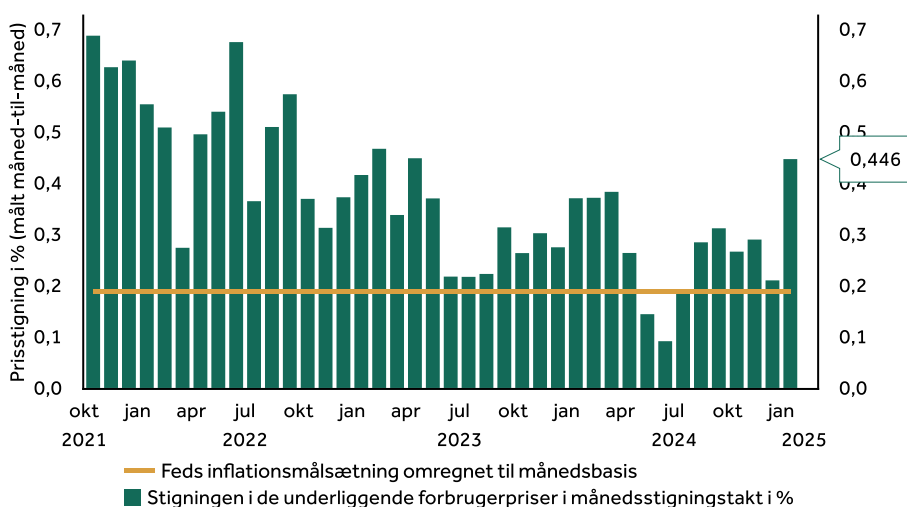


Dårlige inflationsnyheder for Trump og de finansielle markeder

Dagens høje forbrugerpriser var dårlige nyheder for præsident Trump, som netop har slået sig op på at ville bekæmpe inflationen. Prisstigningerne i januar var noget højere end ventet, og det sender renterne i vejret, aktierne lidt syddover og styrker dollaren. De underliggende forbrugerpriser steg 0,4 % i januar (ventet 0,3 %), og det giver en inflationstakt på 3,3 % (ventet 3,1%). Prisstigningen var faktisk meget tæt på at blive rundet op til 0,5 % (de underliggende forbrugerpriser steg 0,446 % i januar). Det er den største stigning i de underliggende forbrugerpriser siden april 2023. Prisstigningerne var bredt fordelt, og det gør ikke bekymringen mindre. Fed får dermed vanskeligere ved at argumentere for at sænke renten, men Fed har dog en lang tradition for ikke at kigge på et enkelt tal. De foretrækker at se en tendens over nogle flere måneder. Derfor vurderer vi, at Fed vil fastholde udsigten til rentenedsættelser senere på året. Der er også advarsler om, at de kraftige prisstigninger skyldes problemer med sæsonkorrektionen og dermed ikke reelt afspejler tiltagende prisstigninger. Det finder vi dog næppe ud af før om nogle måneder.

Figur 1: Prisstigningerne var langt kraftigere end ventet



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

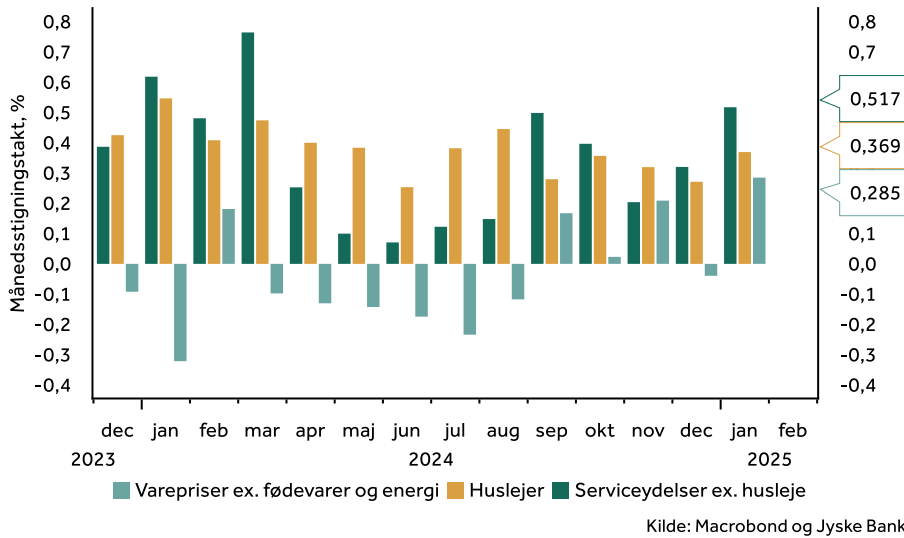
Ret beset er hovedparten af prisstigningerne dog kommet under Biden, der sad indtil den 20. januar.

