



Finansielle markeder

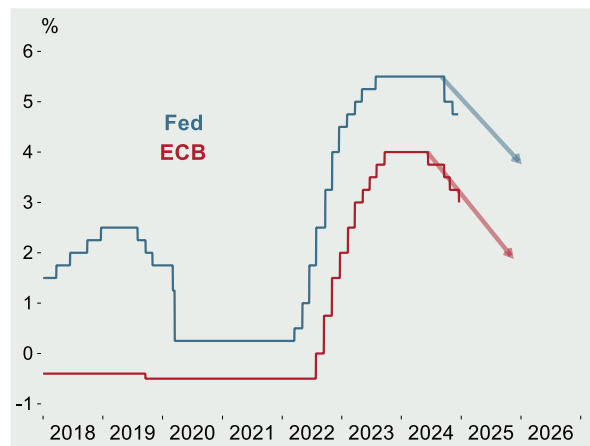
Den Europæiske Centralbank, ECB, har i dag sænket renten for fjerde gang i år, så den nu lyder på 3,00%. Det kom helt som ventet, efter der er kommet væsentligt mere styr på inflationen i eurozonen, og vi samtidig ser sløje nøgletal for økonomien. Rentesænkningerne er kommet på næsten hvert møde det seneste halve års tid, og vi tror da heller ikke, at ECB er færdige endnu. Der kan ligge yderligere omkring en håndfuld rentenedsættelser, når vi er sprunget ind i det nye år.

Rentesænkningen fra ECB har også fået Nationalbanken på banen med en identisk rentesænkning på 0,25%-point, så indskudsbevisrenten nu lyder på 2,60%. Perlesnoren af rentesænkninger er især godt nyt for boligejere med variabel rente. Mange boligejeres realkreditlån med variabel rente er knyttet op på Cita 6-renten med F-kort, og den rente er faldet ganske mærkbart siden i sommers, hvor renten på F-kort senest blev fastsat. Sammenlignet med ved rentefastsættelsen i sommer er den bagvedliggende rente faldet med ca. 1%-point. Og det betyder, at der er udsigt til et fald i renten for mange boligejeres lån ved årsskiftet.

I næste uge venter der endnu et rentemøde, denne gang hos den amerikanske centralbank, Fed. Vores forventning er, at de – ligesom deres europæiske kolleger - vil sænke renten endnu en gang. Inflationen i USA ligger nu på et tåleligt leje. Der er ikke tvivl om, at den skal længere ned, før Fed tør hæve armene over hovedet og erklære sejr over inflationen, men der er ikke desto mindre plads til, at foden kan hæves en smule mere fra bremsen. Med efterårets rentesænkninger er pengepolitikken ikke blevet lempelig, den er blot blevet mindre stram.

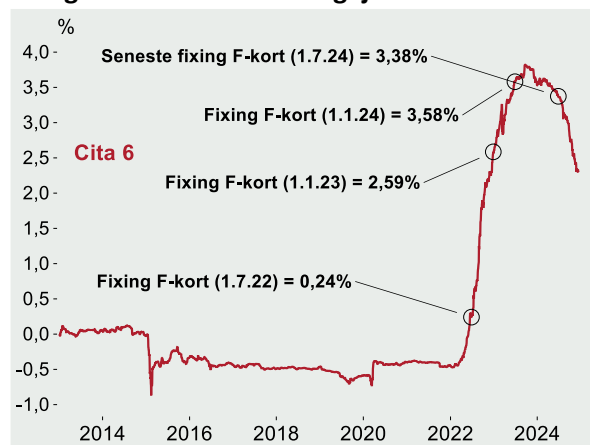
Med det lidt længere lys på, forventer markederne ikke længere helt så mange rentesænkninger i USA som tidligere. Med fint tempo i den

ECB sænker renten



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Federal Reserve og Den Europæiske Centralbank.

Udsigt til rentefald for boligejere med F-kort



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af DFBF.

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

amerikanske økonomi og udsigt til højere told og en lempeligere finanspolitik med Trump som præsident fra januar, der kan puste til prisstigningerne, kan Fed ende med at spille en mere tilbageholdende rolle, hvad rentesænkninger angår.

