



Finansielle markeder

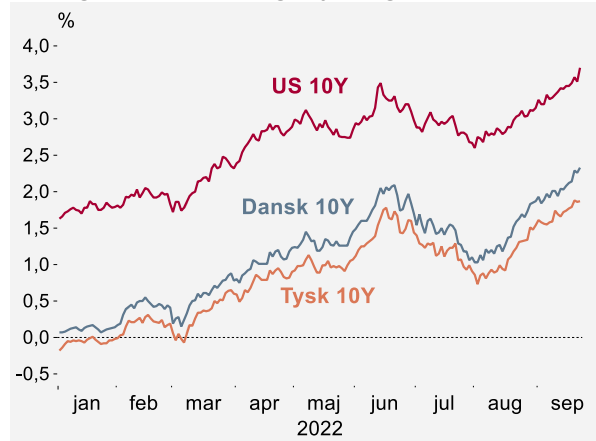
Fredag slutter en miserabel uge af på de finansielle markeder for både obligationer og aktier. Især fredag er der indikationer af, at der er blevet solgt ud af både aktier og obligationer, hvor vi har set kraftige aktiekursfald og stigende statsrenter. Onsdagens rentemøde i den amerikanske centralbank har fyldt en stor del af ugen, men også frygten for recession har fyldt på investorenes tallerken. Og samtidig er den britiske regering fredag kommet med en ny stor finanspolitisk pakke, som frygtes at sætte yderligere pres på inflationen.

Indtil fredag formiddag var ugen på de finansielle markeder præget af rentemøder i både England, Japan, Sverige, Norge og ikke mindst i USA. Kun i Japan hævede man ikke renten og har fortsat negative renter, mens Sverige kom med den største renteforhøjelse på 1 procentpoint. Den amerikanske centralbank, Fed, hævede for tredje møde i træk renten med 0,75 procentpoint.

Tonen på pressekonferencen efter Feds rentebeslutning blev afgørende for udviklingen i markedsrenterne. Formanden for Fed, Jerome Powell, holdt en tale, der stort set var en forlængelse af hans meget hawkish tale til Jackson Hole. Han gjorde det klart, at Fed bliver ved med at stramme, indtil de troværdigt har set indikationer på, at inflationen er på vej ned, og arbejdsmarkedet bliver mindre stramt. Inflationen i USA har været over 8% lige siden marts. Det er den højeste inflation i USA i mere end 40 år og langt over målsætningen fra den amerikanske centralbank. Samtidig er ledigheden tæt på det laveste i mere end 50 år.

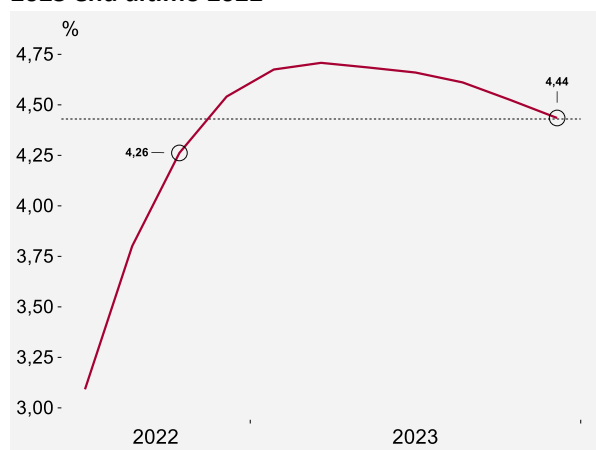
Fed accepterer, at de pengepolitiske stramninger lægger pres på væksten og har samtidig kraftigt nedjusteret forventningerne til den økonomiske vækst i USA for både i år og næste år. Til trods for den massive nedjustering af væksten i år fra 1,7% til 0,2%, så løftede de blot den forventede arbejdsløshedsrate for ultimo 2022 fra 3,7% til 3,8%. Og det er afgørende for, at Fed kan se sig nødsaget til at blive ved med at hæve renten.

10-årige statsrenter stiger yderligere



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

Markederne priser nu en højere Fed rente ultimo 2023 end ultimo 2022



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

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

Ovenpå rentemødet blev markedsforventningerne løftet til yderligere renteforhøjelser fra Fed. Markedet priser nu en højere rente ultimo 2023 end ultimo 2022. Og samtidig er rentekurven i USA nu det mest inverterede siden starten af 80'erne, hvilket indikerer en kommende nedtur i økonomien, mens pengepolitikken strammes og renterne hæves.

