



Finansielle markeder

Den seneste tid har budt på markante udsving på de finansielle markeder. Det mærker boligejere og boligkøbere også herhjemme, hvor renten på fastforrentede lån er faldet i løbet af de seneste uger, hvilket har sendt kurserne opad. Det har sendt 5%-lånet mod topkurs og har samtidig spillet 6%-lånene af banen. I hvert fald for nu. Trods det seneste rentefald står vi dog stadig med en markant højere rente end ved årsskiftet, hvor renten lå omkring 2%.

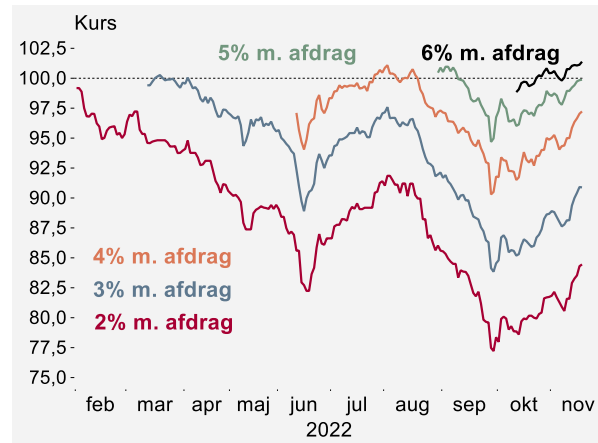
Vi har også fået gang i auktionerne på de rentetilpasningslån, som skal have ny rente ved årsskiftet. Her er der udsigt til massive rentestigninger. F1-renten lander på 3,15%, hvilket er det højeste sat ved en auktion siden 2009. F3- og F5-renten er ved auktionen foreløbigt landet på henholdsvis 3,12% og 3,13%. Fælles for alle tre lån er, at de kommer fra et renteniveau omkring 0%. Auktionerne på F3- og F5-renterne slutter på mandag.

De finansielle markeder udenfor landets grænser har også haft en svingende uge. Den startede med solide plusser på aktiemarkederne, mens slutningen af ugen har været mere forskelligartet.

Markederne styres fortsat i høj grad af de pengepolitiske forventninger. Positive tal for amerikansk detailsalg sendte aktiekurserne ned i onsdags, da det skabte frygt for yderligere stramninger fra den amerikanske centralbank, Fed. Samtidig faldt renterne i USA, da Fed-medlemmet, Waller, udtalte sig dueagtigt. Både renter og aktiekurser vendte dog rundt igen torsdag efter et andet Fed-medlem, Bullard, kom med høgeagtige meldinger om, at den pengepolitiske rente i USA skal helt op i intervallet 5%-7%.

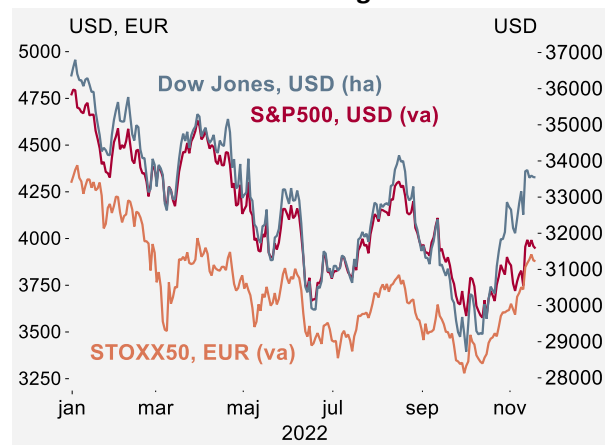
Samlet for ugen faldt statsrenterne både herhjemme og i Tyskland over ugens løb. I USA faldt den 10-årige statsrente en smule, mens den 2-årige rente er steget.

Realkreditrenterne falder - indtil fredag



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nasdaq og Totalkredit.

