



Finansielle markeder

Det har været en forholdsvis stille uge rundt omkring de finansielle markeder. Overordnet har ugen budt på svagt stigende aktier og fald i de lange statsrenter.

Særligt fredagens arbejdsmarkedsrapport fra USA bidrog til ugens udvikling på de finansielle markeder. I rapporten skuffede jobfremgangen, mens også ledigheden steg. Samme dag så vi samtidig et større fald end ventet i erhvervstilliden blandt de amerikanske serviceerhverv. Begge nøgletal peger i retning af afmatning i den amerikanske økonomi. Det er et tegn på, at Feds strammere pengepolitik virker, og det sender signaler til investorerne om, at renteforhøjelser fra Fed er ved at være et overstået kapitel for nu. Det sendte de lange statsrenter ned, og aktiekurserne op.

De svagere nøgletal betyder også, at markedsforventningerne er begyndt at rykke sig svagt mod tidligere rentenedsættelser. Dog er der fortsat størst sandsynlighed for, at vi ser den første rentenedsættelse fra Fed til næste sommer. Mange Fed-medlemmer, samt Fed-chef, Powell, har holdt taler i ugen, men de store markedsreaktioner er udeblevet.

Oliepriserne har været i frit fald i ugens løb. Det er blandt andet gået ud over den norske kronekurs, som også er braget ned. En norsk krone koster aktuelt 62 danske ører.

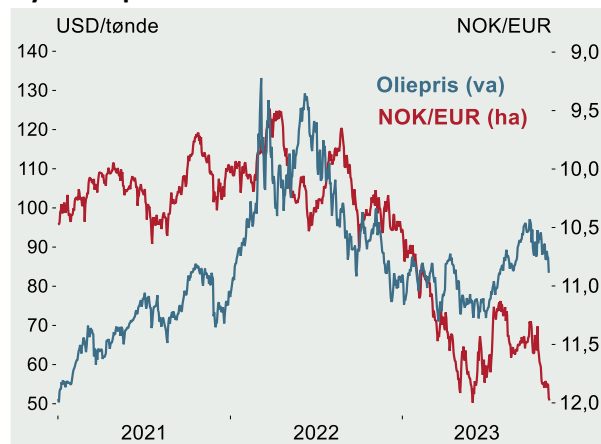
Den danske krone er tæt på, hvor man gerne vil have den. Derfor intervenserede Nationalbanken ikke i valutamarkederne i oktober for 9. måned i træk. Kronen ligger aktuelt i en kurs på 746,35 kr. for 100 euro. Det er tæt på det svageste i omkring tre år. Tilbage i december var kronen styrket overfor euroen og lå tæt på 743,60. Det fik dengang Nationalbanken til at intervenere for 68 mia. kr. Samtidig undlod man at forhøje renten lige så meget herhjemme, som man gjorde i ECB, hvilket bidrog til den kronesvækkelse, vi har været vidne til.

Renterne peger ned ovenpå skuffende makrotal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond og Fed.

Dyk i olieprisen har sendt norsk krone i fald



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af EIA og Macrobond.

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

International økonomi

Dampen ryger gradvist af arbejdsmarkedet i USA. I oktober steg beskæftigelsen med 150.000 personer uden for landbruget. Der er dermed langt op til den beskæftigelsesfremgang, vi var vidne til i 2021 og 2022. Samtidig stiger ledigheden til 3,9% fra 3,8% i september. Det er den højeste ledighedsprocent siden januar 2022, men fortsat meget lavt i historisk sammenhæng. Desuden begynder lønningerne at indhente tabt terræn for de amerikanske arbejdere. Lønningerne i USA var i oktober 4,1% højere end året før. Det overgår inflationen i forbrugerpriserne, der i september lød på 3,7%. Dermed bliver amerikanernes købekraft ikke længere udhulet.