De højere statsrenter smitter også af på de hjemlige realkreditrenter. For blot to uger siden fandt 5%-lånet med afdrag igen vej tilbage til lånehylenderne, da det gik under kurs 100. I øjeblikket er den kurs nede omkring 97,5, og der er altså på ganske kort tid skåret mere end 2 kurspoint af lånet, hvilket er ganske markant, og gør det dyrere at belåne sin bolig.

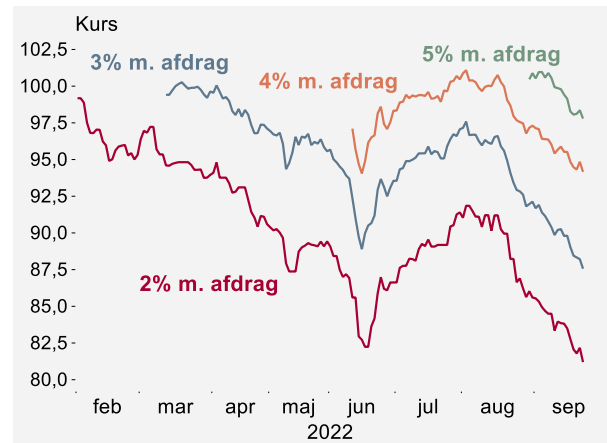
International økonomi

Erhvervstilliden i euroområdet falder for femte måned i træk. PMI-tallet falder til 48,2 i september. Dette betyder, at indekset for tredje måned i træk ligger under 50, hvilket udtrykker økonomisk tilbagegang i forhold til måneden før.

Det tegner et klart billede af en europæisk økonomi, der er ved at miste fart. De stigende el- og gaspriser og den generelt højere inflation bider på efterspørgslen i økonomien, og samtidig er usikkerheden generelt forøget efter Ruslands invasion af Ukraine. Dagens tal er et dårligt signal for dansk økonomi. Mere end 50% af den danske eksport går til den europæiske økonomi og beskæftiger op mod en halv million personer i Danmark. Tilbagegang i den europæiske økonomi vil unægteligt smitte af på den danske eksport.

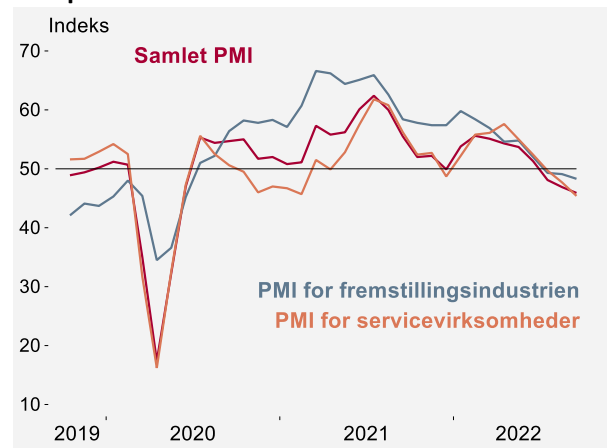
Også forbrugertilliden i euroområdet falder, og nye tal for september viser, at tilliden er på sit laveste i statistikens historie, som går tilbage til 1985. Tallet er desuden lavere end markedet havde forventet. Faldet i forbrugertilliden sker især som følge af stramningen i pengepolitikken fra den europæiske centralbank samt de stigende energipriser, som senest er steget som følge af Ruslands stop af gasleverancer gennem Nord Stream 1.

Realkreditkurserne fortsætter med at falde



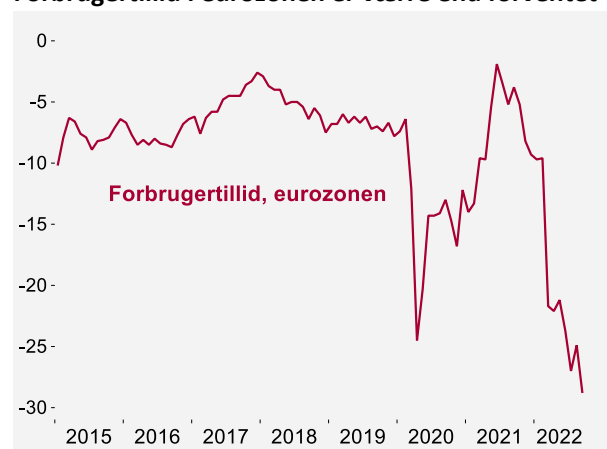
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nasdaq og Totalkredit.

