



Finansielle markeder

Ugen har bud på store bevægelser på markederne, som i høj grad har været præget af amerikanske nøgletal og udtalelser fra medlemmer af den amerikanske centralbank, Fed.

Dårlige makroøkonomiske nøgletal er i øjeblikket positivt for aktiemarkederne, og omvendt. Det så vi i ugen tydelige tegn på i begge retninger. Mandag kom ISM for industrien svagere ud end markedsforventningen, mens onsdagens ISM for service var bedre end ventet. Og fredag var den amerikanske jobrapport også stærkere end ventet.

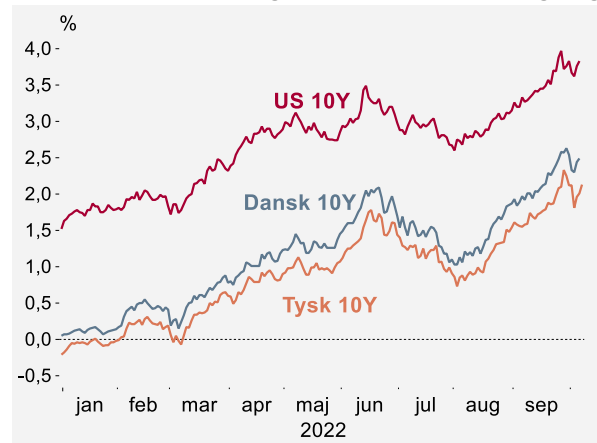
Det fik aktiemarkederne til at stige kraftigt frem mod midten af ugen, hvorefter det hele vendte til nye fald. Der skal altså ikke så meget til for at rykke aktiemarkederne i en periode, hvor markederne er presset så langt ned, som det er tilfældet i øjeblikket.

Statsrenterne har også reageret på de makroøkonomiske nøgletal fra USA med store fald i begyndelsen af ugen, som midt i ugen vendte til mere end tilsvarende nye stigninger.

Udover de makroøkonomiske nøgletal er markederne torsdag blevet præget af, at hele fem Fed-medlemmer var ude og tale for højere korte renter. Charles Evans, der er chef for Fed i Chicago, var mest tydelig og talte om, at den korte rente nok er oppe på 4,5-4,75% til foråret. Det er lidt højere end, hvor markedet lige nu priser toppen.

Nationalbanken inter文enerede i valutamarke-derne for 23 mia. kr. i september. Baggrunden er, at kronen ligger til den styrkede side overfor euroen, som vi fører fastkurspolitik overfor. Derfor svækker Nationalbanken kronen ved at sælge danske kroner og købe udenlandsk valuta. Det er første gang i år, at Nationalbanken forsvarer kronen ved at inter文enerede i valutamarke-derne. Sidste år inter文enerede Nationalbanken for i alt 121,5 mia. kr.

Statsrenter er midt i ugen vendt fra fald til stigning



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Federal Reserve og Macrobond Financial.

Aktiestigninger vendte midt i ugen til fald



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Dow Jones Indices og STOXX.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

MALE@al-bank.dk

I slutningen af oktober forventer vi, at ECB hæver renten med 0,75 procentpoint ligesom i juli og september. På de to foregående rentemøder er Nationalbanken gået med ECBs renteforhøjelser en-til-en. Til den kommende renteforhøjelse ser vi dog en god portion sandsynlighed for, at Nationalbanken vil nøjes med en renteforhøjelse på 0,65-0,70 procentpoint. Det vil give lidt luft til kronen.