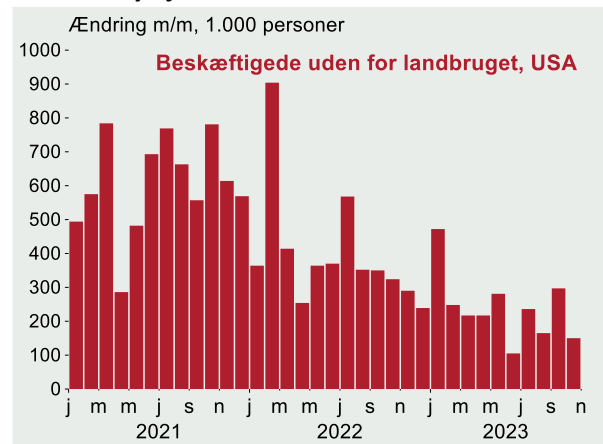
De globale fødevarerpriser faldt med 0,5% i oktober. Dermed er fødevarerpriserne faldet i 17 ud af de seneste 19 måneder. Siden toppen i starten af 2022 er priserne nu dykket med hele 24%. Det er et helt enormt fald. Det kommer så godt nok også efter en helt enorm stigning. Vi forventer, at de faldende fødevarerpriser globalt set vil smitte af på de danske forbrugere. Der er udsigt til, at det igen kan blive billigere at fylde indkøbskurven herhjemme. Selvom vi nærmer os to år siden toppen, har de danske forbrugere ikke for alvor fået lov til at mærke de faldende globale fødevarerpriser endnu. Forbrugerpriserne på fødevarer er knap 5% højere i dag end for et år siden.

Den kommende uge byder på nye tal for BNP i eurozonen og forbrugerpriser i USA.

Dansk økonomi

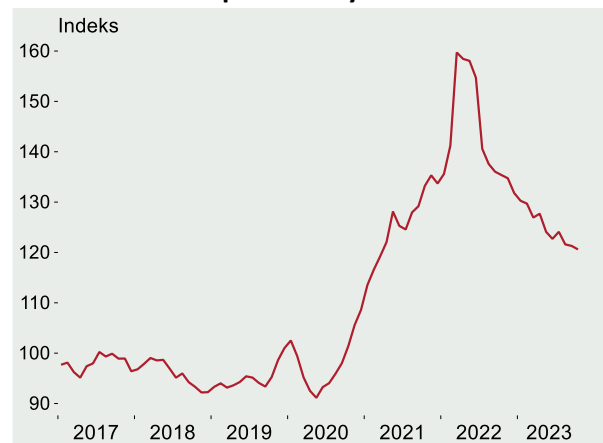
Danmark eksporterede for 156 mia. kr. i september. Det er et fald på 0,8% i forhold til august. Set over det seneste år er eksporten faldet med 8%, hvor det særligt er søtransporten, som har trukket ned. Trods fald ligger eksporten fortsat stabilt og højt. Eksporten risikerer dog en mere udfordrende tid. Der er økonomisk afmatning hos flere af vores nære handelslande. Senest har vi blandt andet set, at økonomien skrumper i Tyskland såvel som i hele eurozonen samlet set. Høj inflation og kraftige rentestigninger trækker væksten ned udenfor landets grænser, og det kan ramme dansk eksport.

150.000 nye jobs i USA



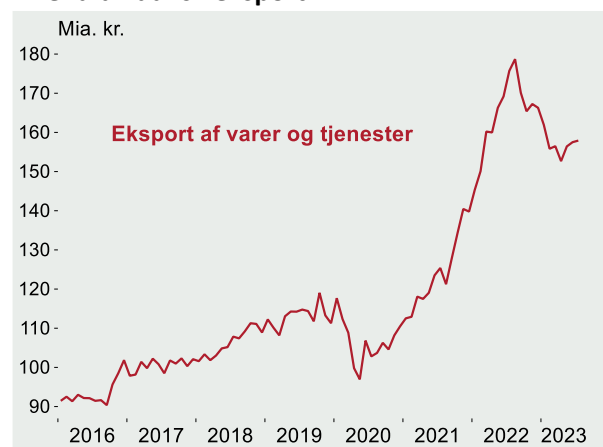
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Globale fødevarerpriser er dykket 24%



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af United Nations Food & Agriculture Organization.