Europæisk erhvervstillid fortsætter fald



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af IHS Markit.

Forbrugertillid i eurozonen er værre end forventet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af EU-Kommissionen.

Nye tal for verdenshandlen fra CPB World Trade Monitor viser, at verdenshandlen steg igen i juli efter fald i juni. Den månedlige stigning på 0,7% var især drevet af stor vækst i eksporten fra blandt andet USA og Storbritannien.

I næste uge kommer der nøgletal for tysk erhvervstillid ved Ifo-indekset, ledighed i eurozonen, BNP i USA samt inflation i både eurozonen og USA.

Dansk økonomi

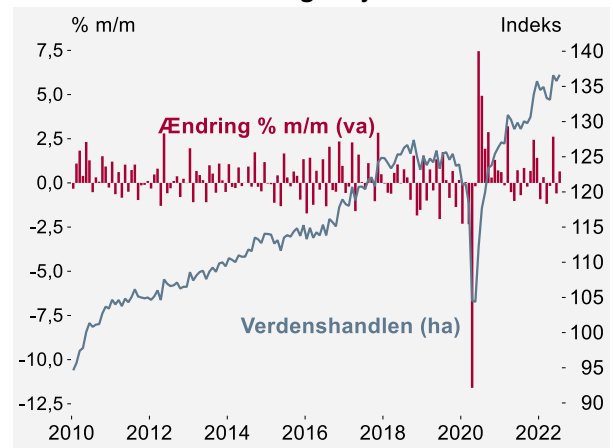
Ugen bød på nye inflationstal fra det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks. Inflationen i Danmark rammer 9,9% i august, og er dermed et mulehår fra 10%. I EU-landene ramte inflationen 10,1%, mens den i eurozonen landede på 9,1%.

Den kraftige inflation hiver pengene ud af danskeres tegnebog. Energipriserne er tordnet i vejret, og det har nu sat sig i brede prisstigninger på langt de fleste ting, vi står overfor som forbrugere. En almindelig børnefamilie skal have omkring 40.000 kr. mere op af lommen i årligt forbrug for at købe det samme som for et år siden. Det er især prisstigninger på el, gas, brændsel og fødevarer, som trækker tænder ud af danskernes pressede budgetter. Dog viser kerneinflationen på 6,7% i Danmark i august, at det ikke kun er energi og fødevarer, der stiger i pris.

Forbrugertilliden sætter ny bundrekord, og det sætter et meget præcist billede på virkeligheden lige nu med prisstigninger og tiltagende økonomisk utryghed for danskerne. Tallene viser, at forbrugertilliden falder til det laveste i statistikens historie, som går tilbage til 1974.

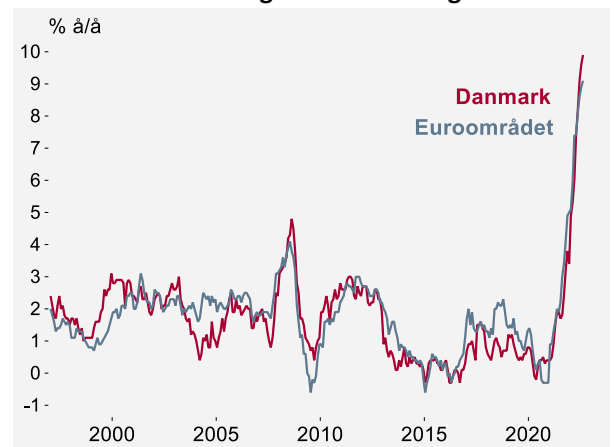
De kraftige prisstigninger og det sløje økonomiske humør kan slå forbruget i baggear. Vi har allerede set privatforbruget skrumpe, og det giver genlyd i den brede økonomi. Dette har stor betydning, da privatforbruget står for næsten halvdelen af hele Danmarks økonomi. Selvom pilen peger ned for privatforbruget, så har danskerne dog også noget at stå imod med. Danskernes privatøkonomi er bundhamrende solid med velpolstrede formuer og rekordmange i arbejde, og det er med til at holde en hånd under privatforbruget.