Aktiemarkederne startede ugen solidt



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

Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

MALE@al-bank.dk

International økonomi

Tal for tysk erhvervstillid målt ved ZEW-indekset overraskede positivt i denne uge. Synet på den nuværende økonomiske situation i Tyskland steg fra -72,2 til -64,5. Forventningen til fremtiden steg markant fra -59,2 til -36,7. Selvom der er tale om forbedringer i tallene, så er niveauerne fortsat meget lave. Negative værdier i indekset indikerer, at størstedelen af de adspurgte eksperter har et pessimistisk syn på henholdsvis den nuværende økonomiske situation og den fremtidige økonomiske udvikling i Tyskland.

BNP i eurozonen steg med 0,2% i tredje kvartal. Dermed er økonomien i eurozonen vokset i de seneste seks kvartaler i træk. I en tid hvor massiv inflation og energikrise presser på, er det imponerende, at eurozonens økonomi undgår tilbagegang.

Reviderede tal for forbrugerpriserne i eurozonen viser, at inflationen ramte 10,6% i oktober, hvilket var marginalt mindre end det første estimat på 10,7%. Inflationen i eurozonen ligger dog fortsat på det højeste niveau, der nogensinde er målt.

Næste uge byder på erhvervstillidsindikatorer fra både eurozonen, USA og Tyskland samt en status på verdensøkonomiens udsigter fra OECD.

Dansk økonomi

Dansk økonomi voksede med 0,5% i 3. kvartal. Det viser tal fra Danmarks Statistiks BNP-indikator, som giver første indblik i væksten i dansk økonomi. Det er især industrien og serviceerhverv rettet mod husholdningerne, som trækker op i aktiviteten i 3. kvartal. Dansk økonomi er i dag næsten 1% større end ved årsskiftet. Det er imponerende, at dansk økonomi vokser i en tid med kæmpe usikkerhed og massiv modvind. Vi kan dog ikke se os fri for en svær tid forude for dansk økonomi.

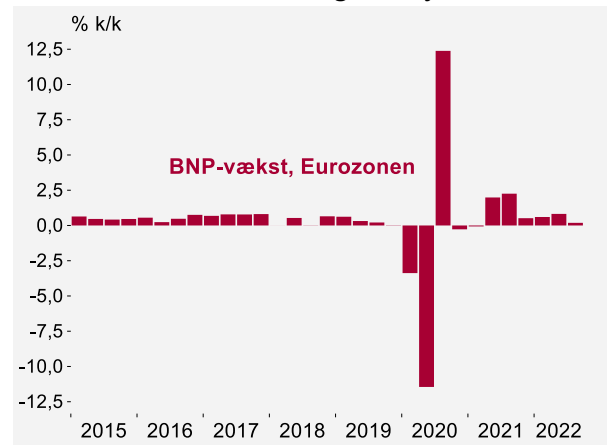
Udfordringerne har tårnet sig op i 2022, og det risikerer at bide på både privatforbrug, eksport og investeringer. Inflationen suger købekraft ud af de danske husholdningsbudgetter, og det kan ikke undgå at påvirke privatforbruget. Samtidig står eksporten overfor en svær tid. Den globale

Tysk erhvervstillid i overraskende stigning



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW).

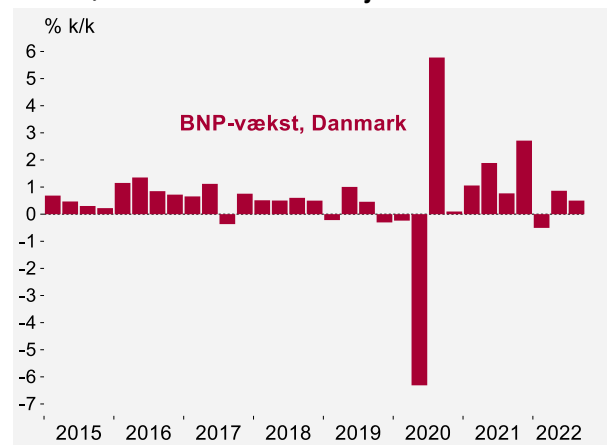
BNP i eurozonen vokser svagt i tredje kvartal



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Dansk økonomi voksede i tredje kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

usikkerhed er steget markant efter Ruslands invasion af Ukraine. Særligt hvis den europæiske økonomi bliver hårdt ramt, vil risikoen for dansk eksport være mærkbar.