Lille fald i dansk eksport



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Den danske industriproduktion var stort set uændret i september, mens den i 3. kvartal som helhed, faldt med knap 6% i forhold til kvartalet før. I kvartalet har der været tilbagegang i produktionen i 10 ud af 12 underbrancher. Det skyldes blandt andet, at industrien i tiltagende grad er ramt af mangel på efterspørgsel. Knap 4 ud af 10 industrivirksomheder melder om mangel på efterspørgsel, hvilket er det højeste nogensinde målt. Det skal dog nævnes, at produktionen i 2023 samlet set har været 10% højere end i samme periode sidste år. Det er især medicinalproduktionen som trækker op. Den er vokset med imponerende 56% i forhold til sidste år. Omvendt har den øvrige del af industrien skåret 10% ned for produktionen.

Antallet af konkurser ligger til den høje side. Der var 269 konkurser blandt aktive virksomheder i oktober, når vi tager højde for sæson. Det er ikke noget nyt fænomen, da de har befundet sig her siden foråret 2022. Virksomhederne er ramt af højere omkostninger, højere renter og visse steder også vigende efterspørgsel. Det kommer i forlængelse af, at tilbagebetalingen af coronalån det seneste år har trukket op. I takt med, at lånene bliver betalt tilbage, fylder de dog mindre i konkurstillene.

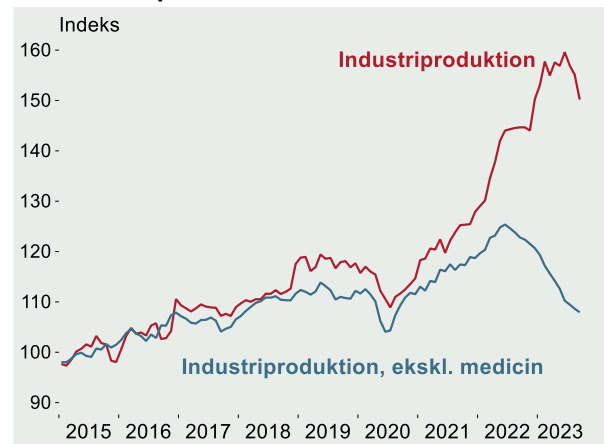
I næste uge kommer der tal for både producent- og forbrugerpriser, samt for ledigheden og BNP.

Boligmarked

Boligpriserne stiger for syvende måned i streg. Huspriserne steg med 0,5%, og lejlighederne steg med 1,3%, når vi tager højde for sæson. Siden vinter blev til forår har boligpriserne atter haft pil op, om end prisstigningerne er i den mindre ende af skalaen. Huspriserne er steget de seneste 8 måneder i træk med sammenlagt 2,9%, mens lejligheder er steget de seneste 7 måneder i streg med 6,7%, når vi tager højde for sæsonudsving. Det skal dog med, at hus- og lejlighedspriserne faldt med omkring 9% i tiden inden.

Også udbudspriserne stiger i øjeblikket. Det gælder for både huse, lejligheder og sommerhuse. Hertil steg den gennemsnitlige kvadratmeterpris i oktober til det højeste nogensinde, og overgår dermed den seneste top fra halvandet år siden.

