JYSKE BANK

JYSKE MORGENNYT

Inflation- og AI-frygt rammer aktierne

Kombinationen af højere inflation i USA og stigende bekymring for holdbarheden af AI-udbygningen rammer de finansielle markeder hårdt her til morgen. Risikovilligheden falder hurtigt, og det får investorerne til at trække sig ud af de risikofyldte aktiver og søge ly i de sikre havne. Investorerne vil i dag fokusere på AI-temaet og især chipproducenterne. Det betyder også, at de økonomiske nøgletal og regnskaber vil spille andenviolin.

Markedsfokus

- Kan forbrugernes købelyst holde til stigende benzinpriser og renter?
- Feds Warsh får det sidste ord

Seneste nyt

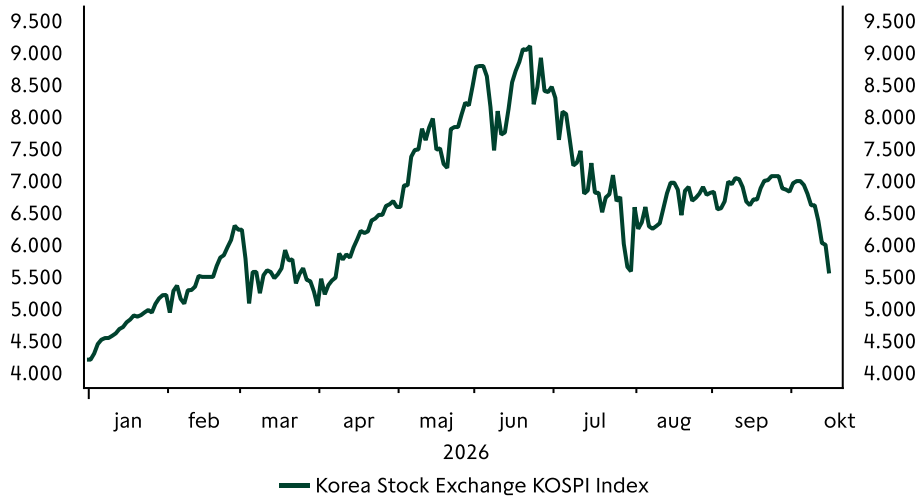
- Forbrugerpriser presser Fed i retning af ny renteforhøjelse
- Robust pund trods svært efterårsbudget

Markedsfokus

Forbrugerpriser og AI-bekymring sænker aktierne

Aktierne i Asien falder kraftigt med Kospi nede over 7 % og Nikkei225 5 %. Det er særligt chipproducenterne, der får kærligheden at føle. Aktiefutures i Europa og USA tyder også på en træls åbning, mens renterne i USA og Tyskland samt den japanske Yen falder på grund af aftagende risikovillighed.

Figur 1: AI-bekymringer rammer Kospi



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Der var ret markante rentebevægelser i USA efter offentliggørelse af forbrugerpriserne, som det fremgår af figuren nedenfor. Først steg renterne ganske kraftigt, men efterfølgende faldt de stort set tilsvarende. Det hjalp ikke aktierne, der endte dagen i et minus på 1,1 %. Investorerne solgte ud af tech, kommunikationsservice og cyklisk forbrug, mens de søgte ly i sundhed og stabilt forbrug. Det var især chipproducenterne, der tyngede aktieindekset. Philadelphia Semiconductor indeks faldt over 4 %, mens Nvidia-aktien bakkede over 3 %. Bankerne havde det også svært, da regnskabet fra Bank of America ikke levede op til forventningerne. Det kostede aktien næsten 5 %.

Udvalgte analyser

14-10	Robust pund trods svært efterårsbudget
06-10	Frankrig under pres og markederne kræver handling
05-10	Uro om Frankrig smitter af herhjemme
05-10	Iran må snart slå til med nye angreb
02-10	USA: Skuffende jobrapport hele vejen rundt
29-09	Valutaudsigt - Geopolitiske konflikter og stigende dollar
28-09	USA vil sænke dieselekstorten
21-09	Nationalbanken fastholder det aktuelle rentespænd
21-09	Europas gaspris er for lav
16-09	Høje energipriser medfører renteforhøjelser i år
15-09	Bedre forsyningsudsigter sender aluminium lavere
15-09	Dollarstigning mod efteråret 2027