International økonomi

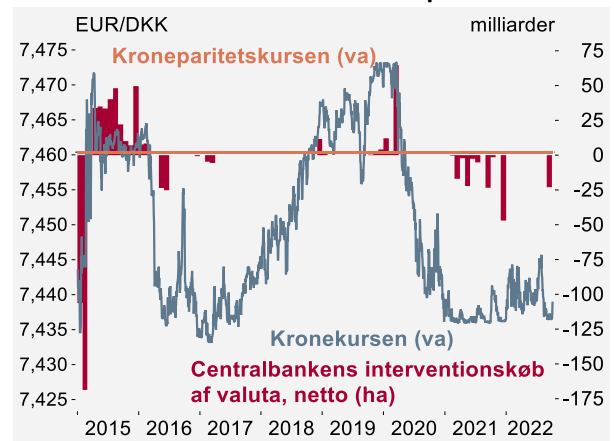
Beskæftigelsen i USA steg med 263.000 personer udenfor landbruget i september. Det er lidt mere end de forventede 255.000. Selvom tempoet er droppet ned, så ændrer det imidlertid ikke ved, at beskæftigelsen er steget 21 måneder i træk. Mere bemærkelsesværdigt, så faldt ledigheden uventet til 3,5% fra 3,7% i forrige måned. Dermed ligger ledigheden fortsat på de 3,5%, som både definerer ledigheden før coronakrisen og det laveste siden 1969. Samtidig er lønningerne steget 5,0% i forhold til for et år siden. Det er som markederne havde forventet. Med fortsat jobvækst, lav ledighed og mærkbare lønstigninger er der lagt i kakekloven til fortsatte renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank. Til november vil vi blive præsenteret for den næste renteforhøjelse fra den amerikanske centralbank, som vi forventer bliver på linje med de renteforhøjelser på 0,75%, som vi så i juli og september.

I næste uge kommer der NFIB-tilliden for USA og CPI-inflationstal for USA.

Dansk økonomi

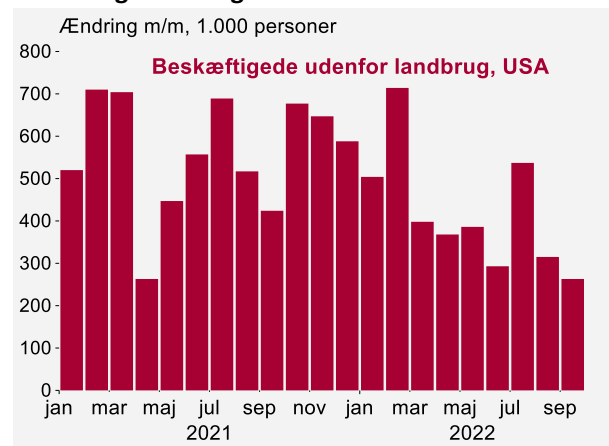
Lønningerne steg med 3,5% i 3. kvartal i forhold til samme kvartal sidste år. Det viser de nye "lyn-tal" fra Dansk Arbejdsgiverforening. Det er en meget lille stigning i forhold til 2. kvartal, hvor lønningerne steg med 3,4% i forhold til året før. Lønningerne kan på ingen måde hamle op med stigningen i forbrugerpriserne. Foreløbige tal for forbrugerpriserne i 3. kvartal viser, at priserne er steget næsten 9% i forhold til sidste år. Dermed er reallønnen faldet med mere end 5% i forhold til for et år siden. Det ser vi også tydeligt afspejlet i danskerne økonomiske humør, hvor

Nationalbanken intervernerede i september



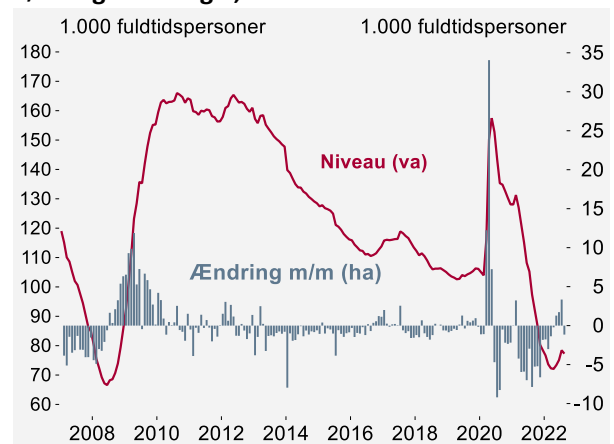
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Beskæftigelsen steg 263.000 i USA



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

Lønningerne steg 3,5% i 3. kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening.

forbrugertilliden har hamret ned i bundrekord. Det vil påvirke forbruget negativt og få dansk økonomi til at halte for en periode.

