



## Finansielle markeder

Efter flere uger med bekymringer og tilbagegang i de store europæiske og amerikanske aktieindeks vendte stemningen i løbet af denne uge. Således var der stigninger i både det europæiske STOXX-indeks og de amerikanske S&P 500 og Dow Jones.

Ligeledes vendte stemningen også omkring det danske C25 indeks, der mandag og tirsdag oplevede relativt store fald, men siden onsdag har oplevet stigninger. De sidste dages stigninger kunne dog ikke opveje faldet fra starten af ugen.

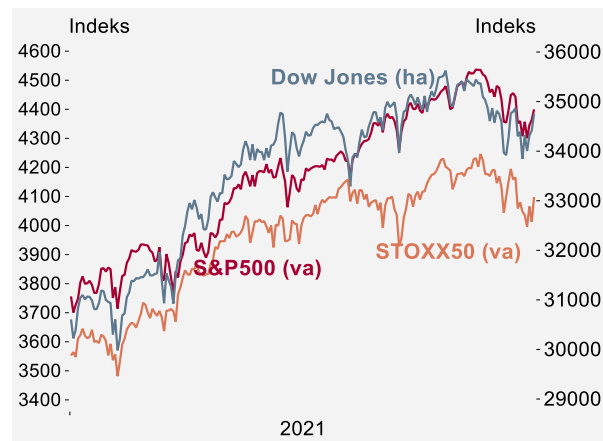
De seneste uger har frygt for fortsat høje inflationsrater, blandt andet på baggrund af flaskehalse og høje energipriser samt stramning af pengepolitikken, domineret markederne og skabt dårligt humør. Ligeledes ligger ustabilitet omkring den kinesiske ejendomsgigant Evergrandes konkursrisiko også og ulmer under overfladen. Disse markedsrisici er ikke forsvundet, men har trukket sig lidt og blevet overdøvet af faldende energipriser, der har bragt handelslysten tilbage i markederne.

Kigger vi mod renter så steg den amerikanske 2-årige og 10-årige statsrente med henholdsvis 4 og 6 bp. Den tyske 2-årige faldt med 1 bp, mens den 10-årige steg med 3 bp. I Danmark var der fald på 4 bp for den 2-årige og 1 bp for den 10-årige.

Det lette fald i de danske renter kontra de tyske, ser vi primært som et resultat af Nationalbankens selvstændige rentenedsættelse i sidste uge. Nye tal viser samtidig, at Nationalbanken har været i et stor interventionsforsvar af kronen. Kronen har kort og godt været markant styrket, hvor den har været på sit stærkeste i fire år, og nu gad Nationalbanken ikke det mere.

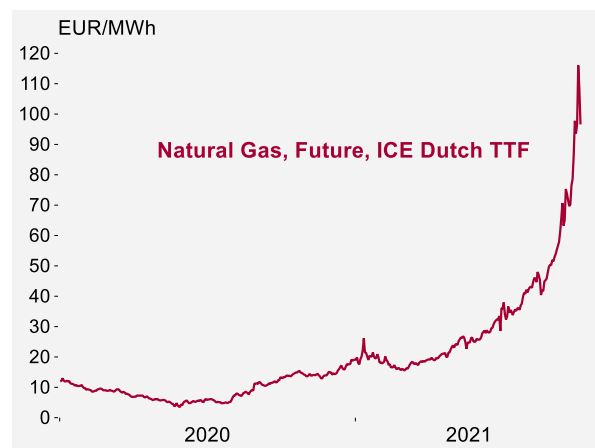
Markederne forbereder sig på, at FED har i udsigt at stramme pengepolitikken. En stærk jobrapport fra USA i dag, fredag, kan være den endelige indsprøjtning, der skal til for stramning.

## Aktierne vendte næsen op i slutningen af ugen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg

## Fald i energipriser skaber fornyet handelslyst



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af ICE

## Redaktion

### Cheføkonom Jeppe Juul Borre

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

3848 4761 / 2681 2275

### Økonom Lisette Rosenbeck Christensen

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

3848 4760 / 2173 9337

### Privatøkonom Brian Friis Helmer

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

3848 4555

### Studertermedhjælper Magnus Poulsen

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

Dollarkursen fortsætter den seneste tids stærke tendens, og er nu på det stærkeste niveau i 14 måneder. Forklaringen skal findes i USA som sikker havn samt udsigter om pengepolitisk stramning.