Faste udgivelser

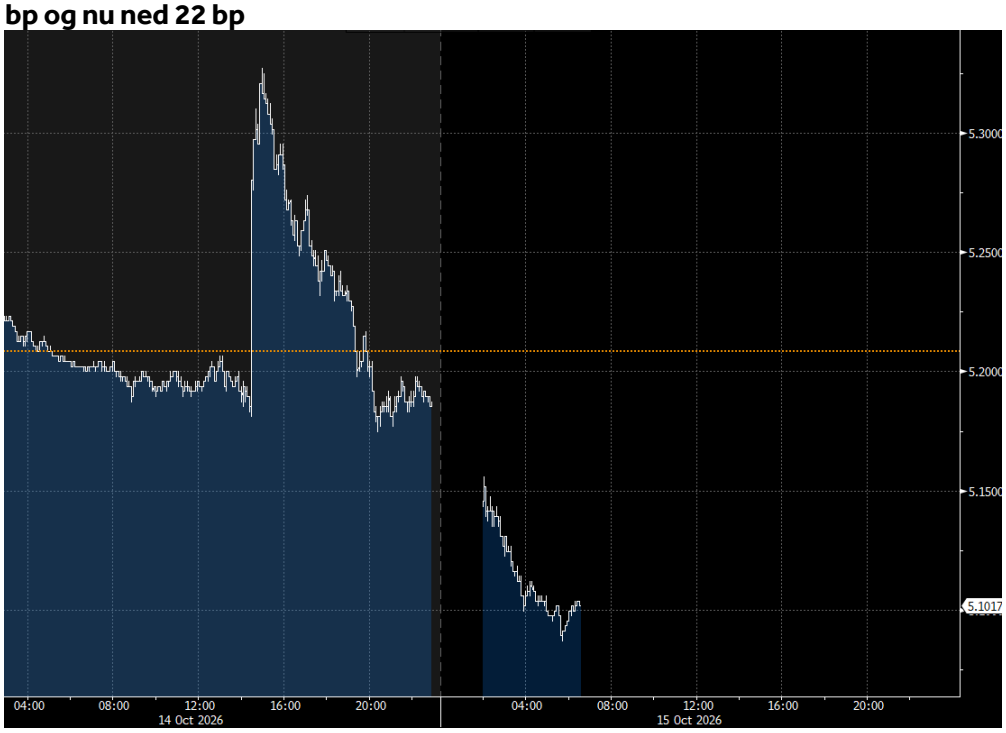
- Jyske om økonomien
- Dansk økonomi
- Renteprognosen
- Valutaudsigt
- Energianalyse
- Metalkommentar
- Jyske om Danmark
- Investeringstemaer
- Vigtige begivenheder

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

Analytikerassistent
Mads Storm Randrup
mads.randrup@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Figur 2: Markante bevægelser i den amerikanske 10-årige rente – først op 14 bp og nu ned 22 bp



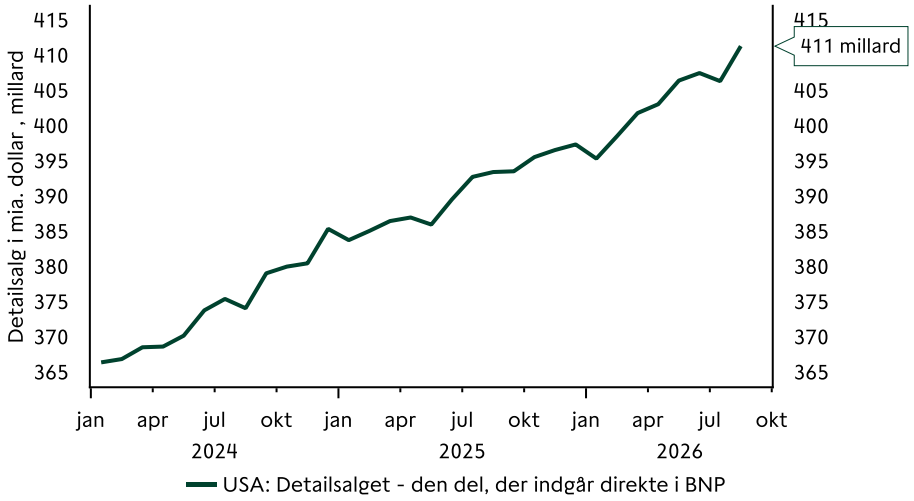
Europæiske aktier steg 0,4 % onsdag til trods for faldende amerikanske aktier. Aktierne i Europa fik lidt støtte fra svagt faldende renter i Tyskland, og en svagere euro over for dollaren. Investorerne søgte også ly i defensive sektorer som sundhed og forskellige forbrugsaktier, mens mineselskaber, medier, banker og bilfabrikker haltede efter. ASML steg 1,2 % efter en opjustering af salgsprognosen for 2026, mens Evotec sprang 7 % på bedre resultater end ventet. I den modsatte retning faldt SEB 4,6 % efter kritik fra det svenske finanstilsyn, mens Softcat dykkede 11 % på skuffende resultatforventninger.