Aktie- såvel som obligationsmarkederne har været præget af en afventende stemning frem mod rentemøderne i Europa og USA. I løbet af ugen har der været en flad udvikling på aktiemarkederne, mens de 10-årige statsrenter på begge sider af Atlanten er steget en anelse.

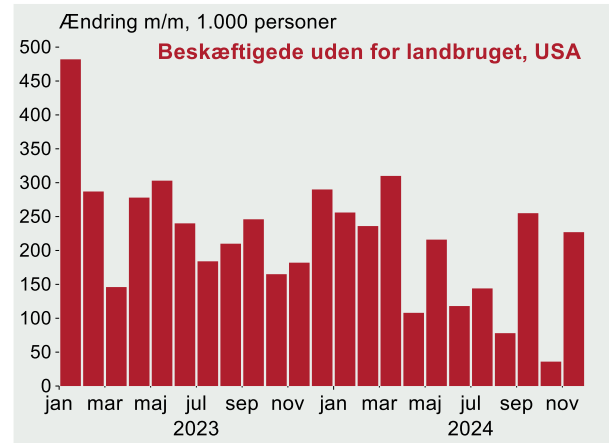
International Økonomi

Jobskabelsen i USA lander tæt på forventningen og steg med 227.000 personer uden for landbruget i november. Samtidig er ledigheden steget til 4,2% fra 4,1% i oktober. Stigningen er umiddelbart i den høje ende set over de seneste to år, men det kommer oven på en meget svag fremgang i oktober, hvor beskæftigelsen blandt andet var påvirket af orkaner og strejkeaktivitet.

Inflationen i USA steg fra 2,6% i oktober til 2,7% i november. Kerneinflationen, som frasorterer energi og fødevarer, var uændret på 3,3% for anden måned i træk. Begge tal kom ud fuldstændig som forventet. På den ene side er der kommet væsentligt bedre styr på inflationen, men på den anden side har den svært ved at vandre det sidste stykke ned mod målsætningen på 2%. Især kerneinflationen har forankret sig på over 3%, og bevæger sig lige nu mest af alt sidelæns.

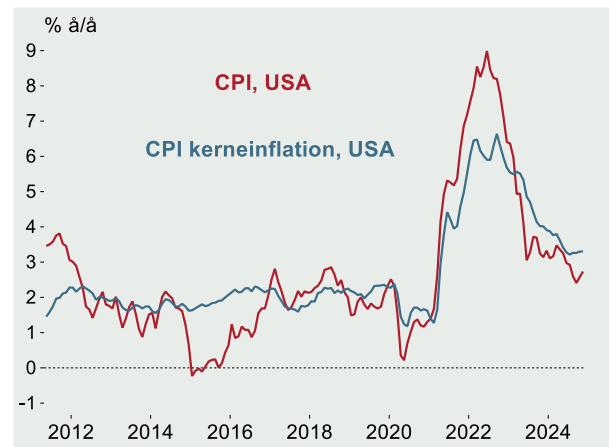
Den tyske inflation steg en anelse fra 2,0% i oktober til 2,2% i november. På trods af den lille pil opad, holder inflationen sig grundlæggende tæt på 2%. Det understreger, at der er kommet langt bedre styr på inflationen i vores naboland. Kerneinflationen stiger også en my fra 2,9% i oktober til 3,0% i november. Det er et lyspunkt for en ellers trængt tysk økonomi, der blandt andet er udfordret af ringe erhvervstillid og usikkerhed om den politiske fremtid. De faldende renter vil blive taget godt imod i Tyskland, hvor de kan give en hjælpende hånd til den hårdt trængte efterspørgsel.