### International økonomi

Ugens mest interessante internationale nøgletal får vi i eftermiddag fra USA, når der kommer jobrapport for september måned. Der er ventet en stigning i den amerikanske beskæftigelse på knap 500.000. Nøgletallet er ikke mindre relevant, når man ser på den amerikanske centralbank og udsigterne til snarlig pengepolitisk stramning med neddrøsing i opkøbene. En stærk jobrapport kan således være et grønt lys til, at FED gør klar med sit strammingskys i form af et opkøbsprogram i mindre omfang indenfor nærmeste fremtid samt renteforhøjelse allerede i 2022.

En lille teaser fra det amerikanske arbejdsmarked fik vi allerede i går, hvor vi fik det ugentlige antal nytilmeldte ledige. Antallet af nytilmeldte ledige er fortsat meget lavt, og nærmer sig niveauet fra før coronakrisen.

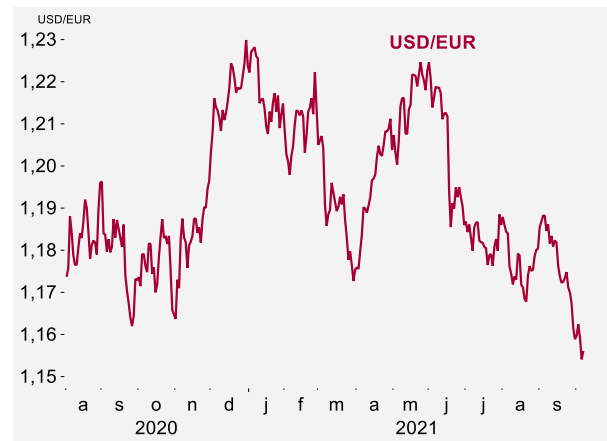
Vi slutter det internationale perspektiv af med et kig på de fortsat høje europæiske inflationsrater. Således steg de europæiske forbrugerpriser med 3,4% i september i forhold til september sidste år. Kerneinflation var på 1,90%. Således har forbrugerpriserne altså sneget sig over ECB's inflationsmålsætning. Indtil videre har ECB afvist at gribe ind overfor de stigende inflationsrater, da de ser den højere inflation som forbigående.

I næste uge får vi tal for det tyske ZEW indeks og tal for de amerikanske forbrugerpriser.

### Dansk økonomi

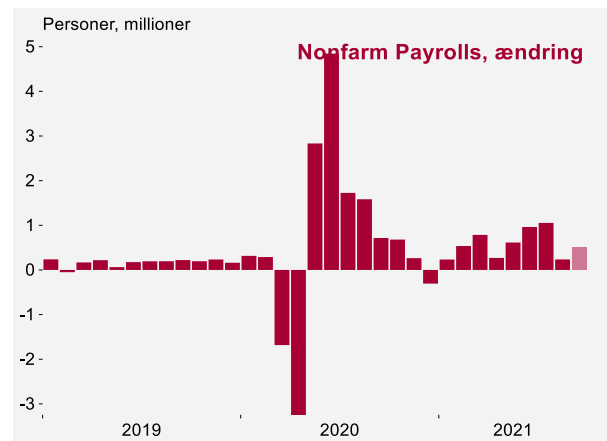
Det har været en forholdsvis stille uge i dansk økonomi med kun få nøgletal. Begivenhederne måtte vi derfor selv sparke gang i ved at udgive en ny prognose for dansk økonomi. Vi har opjusteret vores forventninger til dansk økonomi, så vi nu forventer den højeste vækst i 27 år.

### Stærkeste dollar i over 14 måneder



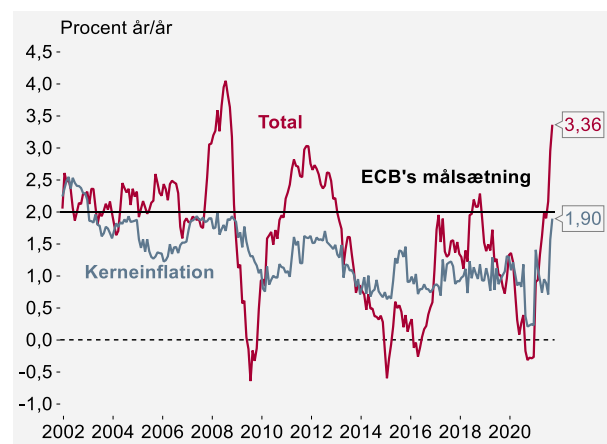
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken

### Ventet stærk beskæftigelsesfremgang i USA



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af US Bureau of Labor Statistics

### Hop i europæisk inflation



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Vi forventer, at dansk økonomi vil vokse med 4,4% i år. Det går godt i dansk økonomi, og farten er høj. I tillæg har slaget i 1. kvartal vist sig at være mildere end først antaget, mens væksten i 2. kvartal var kraftigere end først antaget.