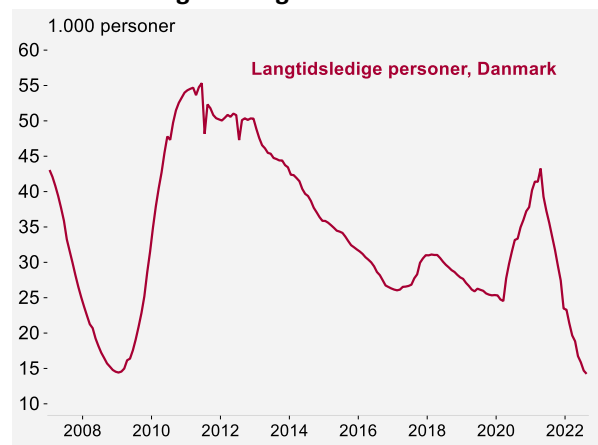
Antallet af langtidsledige faldt for 16. måned i træk i august, når vi tager højde for sæson. Antallet steg i faktiske tal med 500 personer til godt 14.200 langtidsledige personer, men når vi tager højde for de typiske sæsonudsving, så faldt antallet med 460 personer. I den periode er langtidsledigheden dykket med 29.000 personer, efter den var oppe over 42.000 i foråret sidste år. Det er yderst positivt for dansk økonomi, da det bidrager til at imødekomme noget af det pres, der gennem året har bygget sig op på arbejdsmarkedet med meldinger om mangel på arbejdskraft.

September bød på det laveste antal jobannoncer i halvandet år. Således var der godt 28.000 jobopslag i september, som er det laveste siden april 2021, når der tages højde for sæson. Antallet af jobopslag slog rekord i februar i år med mere end 35.000, men er sidenhen løbende droppet ned. Niveauet er dog fortsat højere end før coronakrisen, hvor jobopslagene lå og svingede mellem 20.000 og 25.000 om måneden.

Vi er vej ind i en helt ny tid for økonomien og arbejdsmarkedet, hvor efterspørgslen efter arbejdskraft gradvist trækker sig og tempoet daler på arbejdsmarkedet. Den kraftige modvind til økonomien, fra særligt den tårnhøje inflation og massiv usikkerhed til fremtiden, vil også ramme arbejdsmarkedet, hvor beskæftigelsen kan falde og ledigheden kan stige.

Konkurserne stiger for anden måned i træk. Således var der 251 konkurser i september mod 233 i august blandt aktive virksomheder, når der tages højde for sæson. Vi skal nu helt tilbage til 2012 for at finde et år, hvor konkurserne i årets første ni måneder ligger tilsvarende højt. Tendensen er klar i år, og den er opadgående. Det er ikke uventet, at konkurserne stiger lige nu. Tusindvis af virksomheder har gennem foråret stået overfor tilbagebetaling af coronalån til staten. De fleste virksomheder har fundet løsninger og er kommet godt igennem, men det gælder langt fra alle. Hertil er forretningsudsigterne blevet en del mere

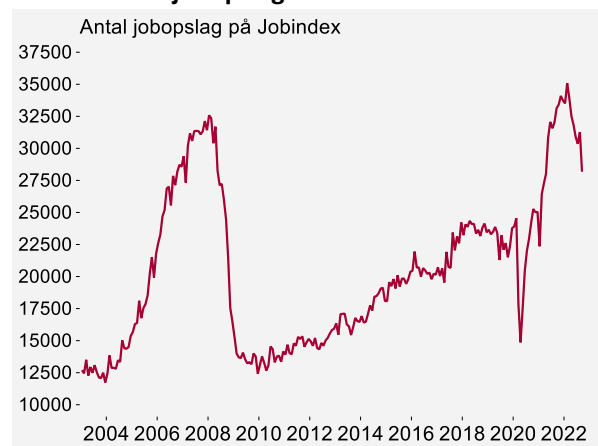
Antallet af langtidsledige faldt for 16. måned i træk



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

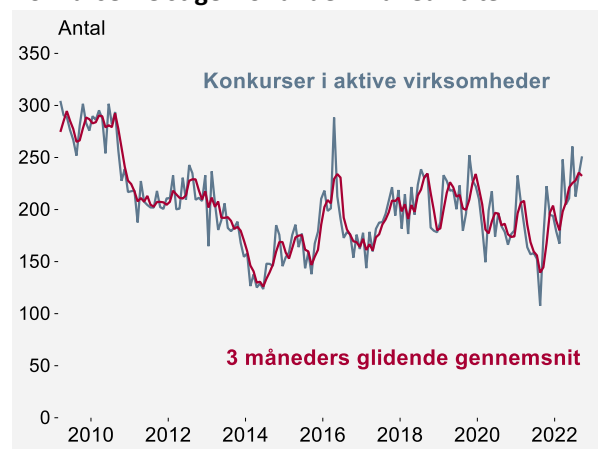
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af STAR.