Stigende beskæftigelse i USA



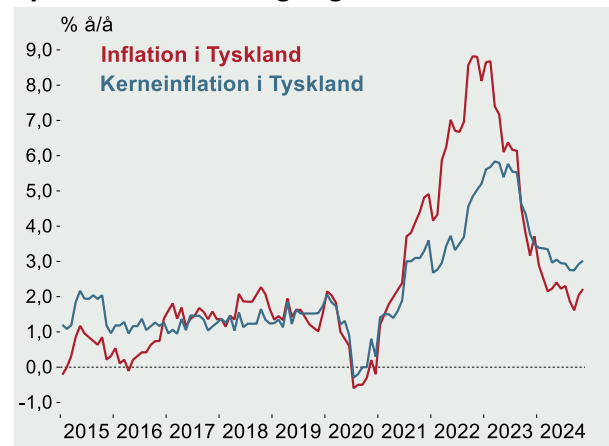
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af BLS.

Inflationen i USA kom ud som ventet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af BLS.

Tysk inflation i lille stigning



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af German Federal Statistical Office.

De globale fødevarerpriser stiger for fjerde måned i træk. Nærmere bestemt steg FN's fødevarerprisindeks med 0,5% i november. Dermed ligger de globale fødevarerpriser 5,7% højere end samme tid sidste år. Det kan man ikke ligefrem kalde godt nyt – slet ikke hvis man havde håbet på lavere priser i supermarkedet. Selvom der ikke er nogen en-til-en sammenhæng mellem råvarepriserne og danskernes indkøbspriser, er der en afsmittende effekt. Der er da heller ikke umiddelbart udsigt til de store fald i fødevarerpriserne. Prisen på fødevarer i de danske dagligvarebutikker er i dag omkring 25% højere end for tre år siden. I den mellemliggende periode har der været store udsving i de globale fødevarerpriser, som nåede sit toppunkt omkring Ruslands invasion af Ukraine. Herefter faldt de globale fødevarerpriser en del tilbage, men er vendt rundt i 2024.

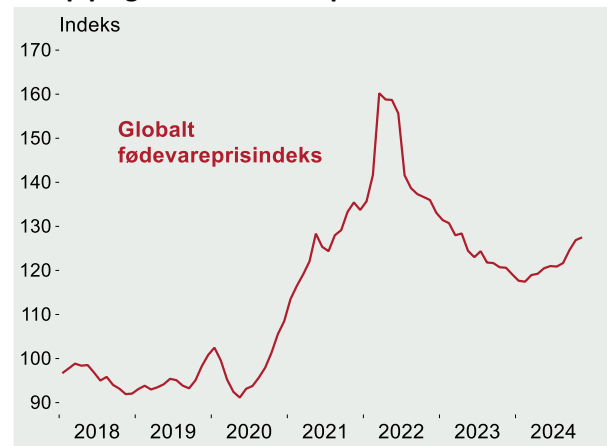
Næste uges MarkedsNyt byder bl.a. på nye erhvervstillidstal for Tyskland.

Dansk Økonomi

Inflationen står stille herhjemme på 1,6% i november. Kerneinflationen, som ser bort fra ikke-forarbejdede fødevarer og energi, faldt dog fra 1,5% i oktober til 1,2% i november. Faktisk har inflationen befundet sig under 2% i mere end et år, hvis vi ser bort fra maj i år, mens også kerneinflationen har gjort det samme i en del måneder efterhånden. Det er positivt og glædeligt, at inflationen har fundet roen efter nogle tumultariske år. Vi forventer, at den mere rolige sti for priserne vil fortsætte i hele træskolængder i den kommende tid.

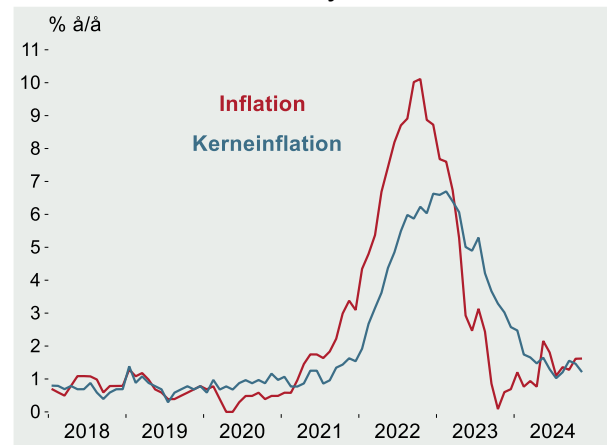
Eksporten steg med hele 7% i oktober til 188 mia. kr. Det er især eksporten af medicinalvarer, der trækker op. Derudover blev eksporten i september også opjusteret fra et fald til en lille stigning. Eksporttallene kan svinge en del fra måned til måned, men set over hele 2024 klarer eksporten sig yderst fornuftigt, og er løftet med mere end 7%. Ser vi fremad, står eksporten imidlertid overfor en mere uforudsigelig fremtid. Mulige todsatser fra USA og en fortsat svækket europæisk økonomi bliver helt klart store opmærksomhedspunkter.