Vi forventer, at den samlede vækst for året ender på den gode side af 2,5%. Det lyder i sig selv flot, men det er i høj grad et overhæng fra 2021. I 2021 oplevede dansk økonomi den stærkeste vækst i 27 år med næsten 5%. Det betyder, at vi er trådt ind i 2022 med en rekordstor økonomi og dermed i gennemsnit en økonomi, som er omkring 2% større end i 2021.

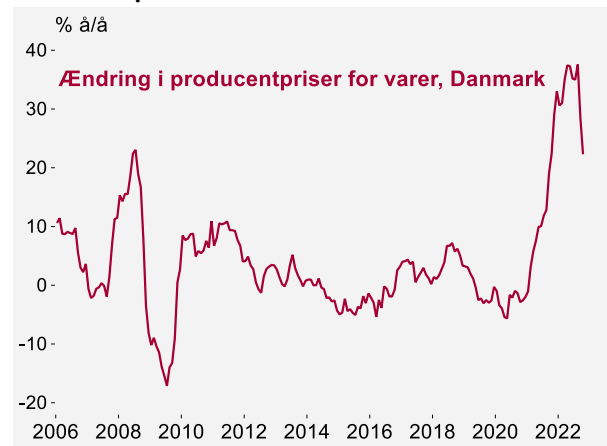
Producentprisindekset for varer faldt med -3,25% i oktober, hvilket er det største månedlige fald i 15 år. Det er især faldende energipriser og til dels råvarepriser, som trækker ned i producentpriserne. Producentpriserne er dog fortsat 22% højere end for et år siden. En stor del af omkostningspresset på virksomhederne er blevet skubbet videre til forbrugeren og er derfor medvirkende til den ekstremt høje inflation, som danskerne har oplevet gennem den seneste tid. Mange virksomheder har, rent ud sagt, hævet priserne for danskerne. De seneste to måneders fald i producentpriserne bidrager til håbet om, at inflationen topper nu.

Lønningerne steg med 3,5% i 3. kvartal i forhold til samme kvartal sidste år. Det er en meget lille stigning i forhold til 2. kvartal, hvor lønningerne steg med 3,4%. Lønstigningerne bliver dog i den grad oversprintet af inflationen, som i oktober ramte skyhøje 10,1%. Det giver en massiv tilbagegang i danskernes realløn, som oplever, at købekraften for deres indkomster forsvinder. Det gør ondt og kan ikke undgå at påvirke privatforbruget hos mange danske familier.

Danske virksomheders salg ekskl. energi steg med 1,1% fra august til september, når der korrigeres for sæson og handelsdage. Siden årsskiftet er virksomhedernes salg steget med 17%. Det skal dog bemærkes, at salget opgøres i løbende priser, og derfor ikke tager højde for tidens kraftige prisstigninger.

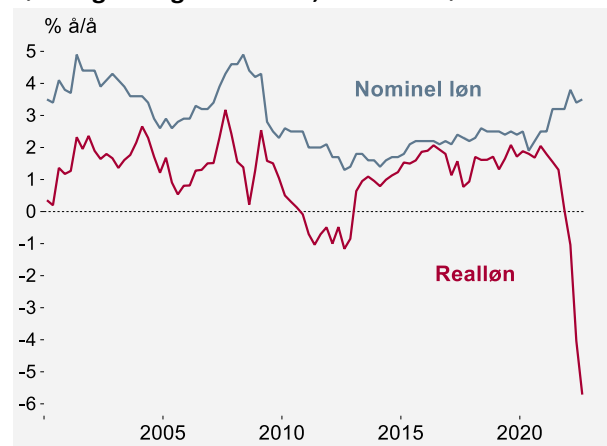
I næste uge får vi nye tal for beskæftigelsen, forbrugertillid og detailomsætning.