Verdenshandlen vokser igen i juli



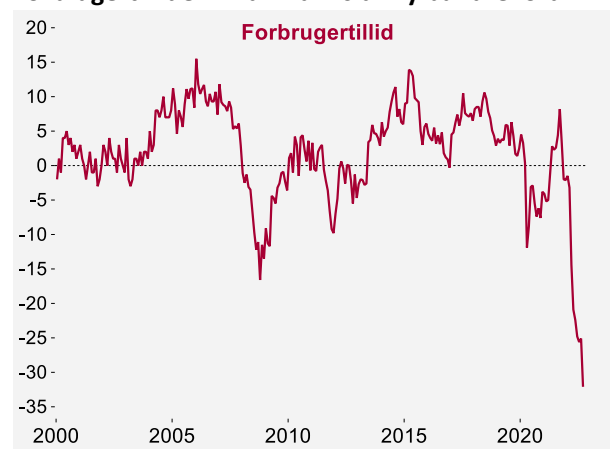
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af CPB.

Inflation i Danmark og EU-landene stiger fortsat



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Forbrugertilliden i Danmark slår ny bundrekord



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Nye tal fra denne uge viser, at lønmodtagerbeskæftigelsen er faldet med næsten 5.000 personer i juli måned. Det er første gang i 18 måneder, at beskæftigelsen falder. Det er særligt offentlig forvaltning og service, som driver faldet i beskæftigelsen i juli. Her var der knap 5.600 færre i arbejde i forhold til måneden før. Der er dog også små fald at spore i øvrige brancher som handel, transport og kommunikation. Det her er endnu et ubehageligt tal i rækken, som fortæller om en væsentligt mere udfordret tid for den danske økonomi.

De danske feriehusudlejere oplevede til gengæld et sandt besøgsboom af tyske turister i den vigtige højsæson. Der var i august 2,96 mio. tyske overnatninger i danske feriehus. Sammen med juli, er det flere overnatninger af tyske turister i højsæsonen end nogensinde før. Det samlede antal overnatninger i danske feriehus for juli og august lyder på 8,08 mio. Dette er lavere end i det to foregående år, hvilket skyldes markant færre danske overnatninger. Dette skyldes, at danskerne, ligesom tyskerne, også vil mere udenlands i år.

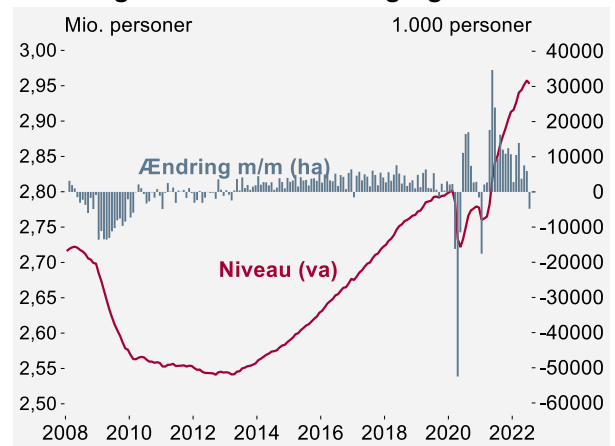
I næste uge venter ny opgørelse af konjunkturbarometeret, detailomsætningen og ledighed.

Boligmarked

Ugen har også budt på boligmarkedsstatistikken for årets andet kvartal fra Finans Danmark. Tallene viser, at boligpriserne er steget fra første til andet kvartal. Huspriserne steg med 1,2%, lejlighedspriserne steg med 1,6%, og sommerhuspriserne steg med imponerende 5,6%. Det gik dog anderledes for antallet af bolighandler, som faldt med godt 1.000 i andet kvartal.

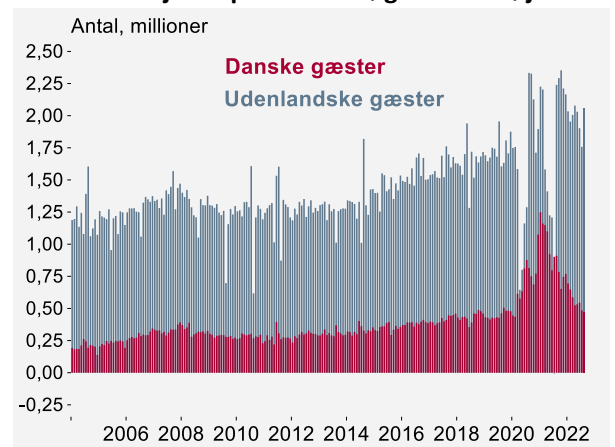
Mere friske tal fra Boligsiden viser dog, at udviklingen er vendt. Boligpriserne faldt i juli med det kraftigste på en enkelt måned i mere end 10 år, og det blev efterfulgt af yderligere fald i august. Vi forventer, at huspriserne står overfor et fald på 5%-10% over det kommende år, mens lejlighedspriserne vil falde med 10%-15%. Det er dog ikke usandsynligt, at faldet kan blive endnu større. Renterne er steget yderligere den seneste tid, og samtidig er tempoet gået markant ned i dansk økonomi.