Industriens produktion er faldet



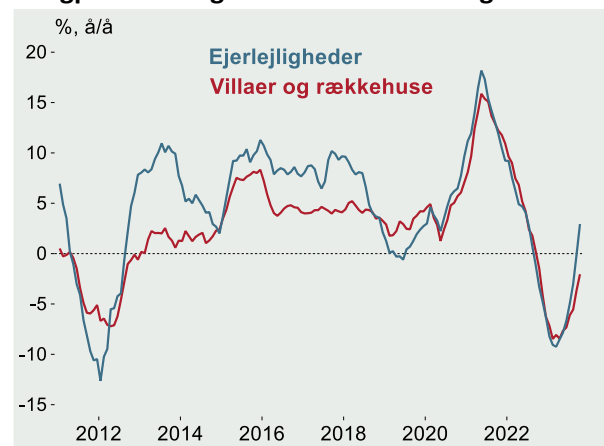
Anm.: Data er udglattet med 3 måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

269 konkurser i oktober



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligpriserne stiger for 7. måned i streg



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Vi forventer, at boligpriserne vil fortsætte en svag stigning i den nærmeste fremtid, herunder for lejligheder i de større byer og de dyreste huse som følge af den skatterabat, der gives til eksisterende boligejere ved overgangen til de nye boligskatte-regler ved årsskiftet. I første halvår af 2024 forventer vi en afdæmpet udvikling i boligpriserne, da der i områder med stigende boligskat og skatterabat kan komme en negativ påvirkning på priserne.

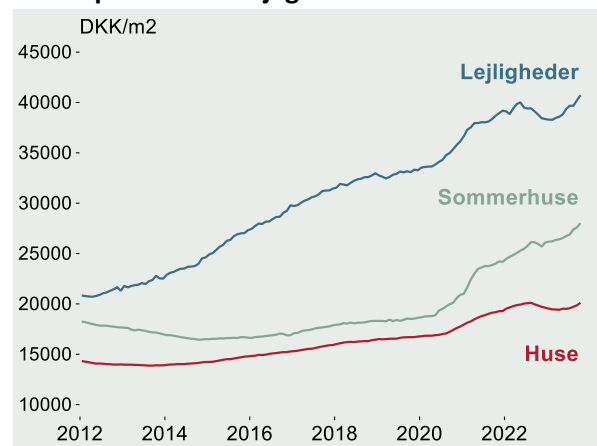
Antallet af boliger til salg stiger til det højeste i næsten 3,5 år. Der står i dag 47.250 boliger til salg, hvilket er 1.345 flere end for en måned siden. Siden begyndelsen af 2022 er der kommet knap 16.000 flere boliger til salg, hvilket svarer til en stigning på mere end 50%. Med til historien hører også, at vi kommer fra et lavt udgangspunkt med meget få boliger til salg. Derfor er udbuddet ikke decideret højt historisk set til trods for den mærkbare stigning. Til sammenligning er der i omegnen af 10% færre boliger til salg i dag sammenlignet med 2018-2019.

Pilen har peget svagt op for tvangsauktionerne i den seneste tid. Der blev i oktober bekendtgjort 118 tvangsauktioner, når vi tager højde for sæson. Lægger vi årets første 10 måneder sammen, så giver det i alt 1.267 tvangsauktioner. Sammenlignet med før coronatiden, så er der tale om et lavt niveau. Det lave antal tvangsauktioner skyldes blandt andet, at både beskæftigelsen og husholdningernes opsparinger er rekordhøje.

Det påbegyndte byggeri ligger lavt trods en mindre stigning i 3. kvartal. Begrænsninger i produktionen fylder stadig, mens de højere renter også presser sig på. Det betyder dyrere finansiering, og det gør så i sidste ende, at der bliver igangsat mindre nyt byggeri. I tillæg er fremtidsudsigterne mudrede, og det svækker også noget af lysten til at påbegynde byggeri.