Laveste antal jobopslag i halvandet år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Jobindeks.

Konkurserne stiger for anden måned i træk



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

slørede. Efterspørgslen damper af, og omkostningerne stiger.

Den danske industriproduktion steg med 2,6% i august, efter juli bød på foreløbigt eneste fald i år på -3,2%. Sammenlignet med årsskiftet er industriproduktionen 13% højere. Der er dog stadig mere markante billeder af en mere dystre fremtid. Højere produktionsomkostninger, mangel på materialer og arbejdskraft og sidst men ikke mindst en kraftigt øget usikkerhed efter Ruslands invasion af Ukraine har leveret og leverer stadig massiv modvind til industrien. Det afspejles også på industri-tilliden, som er faldet til det laveste i omtrent to år.

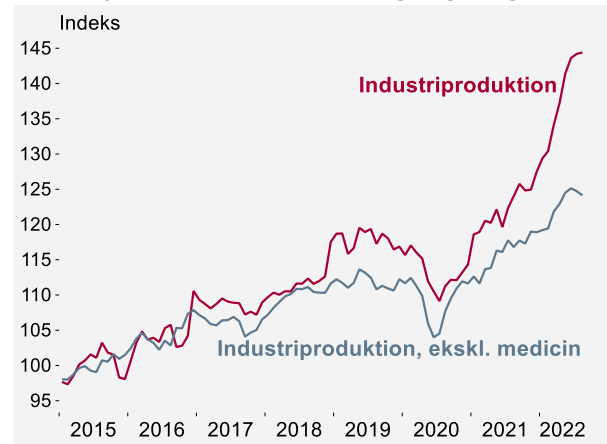
I næste uge venter nye tal for inflationen, eksporten, overnatninger på hoteller mv., virksomheder-nes salg, ledige stillinger fra jobindsats og ny vismandsrapport.

Boligmarked

Antallet af salgsskilte på boligmarkedet voksede med 2.300 i september. Det er nu syvende måned i træk, at boligudbuddet vokser, hvor det samlet er steget med næsten 12.000 boliger i perioden. Det svarer til en stigning på 40%! Også hvis vi tager højde for sæson er udbuddet af boliger vokset med mere end 20%. Dermed er boligudbuddet nu det højeste siden august 2020. I et historisk perspektiv er udbuddet stadig meget lavt. Men det er standhaftigt på vej frem. For de forskellige ejendomstyper, så steg udbuddet af huse 5,9% i september, lejligheder voksede med 6,2% og sommerhuse steg med 2,9%.

Boligmarkedet befinder sig i en ny virkelighed med massiv modvind fra kraftige rentestigninger, højere varmeudgifter, høj inflation i samfundet og sidst men ikke mindst en øget usikkerhed til fremtiden. Sporene på boligmarkedet er allerede markante, hvor de seneste handelstal viser den laveste august-aktivitet i 8 år. Samtidig viste priserne i juli det største månedlige fald i mere end 10 år, der blev fulgt op af yderligere fald i august. Vi går ind i en periode med yderligere prisfald. Vi forventer, at huspriserne vil falde med mindst 5%-10% på

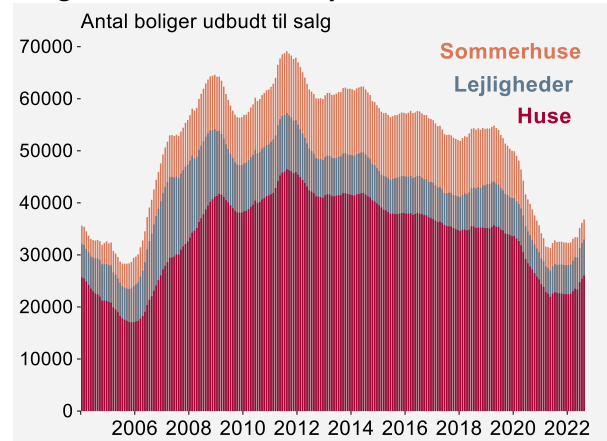
Industriproduktion fortsætter stigning i august