Stigningerne i de underliggende forbrugerpriser var drevet af alle de tre store varegrupper: Boligudgifter, servicepriser ex. boligudgifter og varepriser. Boligudgifterne, som består af husleje, lejeværdi af egen bolig samt hotelovernatninger, steg primært pga. kraftigere prisstigninger på hotelovernatninger. Det kan være relateret til brandene i LA. Huslejerne steg dog også lidt hurtigere end normalt.

Strategy and Macro Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Chefanalytiker,
 Kim Fæster
 +45 89 89 71 67
 kf@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

Figur 2: Prisstigningerne var bredt fordelt, og især varepriser og servicepriser ex. husleje steg kraftigere end normalt

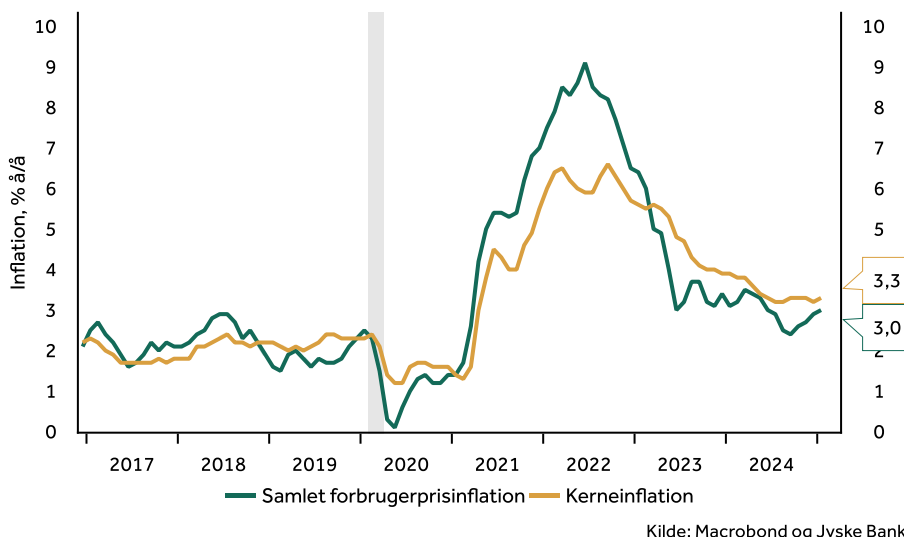


En del af de kraftige prisstigninger var forbundet med transport. Priserne på brugte biler skød ret kraftigt i vejret, og forsikringer og værkstedsregninger samt leje af bil steg også ganske solidt. En del af prisstigningen på brugte biler på 2,3 % i januar skyldes dog nye sæsonjusteringer, og priserne på nye biler steg kun 0,04 %.

Der er en del økonomer, der tilskriver den kraftige prisstigninger problemer med sæsonkorrektionen. Ved starten af året er der traditionelt en række virksomheder, der hæver sine priser. Det er ofte virksomheder, der normalt har svært ved at hæve priserne løbende. Det justerer sæsonkorrektionen sig normalt af, men flere vurderer, at arbejdsministeriet har undervurderet prisstigningerne denne gang. Problemet er, at det ved vi først i løbet af de næste par måneder.

De samlede forbrugerpriser steg 0,5 % i januar (ventet 0,3 %), og det giver en inflationstakt på 3,0 % (ventet 2,9 %).

Figur 3: Prisstigningerne er stadig for kraftige for Feds smag



Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Analysen og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analysen og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analysen udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Kvantitative anbefalinger på enkeltstående virksomheder baseret på Jyske Quant modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalinger i analysen dannes på baggrund af den samlede Quant score.

Analysen er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://www.jyskebank.dk/produkter/investering/investeringsinfo>

Modeller

Budskaberne og resultaterne i denne analyse er baseret på standardmetoder og standardmodeller indenfor makroøkonomi og økonometri.

For uddybning af vores anvendte modeller klik [her](#).

Opdatering af analysen

Analysen, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Kvantitative anbefalinger på enkelt-fondskoder opdateres løbende. Se analysens forsider for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutarisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.

Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning [her](#).

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, medmindre andet er anført.

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvisning til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på [jyskebank.dk/investorinformation](https://www.jyskebank.dk/investorinformation).