Beskæftigelsen falder for første gang i 18 måneder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

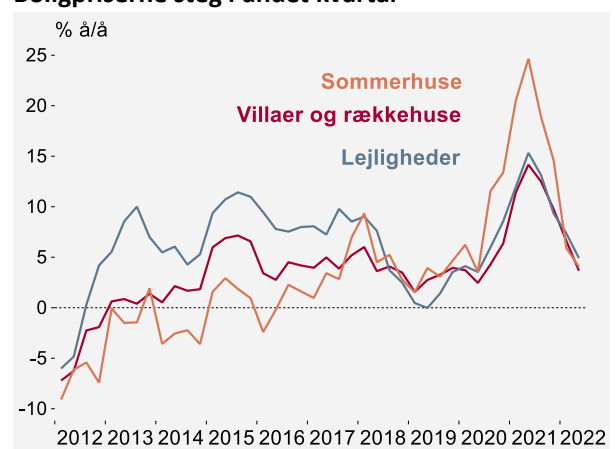
Feriehusudlejere oplevede besøgsboom i højsæson



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligpriserne steg i andet kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

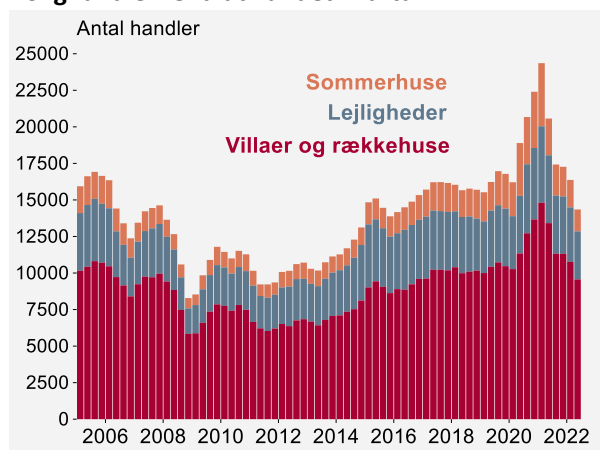
Nationalbanken kom i ugen med en ny prognose for udviklingen i boligpriser til og med 2024. Det forventes ifølge prognosen, at huspriserne vil stige med 2,9% i år og falde med -5,6% næste år og -1,8% i 2024. Når vi regner videre på tallene, kan det betyde et prisfald på 9% fra i dag og frem mod slutningen af 2024.

Dette er en kraftig nedjustering fra Nationalbankens tidligere forventninger. Nedjusteringen kommer som følge af et boligmarked, der er hårdt ramt af rekordhøje el- og gaspriser, samt boligrenter der er steget fra 2% ved årsskiftet til nu at ligge på 5%. Dette påvirker boligefterspørgslen i nedadgående retning.

Når vi omsætter Nationalbankens prognose til rede kroner, vil det for den typiske boligejer med et gennemsnitligt parcelhus betyde et tab i fri-værdi på 220.000 kr.

I næste uge kommer der tal for ejendomssalget i andet kvartal.