Producentpriserne i stort fald



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Lønninger steg i 3. kvartal, mens reallønnen daler



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening og Danmarks Statistik.

Virksomhedernes salg er steget med 17% i år



Anm.: Data er korrigeret for sæson og handelsdage.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligmarkedet

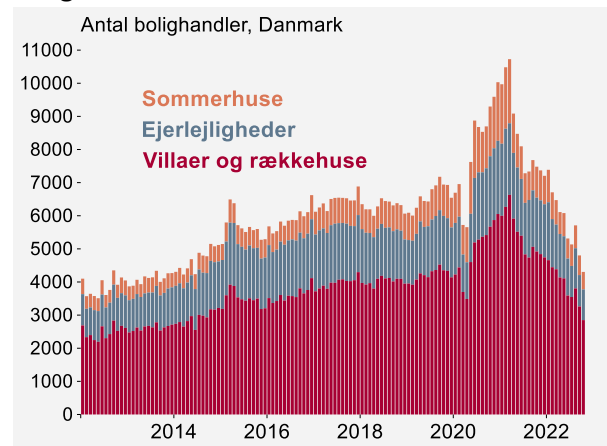
Ugen har budt på nye tal for bolighandelsaktiviteten i oktober. Her blev der kun handlet 4.031 boliger, hvilket er et fald på næsten 20% i forhold til september. Sammenlignet med begyndelsen af 2021, hvor handelsaktiviteten toppede på boligmarkedet, er antallet af handel dykket med 60%. Isoleret set for en oktober måned præsterer 2022 det ringeste salg af boliger i 10 år.

Det sætter en tyk og fed streg under den kraftige og fortsatte tilbagegang på boligmarkedet. Højere renter, massiv inflation og økonomisk usikkerhed sætter tydelige spor. Det er blevet markant dyrere både at finansiere sin bolig, men også at bo i den. Derfor er der mange danskere der udskyder, justerer eller dropper boligdrømmen, og det er med til at trække handlerne ned.

Selvom antallet af handel er faldet mærkbart, blev der i oktober givet knap 30.000 lånetilbud til boligejere og virksomheder. Det svarer til en stigning på 16% fra september. Antallet af lånetilbud for 2022 som helhed ligger på det højeste niveau i 3 år, og det skyldes især de markante rentestigninger, som vi har set i år. Klart størstedelen af lånetilbuddene er nemlig afgivet til konverteringer. Renterne på et fastforrentet lån har ligget og svinget mellem 5% og 6%, og det har betydet, at mange boligejere har kunnet skære en god luns af restgælden ved at konvertere, og det har altså sendt dem afsted for at få et lånetilbud.

Næste uge bliver stille på nøgletalsfronten for boligmarkedet, hvor der kun venter nye tal for udviklingen i realkreditudlånet i oktober.

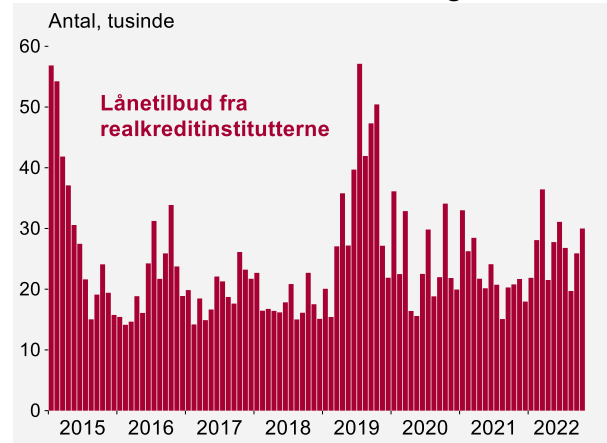
Bolighandlerne rasler ned i oktober



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Lånetilbud fra realkreditinstitutter stiger i oktober