Anm.: 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

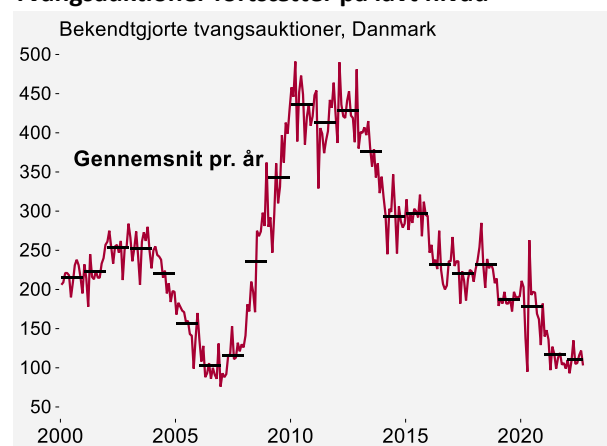
Boligudbuddet vokser for syvende måned i træk



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark og Boligsiden.

Tvangsauktioner fortsætter på lavt niveau



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

landsplan, mens lejlighedspriserne vil flade med 10%-15%. Renterne er på det seneste steget yderligere, og fortsætter tendensen om en mere og mere svækket dansk økonomi, så er det ikke usandsynligt, at prisfaldene bliver endnu større.

Antallet af tvangsauktioner befinder sig aktuelt på sit laveste i 15 år. Der blev bekendtgjort 103 tvangsauktioner i september, når vi tager højde for sæson. For årets første ni måneder har der været 987 tvangsauktioner. Sidst vi så et lige så lavt niveau for antallet af tvangsauktioner er i 2006 og 2007 lige inden finanskrisen brød ud i lys lue. Den nye virkelighed på boligmarkedet vil også ramme tvangsauktionerne på sigt, hvor vi forventer, at vi vil få en periode med pil opad. I tiden efter finanskrisen, da det stod værst til, måtte omkring 430 boligejere hver måned se deres bolig gå på tvangsauktion. Det niveau forventer vi ikke, at tvangsauktionerne når denne gang, selvom vi kommer til at se en stigning i tvangsauktionerne. Vi har i dag sparet langt mere op, vi har lånt langt færre penge i vores friværldi og rekordmange er i beskæftigelse, så vi står bedre rustet til den modvind, vi går ind i, end vi gjorde op til finanskrisen.

I næste uge kommer der boligpriser fra Boligsiden for september, lånetilbud og boligudbud fra Finans Danmark for september.