I dag holder investorerne øje med en række nøgletal fra USA. Detailsalget er vigtigste, men investorerne kigger også på producentpriserne og et par regionale konjunkturindikatorer. Vi vurderer dog ikke, at producentpriserne er helt så vigtige efter, at opgørelsesmetoden af Feds foretrukne inflationsindikator er ændret. I morgen tidlig skifter opmærksomheden til Feds Warsh tale, der allerede er på banen 5.30 dansk tid.

Kan forbrugernes købelyst holde til stigende benzinpriser og renter?

I dag er der fokus på de amerikanske forbrugeres købelyst, når vi får detailsalget for september. Forbrugerne i USA har hidtil beundringsværdigt modstået stigende benzinpriser og renter samt ret moderat jobvækst. Uden at ryste på hånden har de svinget kreditkortet og øget privatforbruget – også uden at indkomsten helt har kunne følge med. Vi venter dog, at reallønsfaldet, rentestigningerne og et svagt arbejdsmarked dæmper fremgangen i privatforbruget. Vi venter en moderat fremgang i detailsalget i september. Detailsalget bliver holdt oppe af stigende priser på benzin og andre varer, mens bilsalget er bremset kraftigt op.

Figur 3: Detailsalget er steget ganske solidt



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Feds Warsh får det sidste ord

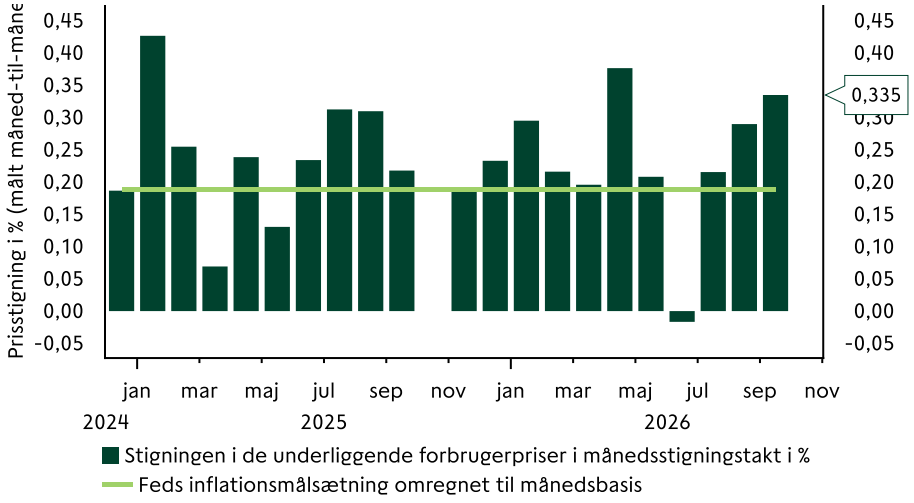
Feds præsident, Kevin Warsh, taler fredag morgen kl. 5.30 med IMF's direktør i forbindelse med IMF's årsmødet i Bangkok. Warsh taler ret sjældent, og når han gør det, spidser investorerne ører. Meldingen fra Warsh bliver ikke mindre interessant af, at den kommer lige før, at Fed-medlemmerne stopper med at udtale sig om pengepolitik op til Fed-mødet den 27. og 28. oktober, og efter de højere end ventede forbrugerpriser. Men vi er dog usikre på, om Warsh siger noget spændende pga. tidspunktet (nat i USA), og fordi han normalt ikke giver indikationer på, hvad Fed vil. Men investorerne vil givetvis lytte nøje efter signaler om yderligere renteforhøjelser.