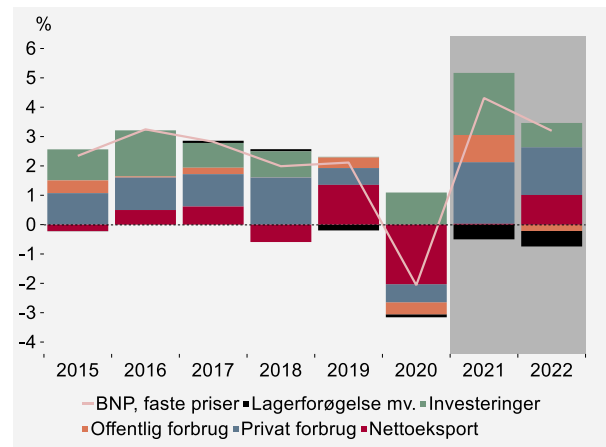
De danske forbrugere står for en stor del af den danske genopretning. Forbruget er sparket i vejret i forbindelse med genåbningen og fortsætter altså med at vise stærke takter ind i 3. kvartal. Forudsætningerne for et højt forbrug er så absolut til stede med ophobede milliarder på danskernes bankbog og højeste forbrugertillid i 38 måneder.

Beskæftigelsen har oplevet en mærkbar fremgang og senest sat ny rekord. Således er der i dag mere end 50.000 flere i beskæftigelse end før coronakrisen. Det bidrager ikke alene til en større samlet lønsum, men resulterer også i en stor jobsikkerhed for den enkelte her og nu. Vi forventer yderligere beskæftigelsesfremgang i den resterende del af året, men i et noget langsommere tempo. Træerne vokser imidlertid ikke ind i himlen, og dansk økonomi udfordres aktuelt af kapacitetsudfordringer som mangel på materialer og arbejdskraft. Det risikerer at sætte en bremse i væksten, og vi forventer da også, at dansk økonomi sætter farten ned, desto længere vi kommer ind i efteråret. Det ændrer dog ikke på vores hovedscenarie om stærk årsvækst i økonomien.

Investeringerne bidrager også pænt til væksten, hvilket understøttes af pæn fremgang i både boliginvesteringer og erhvervsinvesteringer. Vi forventer, at investeringerne fortsat vil bidrage til dansk vækst til næste år. Nettoeksporten ser vi uden noget bidrag i år, men med et positivt bidrag til næste år.

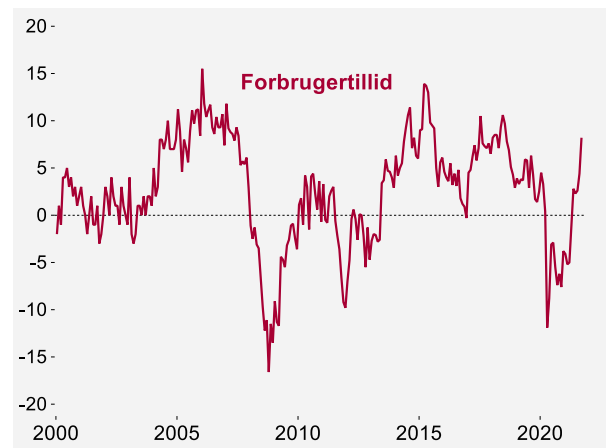
At det går godt i dansk økonomi, understreges af torsdagens tal for industriens produktion og omsætning i Danmark. De overordnede tal for industrien er ved første øjekast hamrende stærke med ny produktionsrekord. Sandheden er en anelse mere granuleret, da den danske medicinalektor er guldkalven, mens den øvrige del af industrien ikke er videre imponerende i