Det fuldførte byggeri er fortsat godt i gang rundt om i landet, selvom tempoet er på vej ned fra sidste års rekordhøjder. Fra et byggeri bliver igangsat til det er færdigt, går der typisk en rum tid, og det er en af forklaringerne på, hvorfor byggeriet egentlig stadig er ganske fornuftigt. Byggeriet har været ramt af en lang række udfordringer i form af

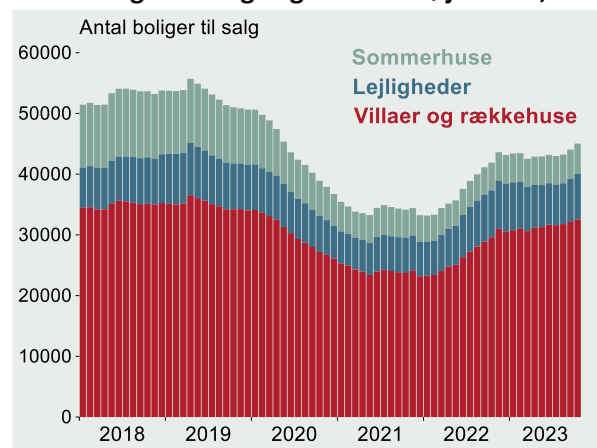
Prisen på udbudte lejligheder slår rekord



Anm.: Data er sæsonjusteret.

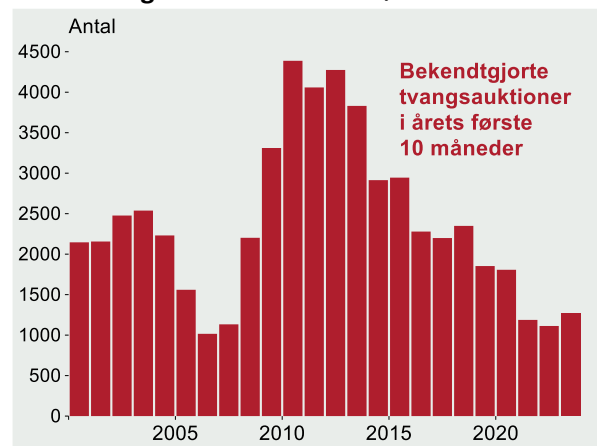
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Antal boliger til salg stiger til det højeste i 3,5 år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

1.267 tvangsauktioner i årets første 10 måneder

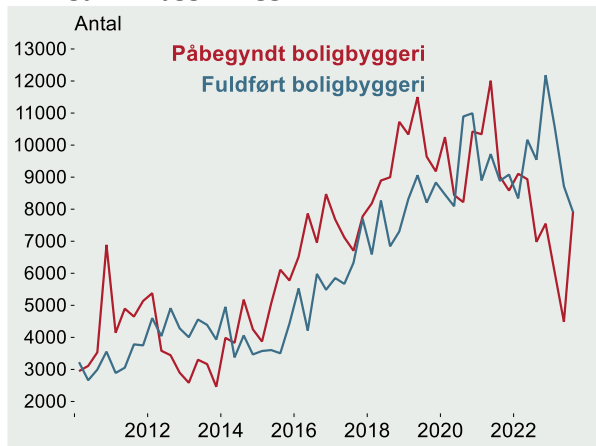


Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

mangel på arbejdskraft, materialer og udstyr. Det har også givet markant højere byggeomkostninger til nye boliger.

I løbet af den næste uge kommer der friske tal for blandt andet lånetilbud og bolighandler.

Påbegyndt byggeri ligger lavt



Anm.: Data er justeret for sæson og forsinkelser i BBR. Særligt de nyeste data kan være behæftet med usikkerhed.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 45

Aktier

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.792	1,2%	-0,2%	13,6%	9,5%
S&P500	4.383	1,5%	0,6%	16,9%	14,1%
Dow Jones	34.112	0,8%	1,1%	4,9%	2,9%
Nasdaq	15.313	2,6%	1,2%	41,8%	40,0%
Nikkei	32.166	0,7%	1,3%	16,1%	23,3%
C25	1.661	0,4%	-2,5%	2,1%	-2,3%
S30	2.114	0,2%	-3,6%	4,0%	3,5%
FTSE	7.402	-0,6%	-3,0%	1,4%	-0,7%
STOXX50	4.178	0,2%	-0,6%	12,1%	10,1%
DAX	15.230	0,6%	-1,3%	11,4%	9,4%