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 46					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.661	-1,3%	8,4%	-18,5%	-18,3%
S&P500	3.947	-1,2%	6,8%	-16,1%	-17,2%
Dow Jones	33.546	-0,6%	10,3%	-6,5%	-7,7%
Nasdaq	11.677	-1,2%	5,2%	-29,2%	-28,5%
Nikkei	27.931	-1,2%	2,5%	-5,6%	-3,0%
C25	1.640	-1,6%	8,7%	-17,8%	-16,6%
S30	2.067	-2,0%	7,3%	-12,9%	-14,6%
FTSE	7.347	0,4%	6,1%	1,2%	-0,5%
STOXX50	3.878	0,3%	11,7%	-11,5%	-9,8%
DAX	14.266	0,3%	12,0%	-12,1%	-10,2%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,033	0,0%	5,5%	-9,0%	-9,2%
EUR/DKK	7,438	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	7,208	-0,1%	-5,3%	10,0%	9,9%
SEK/DKK	0,677	-2,4%	-0,4%	-8,5%	-6,7%
NOK/DKK	0,709	-2,2%	-1,1%	-5,2%	-5,0%
GDP/DKK	8,503	0,1%	-0,6%	-3,7%	-4,0%
CHF/DKK	7,576	0,3%	-0,1%	7,1%	5,6%
JPY/DKK	0,051	-0,6%	1,1%	-10,5%	-9,9%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,43	0,09	-0,12	3,91	3,7
US 10Y	3,77	-0,05	-0,37	2,18	2,25
Tysk 2Y	2,07	-0,05	0,01	2,81	2,71
Tysk 10Y	1,98	-0,08	-0,36	2,24	2,19
Dansk 2Y	2,25	-0,02	-0,08	2,93	2,85
Dansk 10Y	2,24	-0,11	-0,45	2,25	2,19
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1660,25	-0,6%	8,1%	-5,3%	-3,7%
Olie (Brent)	90	-6,1%	-2,8%	11,1%	13,8%
Metaller	3.822	-3,7%	9,5%	-11,3%	-15,1%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 17/11-2022.
 Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 47

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Germany	PPI YoY	Oct	--	45.8%
21-11-2022	United Kingdom	PSNB ex Banking Groups	Oct	--	20.0b
Tirsdag	Denmark	Consumer Confidence Indicator	Nov	--	-37.0
22-11-2022	Eurozone	ECB Current Account SA	Sep	--	-26.3b
	Eurozone	OECD Publishes Economic Outlook	jan-00	0,00%	0,00
	Eurozone	Consumer Confidence	Nov P	--	-27.6
Onsdag	France	S&P Global France Composite PMI	Nov P	--	50.2
23-11-2022	Germany	S&P Global Germany Composite PMI	Nov P	--	45.1
	Eurozone	S&P Global Eurozone Composite PMI	Nov P	--	47.3
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Composite PMI		--	48.2
	United States	MBA Mortgage Applications	nov-18	--	2.7%
	United States	Durable Goods Orders	Oct P	0.3%	0.4%
	United States	Initial Jobless Claims	nov-19	--	--
	United States	S&P Global US Composite PMI	Nov P	--	48.2
	United States	U. of Mich. Sentiment	Nov F	55.5	54.7
	United States	New Home Sales	Oct	575k	603k
	United States	FOMC Meeting Minutes	nov-02	--	--
Torsdag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Nov P	--	51.8
24-11-2022	Norway	Unemployment Rate AKU	Sep	--	3.2%
	France	Manufacturing Confidence	Nov	--	103,00
	Sweden	Riksbank Policy Rate	01-nov	--	17,50
	Germany	IFO Business Climate	Nov	--	84.3
Fredag	Japan	Tokyo CPI YoY	Nov	--	3.5%
25-11-2022	Germany	GfK Consumer Confidence	Dec	--	-41.9
	Sweden	PPI MoM	Oct	--	0.4%
	Denmark	Retail Sales MoM	Oct	--	-0.4%
	Germany	GDP SA QoQ	3Q F	--	0.3%
	France	Consumer Confidence	Nov	--	8200,0%
	Spain	PPI MoM	Oct	--	0.0%
	Italy	Economic Sentiment	Nov	--	104.5

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.