### Udsigt til højeste vækst i 27 år i 2021



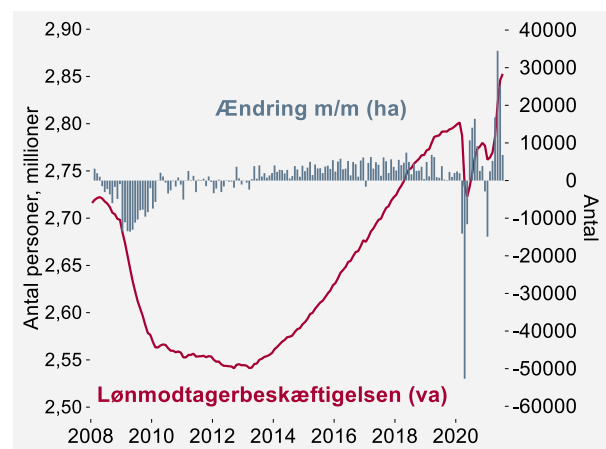
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik

### Forbrugerne driver opsvinget i dansk økonomi



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik

### Historisk stor beskæftigelse.



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik

august med tilbagegang. Produktionens niveau er dog fortsat rekordhøj. Industriens fald uden medicin i august kommer efter en rekordhøj produktion i juli. Så vi kan roligt sige, at der også er imponerende takter fra den øvrige industri.

Onsdag fik vi tal for konkursomfanget i august måned, som fortsat er ganske lavt. Utraditionelt for kriser har antallet af konkurer under coronakrisen været lave. Der ligger dog flere forklaringer bag, hvor coronakrisen har været af korterevarende karakter. Dermed har lyset for enden af tunnelen fra begyndelsen været tættere på, og virksomheder drejer sjældent nøglen om fra dag ét. Samtidig har en massiv udrulning af hjælpepakker bidraget til at holde liv i nogle virksomheder, hvor krisen for alvor har klemmt. Og endelig har vi ramt krisen i en solid økonomisk udgangsposition.

August var god for overnatningsbranchen, viser tal fra Danmarks Statistik. Måneden tegner sig for et antal overnatninger som minder om tiden før krisen. Det er dog især campingpladserne, som trækker læsset og oplever fremgang. Hoteller og vandrerhjem er stadig milevidt fra deres ståsted før krisen, og som især mangler de udenlandske gæster.

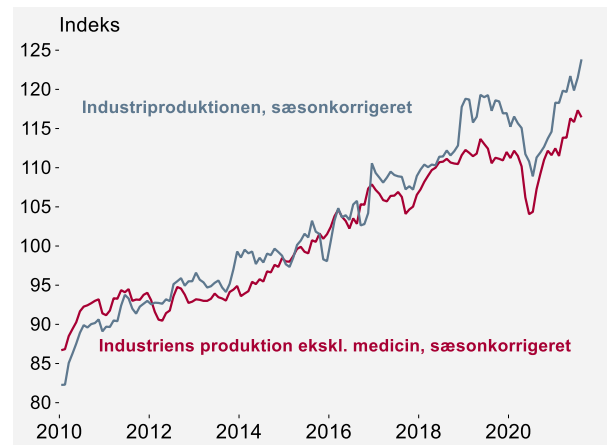
Den kommende uge holder vi øje med den danske inflation, den danske eksport og efterspørgslen efter arbejdskraft, når der kommer nyopslåede stillinger.

## Boligmarkedet

I vores nye prognose har vi ligeledes også udsigter for boligmarkedet. For 2021 som helhed forventer vi, at huspriserne stiger med 10,5% fra begyndelsen af året til slutningen af året. Lejlighederne ser vi stige med 9,4% i år. Det forudsætter dog for både huse og lejligheder, at priserne vil være tæt på uændrede resten af året, hvilket er vores forventning. Det ser vi fortsætte til næste år, hvor vi ser prisstigninger for huse og lejligheder på henholdsvis 3% og 2%.

