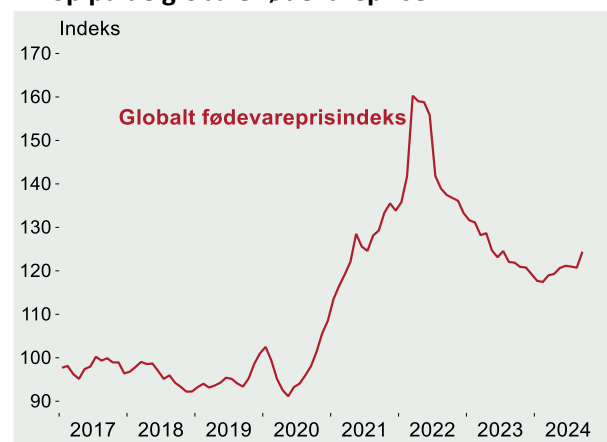
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af BLS.

254.000 nye jobs i USA



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

Pil op på de globale fødevarerpriser



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Food and Agriculture Organization of the United Nations.

fødevarerhandlen forventer nemlig at sænke prisen de næste tre måneder.

I næste uge kan vi se frem til tyske erhvervstillidstal og reviderede inflationstal for både Tyskland og eurozonen.

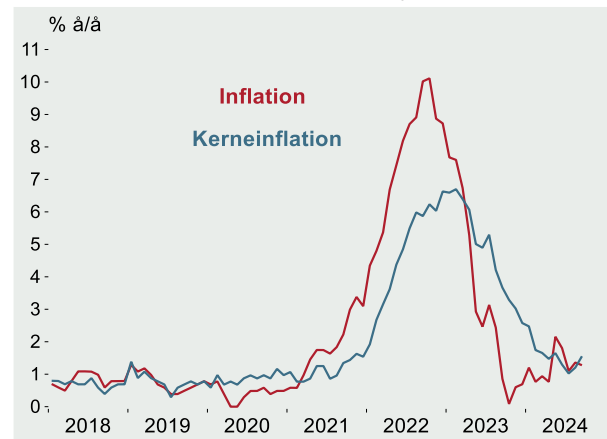
Dansk Økonomi

Inflationen herhjemme faldt til 1,3% i september fra 1,4% i august. Inflationen har befundet sig under 2% i stort set uafbrudt i et år, og også den vigtige kerneinflation holder terrænet under 2% trods en lille stigning i september. Det står i stærk kontrast til situationen for to år siden, hvor inflationen buldrede op over 10%. Den lavere inflation er godt for danskernes pengepung, når vi samtidig ser lønningerne stige med pæn hast. Det gør at mange igen oplever at komme længere for deres tjente penge. Vores forventning er, at inflationen vil befinde sig omkring sit nuværende leje over den kommende tid. Priserne har atter fundet vej tilbage til en mere rolig udvikling, og det ser vi overordnet fortsætte.

Danmark eksporterede for 170 mia. kr. i august. Det er 0,4% mindre sammenlignet med måneden før. Det giver dog absolut ikke anledning til bekymring. Dels er det udelukkende drevet af tjenesteeksporten, mens vareeksporten omvendt oplevede en stigning. Samtidig er eksporten løftet pænt i forhold til sidste år. Så vi forbliver til den lille optimistiske side på eksportens vegne fremadrettet.

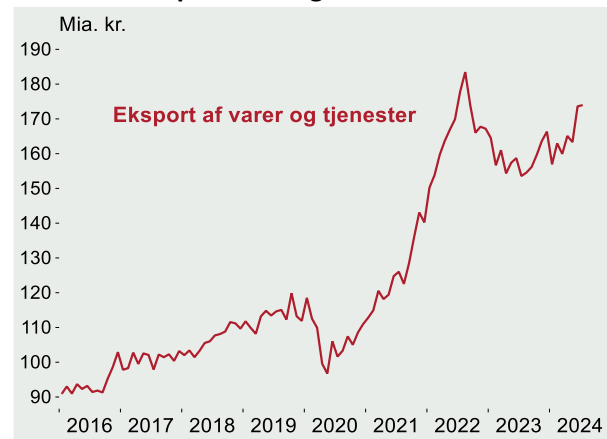
Den danske industriproduktion faldt med 4,8% i august, men ligger fortsat flot til. Industriproduktionen svinger notorisk meget, og industriproduktionen er i dag 53% højere end for fire år siden. Det er imponerende. Det skyldes særligt, at medicinalindustrien har fået god vind i sejlene, men over det seneste år har også den øvrige industri oplevet fremgang og er vokset med 13,4%. Det vidner om en robust udvikling i industrien. Fremgangen i industriproduktionen er også med til at få flere i arbejde.