Bolighandlerne faldt i andet kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 38					
Aktier					
	Ni-veau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.563	-3,2%	-9,1%	20,5%	23,1%
S&P500	3.758	-3,0%	-9,2%	15,5%	21,2%
Dow Jones	30.077	-2,4%	-8,8%	13,5%	17,2%
Nasdaq	11.502	-3,0%	-11,0%	24,9%	29,5%
Nikkei	27.154	-1,5%	-4,1%	-8,4%	-5,7%
C25	1.483	-4,0%	-13,5%	25,8%	24,5%
S30	1.838	-2,3%	-7,3%	21,4%	24,0%
FTSE	7.160	-1,1%	-4,2%	1,1%	-3,0%
STOXX50	3.427	-2,1%	-6,6%	18,3%	20,3%
DAX	12.532	-1,6%	-5,2%	19,9%	21,1%
Valuta					
	Ni-veau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	0,982	-2,1%	-1,7%	16,4%	13,7%
EUR/DKK	7,437	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	7,524	0,7%	0,5%	18,5%	14,7%
SEK/DKK	0,684	-1,1%	-2,6%	-6,7%	-5,8%
NOK/DKK	0,727	-0,4%	-5,9%	-1,5%	-2,6%
GDP/DKK	8,523	0,2%	-3,4%	-2,0%	-3,8%
CHF/DKK	7,679	-1,1%	-1,1%	11,8%	7,0%
JPY/DKK	0,053	2,4%	-2,5%	-7,4%	-6,3%
Renter					
	Ni-veau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,11	0,26	0,75	3,84	3,38
US 10Y	3,70	0,25	0,59	2,29	2,18
Tysk 2Y	1,81	0,25	0,97	2,52	2,45
Tysk 10Y	1,87	0,10	0,55	2,18	2,08
Dansk 2Y	2,04	0,28	1,01	2,63	2,64
Dansk 10Y	2,33	0,21	0,64	2,28	2,28
Råvarer					
	Ni-veau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.671	-0,2%	-4,6%	-4,1%	-8,6%
Olie (Brent)	90	-0,5%	-11,2%	16,8%	14,2%
Metaller	3.655	-0,9%	-4,7%	15,5%	18,8%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 22/9-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 39

Dato	Land	Nøgletal	Peri- ode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Sep P	--	51.5
26-09-2022	Germany	IFO Business Climate	Sep	86.7	88.5
	Eurozone	OECD Publishes Interim Economic Outlook	0	0,00%	0,00
Tirsdag	Sweden	PPI MoM	Aug	--	-1.5%
27-09-2022	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Aug	--	5.5%
	United States	Durable Goods Orders	Aug P	-0.1%	-0.1%
	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Sep	104.5	103.2
	United States	New Home Sales	Aug	500k	511k
Onsdag	Denmark	Retail Sales MoM	Aug	--	0.0%
28-09-2022	Sweden	Retail Sales MoM		--	-0.6%
	France	Consumer Confidence	Sep	--	82,00
	Sweden	Economic Tendency Survey	Sep	--	97.5
	Italy	Consumer Confidence Index	Sep	--	98.3
	Italy	Manufacturing Confidence	Sep	--	104.3
	United States	MBA Mortgage Applications	45170	--	3.8%
	United States	Wholesale Inventories MoM	Aug P	0.4%	0.6%
	United States	Pending Home Sales MoM	Aug	-0.5%	-1.0%
Torsdag	Spain	CPI YoY	Sep P	--	10.5%
29-09-2022	United Kingdom	Consumer Credit YoY	Aug	--	6.9%
	United Kingdom	Mortgage Approvals	Aug	--	63.8k
	Germany	CPI YoY	Sep P	8.9%	7.9%
	United States	Initial Jobless Claims	01-sep	--	213k
	United States	GDP Annualized QoQ	2Q T	-0.6%	-0.6%
	United States	GDP Price Index	2Q T	8.9%	8.9%
	United States	Core PCE QoQ	2Q T	4.4%	4.4%
Fredag	Japan	Jobless Rate	Aug	2.5%	2.6%
30-09-2022	Japan	Industrial Production MoM	Aug P	-0.2%	0.8%
	Japan	Retail Sales YoY	Aug	2.7%	2.4%
	Denmark	Unemployment Rate SA	Aug	--	2.3%
	Denmark	GDP SA QoQ	2Q F	--	0.9%
	United Kingdom	GDP QoQ	2Q F	-0.1%	-0.1%
	France	CPI YoY	Sep P	6.2%	5.9%
	Spain	Retail Sales YoY	Aug	--	-3.3%
	Germany	Unemployment Change (000's)	Sep	20.0k	28.0k
	Norway	Unemployment Rate	Sep	--	1.6%
	Eurozone	Unemployment Rate	Aug	6.6%	6.6%
	Eurozone	CPI MoM	Sep P	1.0%	0.6%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Sep P	9.5%	9.1%
	United States	Personal Income	Aug	0.3%	0.2%
	United States	Personal Spending	Aug	0.2%	0.1%
	United States	MNI Chicago PMI	Sep	51.8	52.2
	United States	U. of Mich. Sentiment	Sep F	59.5	59.5

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.