Valuta

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,071	0,8%	0,9%	6,8%	0,4%
EUR/DKK	7,458	-0,1%	0,0%	0,3%	0,3%
USD/DKK	6,989	-0,2%	-0,8%	-5,7%	0,2%
SEK/DKK	0,640	1,3%	-0,5%	-6,7%	-4,3%
NOK/DKK	0,625	-0,5%	-3,6%	-13,3%	-11,6%
GDP/DKK	8,571	0,3%	-0,7%	1,1%	2,2%
CHF/DKK	7,770	0,2%	-0,1%	3,2%	2,9%
JPY/DKK	0,046	-0,7%	-2,0%	-8,5%	-12,4%

Renter

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,93	-0,05	-0,03	0,32	0,52
US 10Y	4,49	-0,18	-0,17	0,37	0,61
Tysk 2Y	3,00	0,03	-0,07	0,89	0,29
Tysk 10Y	2,62	-0,09	-0,17	0,45	0,06
Dansk 2Y	3,02	-0,03	-0,03	0,73	0,28
Dansk 10Y	2,87	-0,12	-0,19	0,47	0,16

Råvarer

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.950	-1,8%	4,8%	14,3%	6,9%
Olie (Brent)	80	-8,3%	-9,0%	-13,8%	-7,3%
Metaller	3.642	1,1%	1,8%	-3,0%	-8,6%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 8. november.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 46

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	Money Stock M2 YoY	Oct	--	2.4%
10-11-2023	Denmark	CPI YoY	Oct	--	0.9%
	United Kingdom	Industrial Production MoM	Sep	--	-0.7%
	United Kingdom	Trade Balance GBP/Mn	Sep	--	-£3415m
	United Kingdom	GDP QoQ	3Q P	--	0.2%
	Norway	CPI YoY	Oct	--	3.3%
	Italy	Industrial Production MoM	Sep	--	0.2%
	United States	Monthly Budget Statement	Oct	--	-\$171.0b
Mandag	Japan	PPI YoY	Oct	--	2.0%
13-11-2023					
Tirsdag	Sweden	PES Unemployment Rate	Oct	--	3.2%
14-11-2023	United Kingdom	Jobless Claims Change	Oct	--	20.4k
	Sweden	CPI YoY	Oct	--	6.5%
	Spain	CPI EU Harmonised YoY	Oct F	--	3.5%
	Germany	ZEW Survey Expectations	Nov	--	-1.1
	Eurozone	GDP SA YoY	3Q P	--	0.1%
	United States	CPI MoM	Oct	--	0.4%
Onsdag	Japan	GDP SA QoQ	3Q P	-0.2%	1.2%
15-11-2023	Japan	Industrial Production MoM	Sep F	--	0.2%
	France	ILO Unemployment Rate	3Q	--	7.2%
	Denmark	PPI YoY	Oct	--	-4.1%
	United Kingdom	CPI YoY	Oct	--	6.7%
	United Kingdom	PPI Input NSA YoY	Oct	--	-2.6%
	France	CPI EU Harmonized YoY	Oct F	--	4.5%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Oct F	--	1.9%
	Eurozone	EU Commission Economic Forecasts	--	--	0,00
	United States	MBA Mortgage Applications	--	--	--
	United States	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	0.7%
	United States	PPI Final Demand MoM	Oct	--	0.5%
	United States	Empire Manufacturing	Nov	--	-4.6
Torsdag	Japan	Trade Balance	Oct	--	¥62.4b
16-11-2023	Japan	Core Machine Orders MoM	Sep	--	-0.5%
	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Sep	--	-0.1%
	United States	Import Price Index MoM	Oct	--	0.1%
	United States	Initial Jobless Claims	--	--	--

	United States	Industrial Production MoM	Oct	--	0.3%
Fredag	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Oct	--	-0.9%
17-11-2023	Sweden	Unemployment Rate	Oct	--	7.7%
	Eurozone	CPI YoY	Oct F	--	4.3%

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.