Pil op på globale fødevarerpriser



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

Inflationen står stille herhjemme



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Eksporten steg i oktober



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

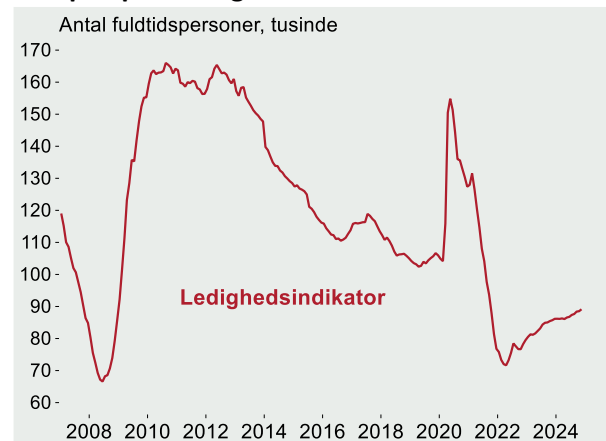
Ledigheden står til at stige med 600 personer i november ifølge ledighedsindikatoren fra Danmarks Statistik. Og ledighedsprocenten står også til et lille nøk op fra 2,9% til 3,0%. Der er dog tale om rimelig beskedne stigninger, og selvom ledigheden er højere i dag end for et par år siden, er det ikke noget, som for alvor tænder alarmklokkerne. Ledigheden er stadig til den meget lave side i et historisk perspektiv. Vi ser samtidig antallet af nye stillingsopslag ligge ret stabilt, og det vidner om, at der stadig er pæn efterspørgsel efter arbejdskraft. Derudover er beskæftigelsen rekordhøj, så arbejdsmarkedet står grundlæggende stærkt.

November bød på 184 konkurser i aktive virksomheder, når vi tager højde for sæson. Det bringer konkurserne op på godt 2.300 i 2024 for de første 11 måneder. Omfanget af konkurser er dalet i 2024. Det kan betyde, at vi kan ende med det laveste antal konkurser i tre år. Sammenlignet med sidste år, er konkurserne faldet med næsten 20%. Det er gode nyheder fra dansk erhvervsliv. De foregående år har i høj grad været præget af tilbagebetaling af coronalån og et højt omkostningspres hos virksomhederne. Men i dag er langt de fleste coronalån afviklet, og samtidig er omkostningspresset stabiliseret, mens renterne er begyndt at falde. Det er alt sammen med til at drive antallet af konkurser ned.

Antallet af elbiler på de danske veje rundede 325.000 i november. Det betyder, at 11,5% af personbilerne herhjemme i dag er en elbil. Vi skal kun ganske få år tilbage, hvor det blot var 1 ud af 133 personbiler, som var en elbil. Alene i 2024 er bestanden af elbiler vokset med næsten 130.000, hvoraf de ca. 40% er importerede og brugte elbiler fra udlandet. Omvendt ser det ud for bestanden af de øvrige biltyper. I 2024 er bestanden af benzin- og dieslbiler faldet med ca. 100.000, mens antallet af hybridbiler ligger nogenlunde konstant.

Der var 5,59 mio. turistovernatninger på landets hoteller, feriehuse, campingpladser, feriecentre, vandrerhjem og lystbådehavne i oktober.