Inflationen falder en anelse til 1,3%



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

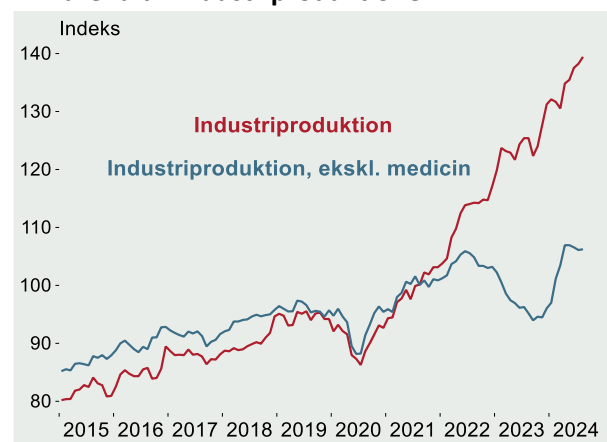
Lille fald i eksporten i august



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Mindre fald i industriproduktionen



Anm.: Data er opgjort med 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

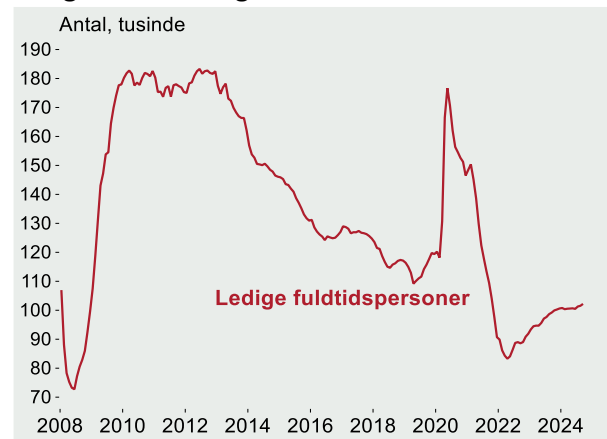
Ledighedsindikatoren viser også, at ledigheden står til at stige med 644 personer i september. Det betyder, at ledigheden næsten ikke rokker sig ud af stedet. Det har stået sådan på i hele 2024, hvor ledigheden står tæt på bomstille, og det ser ud til at fortsætte i september. Vi så ellers ledigheden pege op i 2022 og 2023, men trods det, så står vi i dag med en lavere ledighed end før corona. Arbejdsmarkedet ser virkelig stærkt ud med stillestående ledighed og rekordhøj beskæftigelse. Kigger vi ind i den resterende del af 2024, så forventer vi et fortsat robust arbejdsmarked.

I september var der 222 konkurser i aktive virksomheder, når vi tager højde for sæson. Det er en lille stigning på blot 3% i forhold til august måned. Generelt har konkursbølgen lagt sig, og vi ser klart færre konkurser end sidste år. Sidste års mangearmede udfordringer er trådt i baggrunden, og det sender konkurserne tilbage mod det niveau, som kendetegnede tiden før corona. Inflationen er faldet til ro, coronalånene er der styr på, og vi har set en vending i renterne, som nu er på vej ned. Virksomhederne står altså et klart bedre sted i dag.

Der blev solgt 8.897 nye elbiler i september. I forhold til det samlede salg af nye personbiler udgør elbiler hele 57% i september. Der er altså fuld damp på kedlerne på elbilsalget i øjeblikket. Det er fjerde måned i træk, at elbiler fylder mere end halvdelen af det samlede personbilsalg, og vi kan vist roligt konstatere, at elbilerne er brudt gennem lydturen. Der kører i dag mere end 300.000 elbiler rundt på de danske landeveje, og fortsætter den flotte fremgang, så er der ikke lysår til, at bestanden af elbiler indhenter bestanden af dieslebiler.

August bød på rekordmange turistovernatninger på de danske overnatningssteder. I alt var der 10,30 mio. overnatninger på danske hoteller, feriehus, campingpladser, feriecentre, vandrerhjem og lystbådehavne. Vi har de seneste par år set antallet af turistovernatninger slå rekord på rekord, og 2024 har bare lagt yderligere til. Det er især udenfor højsæsonen, at der er kommet flere overnatninger til, og overnatningerne er altså

Ledighed rokker sig næsten ikke ud af stedet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af STAR.