Finansielle markeder uge 40					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.558	4,3%	-5,1%	-19,2%	-23,4%
S&P500	3.745	4,4%	-5,9%	-14,9%	-21,4%
Dow Jones	29.927	4,2%	-5,2%	-13,9%	-17,6%
Nasdaq	11.486	4,7%	-6,3%	-22,9%	-29,6%
Nikkei	27.311	5,3%	-0,4%	-1,3%	-5,1%
C25	1.487	3,4%	-7,5%	-20,2%	-24,3%
S30	1.883	3,0%	-0,8%	-16,6%	-22,2%
FTSE	6.997	1,5%	-3,3%	-1,1%	-5,2%
STOXX50	3.433	3,5%	-2,0%	-16,2%	-20,1%
DAX	12.471	2,9%	-3,4%	-18,2%	-21,5%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	0,984	0,4%	-1,1%	-14,9%	-13,5%
EUR/DKK	7,439	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	7,545	-1,1%	0,3%	17,2%	15,0%
SEK/DKK	0,684	0,3%	-1,7%	-6,7%	-5,8%
NOK/DKK	0,713	1,5%	-4,6%	-4,7%	-4,4%
GDP/DKK	8,494	0,9%	-1,2%	-2,9%	-4,1%
CHF/DKK	7,662	-1,5%	0,5%	10,3%	6,8%
JPY/DKK	0,052	-1,1%	0,4%	-9,8%	-8,5%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,23	0,01	0,78	3,91	3,5
US 10Y	3,83	0,00	0,56	2,25	2,31
Tysk 2Y	1,70	-0,05	0,68	2,41	2,34
Tysk 10Y	2,01	-0,11	0,43	2,20	2,22
Dansk 2Y	2,06	0,05	0,79	2,7	2,66
Dansk 10Y	2,49	-0,05	0,57	2,41	2,44
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1660,25	3,1%	-0,4%	-2,4%	-6,4%
Olie (Brent)	95	7,2%	8,1%	15,1%	20,0%
Metaller	3.652	3,1%	1,5%	-15,1%	-18,9%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 6/10-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 41					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Norway	CPI YoY	Sep	--	0,07
10-10-2022	Norway	CPI Underlying YoY	Sep	--	4,7%
	Denmark	CPI MoM	Sep	--	0,00
	Denmark	CPI YoY	Sep	--	0,09
	Denmark	CPI EU Harmonized MoM	Sep	--	0,00
	Denmark	CPI EU Harmonized YoY	Sep	--	0,10
	Denmark	Current Account SA	Aug	--	34.8b
	Denmark	Trade Balance ex Ships	Aug	--	1.8b
	Eurozone	Sentix Investor Confidence	Oct	--	-31,80
Tirsdag	Japan	BoP Current Account Balance		¥62.1b	¥229.0b
11-10-2022	Japan	Eco Watchers Survey Current SA	Sep	--	45,50
	Japan	Eco Watchers Survey Outlook SA	Sep	--	49
	United Kingdom	Claimant Count Rate	Sep	--	0,04
	United Kingdom	Jobless Claims Change	Sep	--	6.3k
	United Kingdom	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Aug	--	5,5%
	United Kingdom	ILO Unemployment Rate 3Mths	Aug	3,60%	3,6%
	United Kingdom	Employment Change 3M/3M	Aug	--	40k
	Italy	Industrial Production MoM	Aug	--	0,00
	Italy	Industrial Production WDA YoY	Aug	--	-0,01
	United States	NFIB Small Business Optimism	Sep	91,80	91,80
Onsdag	Sweden	PES Unemployment Rate	Sep	--	0,03
12-10-2022	Sweden	PES Unemployment Rate	Sep	--	0,03
	United Kingdom	Industrial Production MoM	Aug	--	-0,3%
	United Kingdom	Industrial Production YoY	Aug	--	1,1%
	Eurozone	Industrial Production SA MoM	Aug	1,30%	-2,3%
	Eurozone	Industrial Production WDA YoY	Aug	1,70%	-0,02
	United States	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	0,07	0,07
Torsdag	United States	FOMC Meeting Minutes	21-sep	--	--
13-10-2022	Japan	PPI YoY	Sep	8,80%	9,0%
	Sweden	CPI YoY	Sep	--	9,8%
	Germany	CPI EU Harmonized MoM	Sep F	0,02	0,02
	Germany	CPI EU Harmonized YoY	Sep F	10,90%	10,9%
	United States	CPI MoM	Sep	0,20%	0,1%
	United States	CPI Ex Food and Energy MoM	Sep	0,40%	0,6%
	United States	CPI YoY	Sep	8,10%	8,3%
	United States	CPI Ex Food and Energy YoY	Sep	6,50%	6,3%
Fredag	United States	Initial Jobless Claims	08-okt	--	--
14-10-2022	Japan	Money Stock M2 YoY	Sep	3,40%	3,4%

Japan	Money Stock M3 YoY	Sep	3,00%	3,0%
France	CPI EU Harmonized MoM	Sep F	--	-0,5%
France	CPI EU Harmonized YoY	Sep F	--	6,2%
Spain	CPI EU Harmonised MoM	Sep F	--	0,0%
Spain	CPI EU Harmonised YoY	Sep F	--	9,3%
United States	Retail Sales Advance MoM	Sep	0,20%	0,3%
United States	U. of Mich. Sentiment	Oct P	5900,00%	5860,0%

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. 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.