Lille pil op for ledigheden



Anm.: Data er sæsonkorrigeret. Usikkerheden for ledighedsindikatoren vurderes at være +/- 1.000 personer.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

2024 kan ende med færrest konkurser i 3 år



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Elbiler runder 325.000



Anm.: Der er tale om personbiler i både husholdninger og virksomheder.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Det bringer totalen op på 59,28 mio. overnatninger for de første 10 måneder af 2024. Det er næsten 2% højere end de samme måneder sidste år. Sidste år bød på rekordmange overnatninger, og den rekord kan altså blive slået i år. Det er især tyskerne, som har stor appetit på at holde ferie i Danmark, hvilket helst sker i et lejet sommerhus, men også vores øvrige nabolande er godt repræsenteret. Ser vi mod bookingtallene for november og december på feriehuse, så tyder meget på, at rekorden kommer i hus, da bookingerne ligger ca. 6% højere end på samme tid sidste år.

I næste uge får vi bl.a. nye tal på forbrugertilliden, beskæftigelsen og konjunkturbarometret.

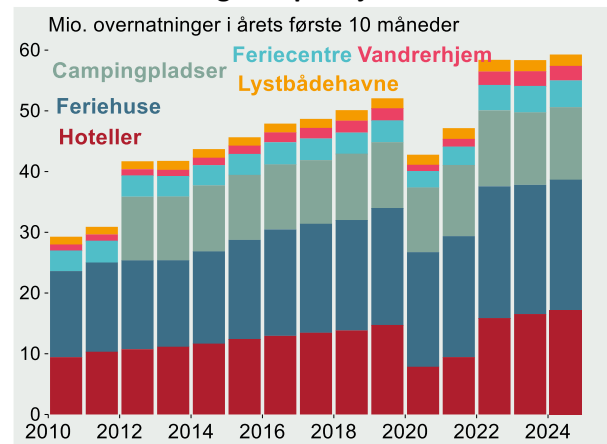
Boligmarkedet

Antallet af udbudte boliger faldt med ca. 4% fra oktober til november. Det er anden måned i streg med et lavere boligudbud. Vi har da også set handelsaktiviteten være for opadgående, og det giver et indhug i udbuddet på boligmarkedet. Det er dog ikke sådan, at boligmarkedet er fuldstændig støvsuget for salgsskilte. Boligudbuddet ligger højere i dag end for både et, to og tre år siden, så boligsultne danskere har altså fortsat mere at vælge i mellem, men dog lidt mindre end i sommers. Det dækker over en noget uens udvikling. Huse og sommerhuse trækker op, mens der faktisk er en del færre lejligheder til salg i dag end for et år siden.

Både hus- og lejlighedspriserne stiger med 1% i november. Huspriserne er steget i samtlige måneder i 2024, hvis vi tager højde for sæson, og er tæt på nye rekordhøjder, mens lejligheder efter en lidt humpende start på året stiger til ny rekord. De højere priser kommer i forlængelse af, at renterne peger ned og gør boligfinansieringen billigere. Derudover står vi med et stærkt arbejdsmarked med rekordhøj beskæftigelse og fornyet fremgang i reallønnen, og det er med at lægge fundamentet for prisfremgang på boligmarkedet. Vi forventer, at der er fortsatte prisstigninger i vente på boligmarkedet.

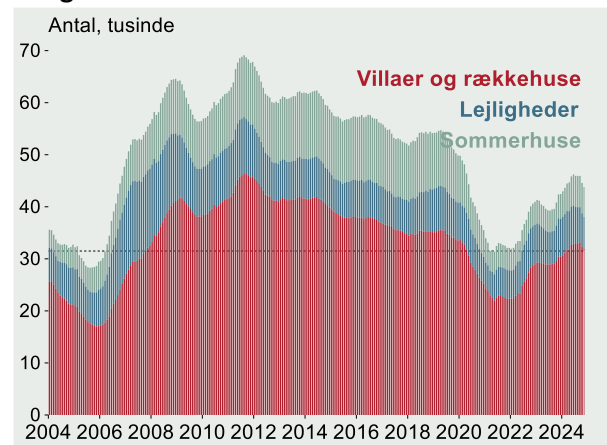
Næste uge byder bl.a. på tal for antal handler på boligmarkedet.