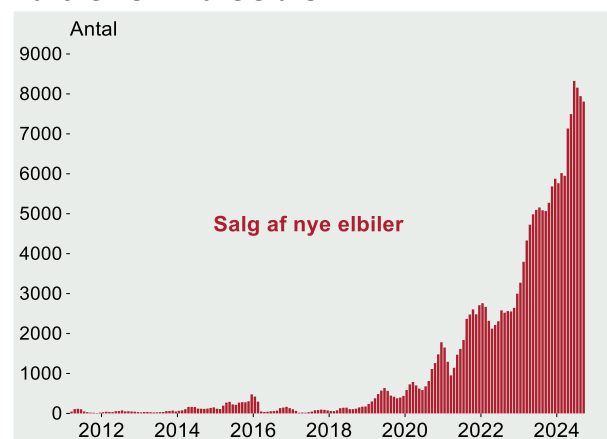
222 konkurser i september



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

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Danskerne vil have elbiler



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

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

blevet spredt mere ud over året. Flere end 47 mio. overnattende gæster er det blevet til i årets første otte måneder, og det er også rekordhøjt.

I næste uge kan vi bl.a. se frem til tal for ledige stillinger og producentpriser.

Boligmarkedet

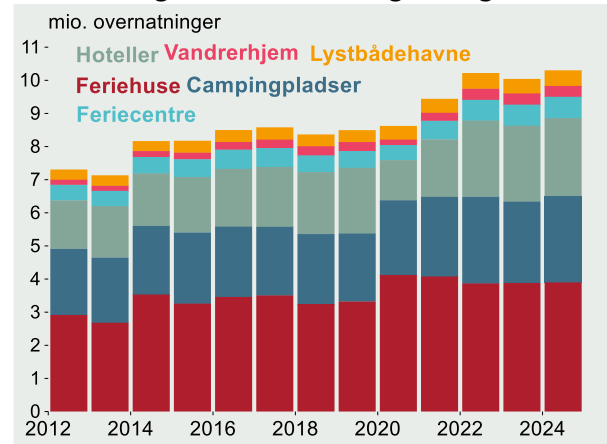
Hus- og lejlighedspriserne steg med 0,3% i september. Det giver en stigning på næsten 4% på både huse og lejligheder over det seneste år. Faktisk er priserne steget i hele 6 af årets 8 første måneder, og priserne ligger derfor pænt over det, som vi gik ind i året med. De nye boligskatte kastede godt nok lidt grus i maskineriet i begyndelsen af året, men det blev alene til den lille smule grus, og i gennemsnit har boligejerne oplevet, at deres bolig i dag er mere værd. Boligmarkedet nyder lige nu godt af, at renterne har taget et trin ned ad stigen. Hertil hjælper det bomstærke arbejdsmarked med rekordhøj beskæftigelse og pæne lønstigninger bestemt også på vej. Vi forventer yderligere små prisstigninger i den resterende del af året, og når vi ser ind i næste år.

De økonomiske vismænd har også i denne uge offentliggjort deres nye prognose for økonomien herunder på boligmarkedet. Også de forventer positive takter på boligmarkedet i 2024. De ser huspriserne stige med lidt mere end 7% i 2024 og 2025. Hvis vismændene får ret i deres prognose, så vil det øge prisen på et gennemsnitligt parcelhus med 170.000 kr. i 2025.

I september blev bekendtgjort 105 tvangsauktioner, når vi tager højde for sæson. Dermed får vi endnu en måned med utroligt få tvangsauktioner. Hele 45 måneder i træk har vi været vidne til færre end 150 tvangsauktioner, og hvis 2024 fortsætter i den dur, kan vi stå med det laveste antal tvangsauktioner siden 2006. Og der er meget der tyder på, at tvangsauktionerne fortsætter på lavt blus. Betalingsevnen er på flere parametre solid, mens boligmarkedet viser gode takter.

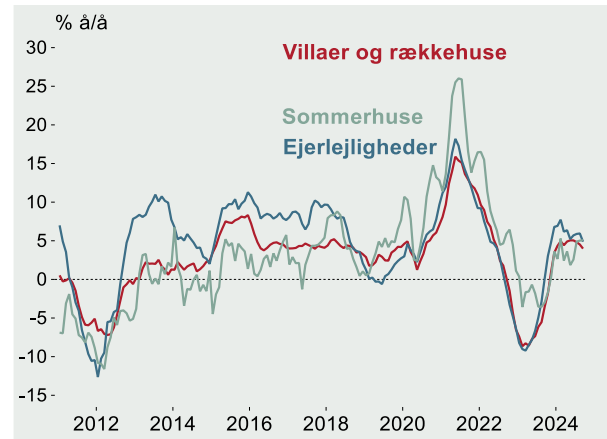
Næste uge bydes der på nye tal for lånetilbud fra realkreditinstitutterne.