Seneste nyt

Forbrugerpriser presser Fed i retning af ny renteforhøjelse

Forbrugerpriserne steg noget mere end ventet i september, og det øger presset på Fed for at hæve renten. Det gør Fed-mødet i oktober noget mere spændende. De underliggende forbrugerpriser blev løftet af varepriserne, der trak kraftigt op i september. Det kan øge bekymringen hos Fed for, at prisstigningerne på energi spreder sig til de øvrige priser. De fleste varer bliver transporteret via lastbiler, der kører på diesel. Den meget kraftige stigning i dieselprisen kan have løftet transportudgifterne og dermed priserne på varer.

Figur 4: Prisstigningerne var kraftigere end ventet i september

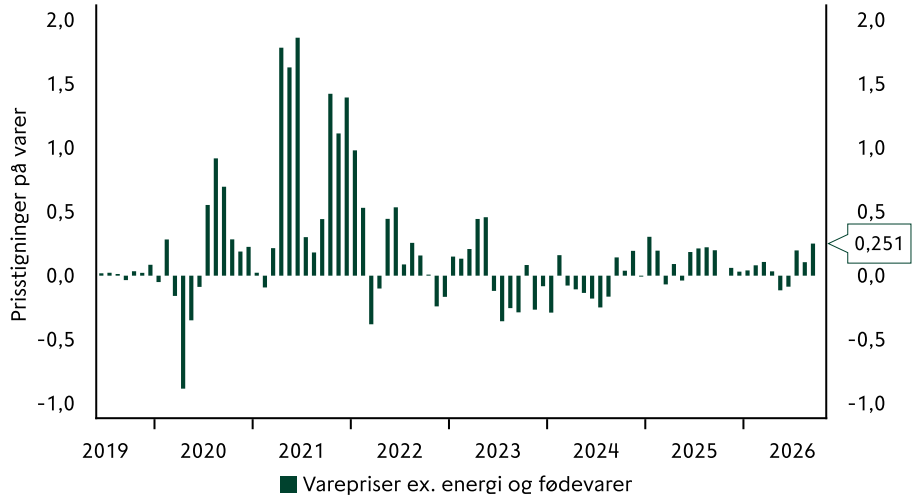


Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Reaktionen fra de finansielle markeder kom prompte. Renterne skød i vejret, aktierne falder og dollaren blev styrket. Sandsynligheden for en renteforhøjelse på rentemødet i slutningen af oktober steg fra 20 % til 50 %, og renteforventningerne blev generelt løftet. Den 2-årige rente steg 13 bp og den 10-årige 12 bp.

Boligudgifterne steg også betydeligt mere end ventet og end normalt, men det var primært de meget volatile hotelpriser, der trak op. Det er således ikke helt så stort et problem som varepriserne. Servicepriserne steg kun lidt mere end normalt, og de blev holdt nede af priserne på uddannelse og kommunikation.

Figur 5: Varepriserne er steget mere end normalt de seneste tre måneder, og det kan give mindelser om prisstigningerne op til højinflationsperioden i 2022



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Varepriserne steg 0,25 % i september, og den gennemsnitlige stigning de foregående 6 måneder var blot 0,04 %. Stigningen i varepriserne kan give minder om accelerationen i varepriserne i 2022 om end i mindre omfang. Det er bl.a. biler, men også tøj, fritidsprodukter samt uddannelse og kommunikation, der trak solidt op i varepriserne. Tobakspriserne steg også noget mere end normalt, men de er meget volatile.

Energipriserne steg som ventet ganske kraftigt, og det løfter de samlede forbrugerpriser med 0,6 %, men stigningstakten var meget tæt på 0,7 %. Det forværrer forbrugernes købekraft, da lønstigningerne i september kun var sølle 0,1 %. På årsbasis var den samlede inflation 3,7 %, og til sammenligning var lønstigningen 3,0 %. Forværringen i købekraften har dog ikke vist sig i form af en afmatning i privatforbruget endnu, men det kan komme.

Figur 6: De hastige prisstigninger svækker forbrugernes købekraft



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Robust pund trods svært efterårsbudget

Fortsat gode økonomiske takter samt høje energipriser løfter britiske renteforventninger. Spændingen om det britiske budget synes at være trådt i baggrunden hjulpet af uro om Frankrig. Sammen med vores USD-skøn opjusterer det vores syn på GBP. Vi ser negativ risiko fra budgettet.