Turistovernatningerne på vej mod rekordår



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligudbuddet falder i november



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Lejligheder slår prisrekord



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Finansielle markeder uge 50					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.378	-0,3%	1,7%	23,2%	20,2%
S&P500	6.084	0,0%	1,7%	29,3%	27,6%
Dow Jones	44.149	-1,9%	0,5%	19,0%	17,1%
Nasdaq	21.764	1,3%	3,3%	31,4%	29,3%
Nikkei	39.849	1,2%	2,9%	21,9%	19,1%
C25	1.858	0,3%	1,1%	7,8%	2,0%
S30	2.588	-0,2%	3,0%	11,4%	8,0%
FTSE	8.302	-0,4%	3,4%	10,0%	7,3%
STOXX50	4.959	0,8%	4,5%	9,5%	9,7%
DAX	20.399	0,8%	7,2%	21,7%	21,8%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,051	0,1%	-1,0%	-2,6%	-4,9%
EUR/DKK	7,457	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
USD/DKK	7,098	-0,1%	1,0%	2,7%	5,2%
SEK/DKK	0,648	0,3%	0,2%	-2,1%	-3,6%
NOK/DKK	0,637	-0,8%	0,2%	1,0%	-4,0%
GBP/DKK	9,044	0,4%	0,4%	4,5%	5,5%
CHF/DKK	8,036	0,3%	0,8%	1,9%	-0,2%
JPY/DKK	0,047	-1,1%	2,1%	-2,0%	-2,4%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,15	0,02	-0,19	-0,31	-0,08
US 10Y	4,26	0,07	-0,17	0,22	0,38
Tysk 2Y	1,95	0,01	-0,16	-0,7	-0,43
Tysk 10Y	2,12	0,06	-0,22	-0,05	0,10
Dansk 2Y	1,61	0,00	-0,15	-1,07	-0,81
Dansk 10Y	1,83	0,06	-0,26	-0,57	-0,42
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.718	2,6%	4,6%	34,1%	31,8%
Olie (Brent)	74	1,5%	2,8%	-1,3%	-4,5%
Metaller	4.051	0,1%	1,2%	13,1%	7,7%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 11. december.

Det Japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 51					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Germany	Industrial Production SA MoM	Oct	1.0%	-2.5%
06-12-2024	Norway	Industrial Production MoM	Oct	--	-11.3%
	Euro Area	GDP SA QoQ	3Q F	0.4%	0.4%
	Italy	Retail Sales MoM	Oct	--	1.2%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	200k	12k
	United States	U. of Mich. Sentiment	Dec P	73,30	71,80
Mandag	Japan	GDP SA QoQ	3Q F	0.2%	0.2%
09-12-2024	United States	Wholesale Inventories MoM	Oct F	--	0.2%
Tirsdag	Japan	Money Stock M2 YoY	Nov	--	1.2%
10-12-2024	Germany	CPI YoY	Nov	--	1.6%
	Norway	CPI YoY	Nov	--	2.6%
	Germany	CPI YoY	Nov F	--	2.2%
	Italy	Industrial Production MoM	Oct	--	-0.4%
Onsdag	Japan	PPI YoY	Nov	--	3.4%
11-12-2024	United States	MBA Mortgage Applications	Dec 6	--	--
	United States	CPI MoM	Nov	0.3%	0.2%
	United States	Federal Budget Balance	Nov	--	-\$257.5b
Torsdag	Sweden	CPI Level	Nov	--	415,51
12-12-2024	Euro Area	ECB Main Refinancing Rate	Dec 12	--	3.40%
	United States	PPI Final Demand MoM	Nov	0.3%	0.2%
Fredag	Japan	Tankan Large Mfg Index	4Q	--	13,00
13-12-2024	Japan	Industrial Production MoM	Oct F	--	3.0%
	United Kingdom	Industrial Production MoM	Oct	--	-0.5%
	France	CPI YoY	Nov F	--	1.3%
	Spain	CPI YoY	Nov F	--	2.4%
	United States	Import Price Index MoM	Nov	--	0.3%

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