Rekordmange turistovernatninger i august



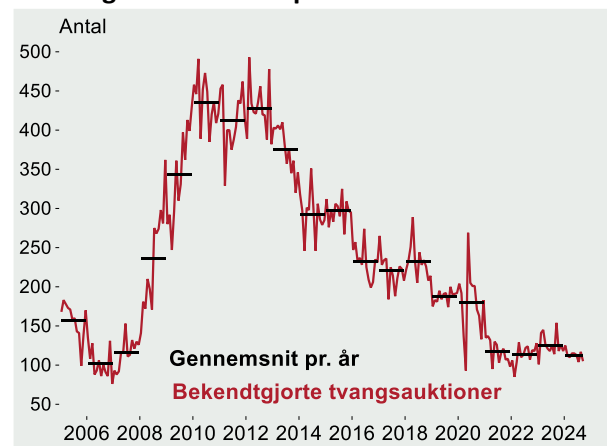
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Pil op på boligpriserne



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Få tvangsauktioner i september



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 41					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.299	0,7%	4,6%	27,5%	16,2%
S&P500	5.792	1,4%	5,4%	32,3%	21,4%
Dow Jones	42.512	0,7%	4,4%	25,8%	12,8%
Nasdaq	20.269	2,4%	7,6%	33,0%	20,5%
Nikkei	39.381	2,1%	10,6%	21,2%	17,7%
C25	1.948	1,2%	-0,2%	14,0%	6,9%
S30	2.595	-1,0%	4,0%	18,3%	8,3%
FTSE	8.244	-0,6%	0,5%	8,2%	6,6%
STOXX50	4.983	0,4%	5,0%	18,6%	10,2%
DAX	19.255	0,5%	5,4%	24,5%	14,9%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,096	-1,0%	-0,7%	3,3%	-0,8%
EUR/DKK	7,459	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
USD/DKK	6,807	1,0%	0,6%	-3,2%	0,9%
SEK/DKK	0,657	-0,1%	0,6%	1,8%	-2,3%
NOK/DKK	0,633	-1,0%	0,9%	-2,5%	-4,6%
GBP/DKK	8,907	-0,5%	0,6%	3,0%	3,9%
CHF/DKK	7,937	-0,1%	-0,6%	1,9%	-1,4%
JPY/DKK	0,046	-1,7%	-3,2%	-3,1%	-4,0%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,99	0,36	0,40	-1	-0,24
US 10Y	4,06	0,27	0,41	-0,52	0,18
Tysk 2Y	2,25	0,21	0,05	-0,84	-0,13
Tysk 10Y	2,25	0,14	0,10	-0,47	0,23
Dansk 2Y	2,00	0,18	0,01	-1,07	-0,42
Dansk 10Y	2,14	0,13	0,05	-0,85	-0,11
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.608	-1,9%	3,6%	39,2%	26,4%
Olie (Brent)	77	2,6%	9,9%	-10,4%	-0,6%
Metaller	4.181	-4,6%	7,9%	17,0%	11,1%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 9. oktober. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 42

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	Money Stock M2 YoY	Sep	--	1.3%
11-10-2024	Germany	CPI YoY	Sep F	1.6%	1.6%
	United Kingdom	Industrial Production MoM	Aug	0.2%	-0.8%
	United States	PPI Final Demand MoM	Sep	0.1%	0.2%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Oct P	71,00	70,10
Tirsdag	Japan	Industrial Production MoM	Aug F	--	-3.3%
15-10-2024	Sweden	CPI Level	Sep	--	413,78
	United Kingdom	Jobless Claims Change	Sep	--	23.7k
	France	CPI YoY	Sep F	--	1.2%
	Spain	CPI YoY	Sep F	--	1.5%
	Germany	ZEW Survey Expectations	Oct	--	3,60
	United States	Empire Manufacturing	Oct	0,50	11,50
Onsdag	Japan	Core Machine Orders MoM	Aug	--	-0.1%
16-10-2024	United Kingdom	CPI YoY	Sep	--	2.2%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Sep F	--	0.8%
	United States	MBA Mortgage Applications	Oct 11	--	--
	United States	Import Price Index MoM	Sep	-0.3%	-0.3%
Torsdag	Japan	Trade Balance	Sep	--	-695.3b
17-10-2024	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Aug	--	1.4%
	Euro Area	CPI YoY	Sep F	--	2.2%
	Euro Area	ECB Main Refinancing Rate	Oct 17	--	3.65%
	United States	Initial Jobless Claims	Oct 12	--	--
	United States	Industrial Production MoM	Sep	-0.1%	0.8%
	United States	Net Long-term TIC Flows	Aug	--	\$135.4b
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	Sep	--	3.0%
18-10-2024	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Sep	--	1.0%
	United States	Housing Starts	Sep	1350k	1356k

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. Studentermægler Amanda Grønlund, mail: AMGR@al-bank.dk. Studentermægler 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.