Læs den fulde analyse her.

Finansielle nøgletal			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1133,9	7718,9	7747,5	637,8	7747,5	1832,3
Seneste handelsdag	-0,9%	-1,1%	-0,3%	0,4%	-0,1%	-0,4%
Seneste 5 dage	-0,5%	-1,1%	-0,9%	1,2%	-2,3%	1,1%
ÅTD*	12,7%	12,9%	11,6%	10,7%	20,4%	3,2%
ÅTD (i DKK)*	19,3%	19,5%	17,1%	10,8%	27,4%	3,2%
			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,664	0,702	0,669	8,827	0,996	7,475
Seneste handelsdag	0,4%	0,4%	-0,2%	-0,1%	0,3%	0,0%
Seneste 5 dage	-0,1%	0,7%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
ÅTD	4,8%	11,4%	-3,1%	3,0%	9,3%	0,1%
		Råvarer			Renter	
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	104,3	4146,1	416,0	5,10%	3,47%	3,28%
Seneste handelsdag	-1,3%	-0,4%	-0,5%	-0,10	0,00	0,01
Seneste 5 dage	0,0%	0,3%	0,5%	-0,12	-0,01	-0,03
ÅTD	71,5%	-4,0%	39,2%	0,94	0,61	0,51

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Torsdag d. 15/10					Ventet	Sidst
08:00	GBR	Handelsbalance	aug	m/m	-4150 mio.	-3450 mio.
		Produktion i fremstillingssektoren	aug		0,0 %	0,9 %
				å/å	2,3 %	2,6 %
		Industriproduktion	aug	m/m	-0,1 %	0,2 %
				å/å	0,7 %	0,6 %

08:45	FRA	Forbrugerpriser (HICP), endelig		sep	m/m	-0,4 %	-0,4 %
					å/å	3,4 %	3,4 %
11:00	EUR	½		aug	m/m	0,0 %	-0,1 %
					å/å	-0,1 %	0,0 %
14:30	USA	Producentpriser ekskl. fødevarer og energi		sep	m/m	0,3 %	0,2 %
					å/å	4,4 %	4,6 %
		Ansøgninger om dagpenge		Uge 41		200 T	197 T
		Phily Fed		okt		28	37,8
		Detailsalg		sep	m/m	0,3 %	1,1 %
		- ekskl. bilsalg		sep		0,5 %	1,3 %
		Empire state indeks		okt			7,6
16:00		Forretningslagre		aug		0,4 %	0,8 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Onsdag d. 14/10				Faktisk	Ventet	Sidst
SWE	Forbrugerpriser, underliggende, endelig	sep	m/m	0,9 %	0,9 %	0,9 %
			å/å	1,5 %	1,5 %	1,5 %
	Forbrugerpriser, endelig	sep	m/m	0,9 %	0,9 %	0,9 %
			å/å	1,1 %	1,1 %	1,1 %
ESP	Forbrugerpriser (HICP), endelig	sep	m/m	0,6 %	0,6 %	0,6 %
			å/å	5,0 %	5,0 %	5,0 %
USA	Forbrugerpriser	sep	m/m	0,6 %	0,6 %	0,4 %
			å/å	3,7 %	3,6 %	3,4 %
	Forbrugerpriser ekskl. fødevarer og energi	sep	m/m	0,3 %	0,2 %	0,3 %
			å/å	2,6 %	2,5 %	2,4 %
	Fed udgiver Beige Book					
JPN	Maskinordrer	aug	m/m	5,2 %	2,3 %	-3,7 %
			å/å	18,6 %	15,6 %	11,2 %
AUS	Arbejdsløshed	sep		4,7 %	4,6 %	4,7 %
	Beskæftigelse			-39,3 T	20 T	29,3 T
JPN	Industriproduktion, endelig	aug	m/m	-2,4 %	N/A	-1,7 %
			å/å	2,7 %	N/A	3,4 %
	Kapacitetsudnyttelse	aug	m/m	-4,2 %	N/A	0,5 %

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

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.

Analyser og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analyser og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analyserne 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 enkeltselskaber baseret på Jyske Quant modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlet Quant score.

Analyser 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/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

Analyser, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside 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 henvist 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 https://www.jyskebank.dk/investering/disclaimer