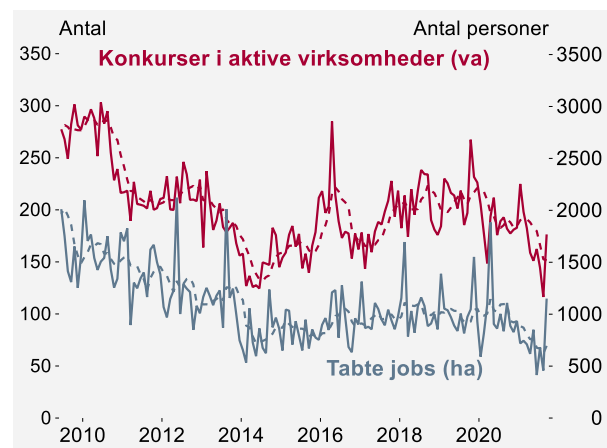
Udbuddet af boliger ligger bomstille viser tal fra Boligsiden. Ved indgangen til oktober bærer i alt

## Fortsat høj industriproduktion



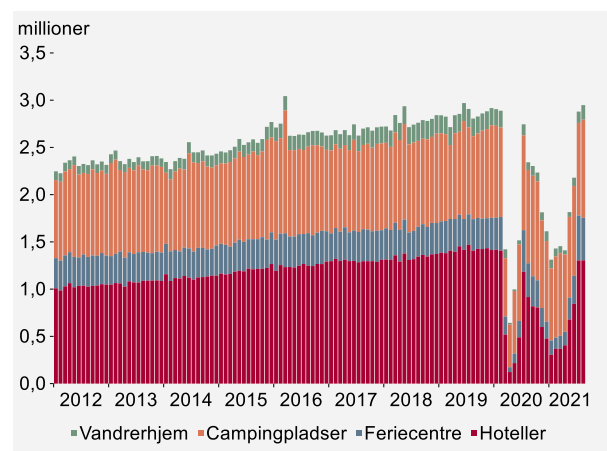
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik

## Fortsat lavt konkursomfang trods stigning



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik

## Overnattende gæster tilbage til før Corona



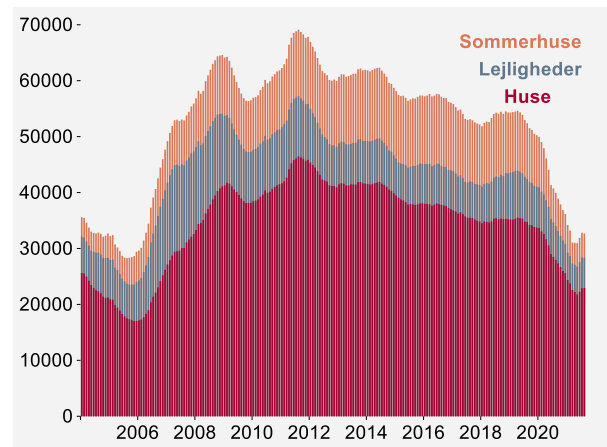
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik

36.529 huse, lejligheder og sommerhuse et Til Salg-skilt. Det er en anelse lavere end for en måned siden, men tager man højde for sæson, er udbuddet af boliger uændret. Faktisk har udbuddet af boliger ligget fladt gennem de seneste tre måneder nu, når man tager højde for sæsonudsving.

Årets første ni måneder har sammenlagt budt på 1.071 tvangsauktioner, hvilket er det laveste i 14 år. Med dagens tal peger antallet af tvangsauktioner mod det laveste niveau siden 2007. Normalvis ville antallet af tvangsauktioner stige i kølvandet på en krise, men det modsatte er sket i denne ombæring. Det skyldes, at boligejerne i bund og grund har det rigtig godt. De viser bedste betalingsevne i 13 år, og beskæftigelsen er rekordhøj efter et midlertidigt dyk, da krisen rasede på sit højeste.

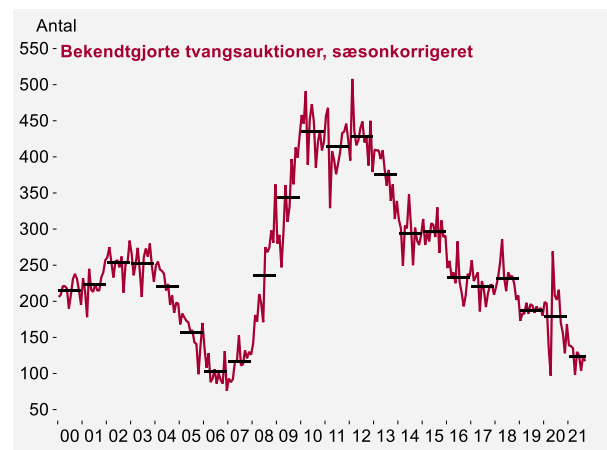
I den kommende uge får vi Finans Danmarks tal for boligudbud og antal lånetilbud i september samt pristal fra Boligsiden ligeledes i september.

### Boligudbuddet står bomstille



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark og Boligsiden

### Laveste antal tvangsauktioner i 14 år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansmarkederne					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.929	1,3%	-3,1%	26%	13%
S&P500	4.400	2,1%	-2,5%	28%	17%
Dow Jones	34.755	2,7%	-0,8%	22%	14%
Nasdaq	14.897	1,4%	-4,6%	29%	16%
Nikkei	27.678	-6,0%	-8,3%	17%	1%
C25	1.863	-0,9%	-6,0%	20%	11%
S30	2.258	-0,1%	-3,8%	23%	20%
FTSE	7.078	-0,1%	-0,2%	18%	10%
STOXX50	4.098	1,2%	-1,9%	26%	15%
DAX	15.251	-0,1%	-2,3%	17%	11%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,156	-0,2%	-2,5%	-2%	-6%
EUR/DKK	7,440	0,1%	0,1%	0%	0%
USD/DKK	6,435	0,2%	2,3%	2%	6%
SEK/DKK	0,733	0,3%	0,3%	3%	-1%
NOK/DKK	0,749	2,3%	3,3%	10%	6%
GDP/DKK	8,751	1,3%	1,1%	7%	6%
CHF/DKK	6,945	1,2%	1,7%	1%	1%
JPY/DKK	0,058	0,7%	1,2%	-3%	-2%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	0,32	0,04	0,1	0,19	0,19
US 10Y	1,58	0,06	0,23	0,8	0,65
Tysk 2Y	-0,71	-0,01	0	0	0
Tysk 10Y	-0,19	0,03	0,14	0,32	0,37
Dansk 2Y	-0,64	-0,04	-0,08	-0,03	-0,01
Dansk 10Y	0,08	-0,01	0,12	0,49	0,54
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.755	-0,1%	-1,9%	-7%	-7%
Olie (Brent)	82	5,2%	13,4%	90%	59%
Metaller	4.302	3,4%	1,4%	44%	26%

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 41					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Denmark	Current Account SA	Aug	--	16.6b
11-10-2021	Denmark	Trade Balance ex Ships	Aug	--	5.2b
	Denmark	CPI YoY	Sep	--	0,018
	Norway	CPI YoY	Sep	--	0,034
	Italy	Industrial Production MoM	Aug	--	0,008
Tirsdag	Japan	PPI YoY	Sep	0,058	0,055
12-10-2021	United Kingdom	Claimant Count Rate	Sep	--	0,054
	United Kingdom	Jobless Claims Change	Sep	--	-58.6k
	Germany	ZEW Survey Expectations	Oct	20,1	26,5
Onsdag	Japan	Core Machine Orders MoM	Aug	0,015	0,009
13-10-2021	United Kingdom	Industrial Production MoM	Aug	0,002	0,012
	United Kingdom	Manufacturing Production MoM	Aug	-0,007	0
	Germany	CPI YoY	Sep F	0,041	0,041
	United States	MBA Mortgage Applications	08-okt	--	-0,069
	United States	CPI MoM	Sep	0,003	0,003
Torsdag	Japan	Industrial Production MoM	Aug F	--	-0,032
14-10-2021	Spain	CPI YoY	Sep F	--	0,04
	Sweden	CPI YoY	Sep	--	0,021
	Sweden	CPI Level	Sep	--	343,99
	United States	Initial Jobless Claims	okt-21	--	326k
	United States	PPI Final Demand MoM	Sep	0,006	0,007
	Denmark	PPI YoY	Sep	--	0,128
Fredag	France	CPI YoY	Sep F	--	0,021
15-10-2021	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Sep F	--	0,03
	United States	Empire Manufacturing	Oct	25	34,3
	United States	Retail Sales Advance MoM	Sep	-0,003	0,007
	United States	U. of Mich. Sentiment	Oct P	73,5	72,8

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75 mail: [jjb@al-bank.dk](mailto:jjb@al-bank.dk). Økonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 3848 4760 mail: [lrch@al-bank.dk](mailto:lrch@al-bank.dk). Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: [BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk). Studentermedhjælper Magnus Poulsen, mail: [MAPO@al-bank.dk](mailto:MAPO@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.