JYSKE MORGENNYT

Markant renteløft efter høje inflationstal

Aktiestemningen er positiv her til morgen trods gårsdagens markante renteløft. For tredje måned i træk var de amerikanske inflationstal bekymrende høje, og sammen med høgeagtig Fed-retorik øgede det forventningerne til flere renteforhøjelser. Aktierne i Asien stiger solidt, mens aktiefutures peger på en grøn åbning i Europa og USA. Der er ikke de store nøgletal på programmet, men flere ECB-medlemmer, heriblandt Lagarde, skal på talerstolen. I USA er det Veterans Day, så obligationsmarkedet holder lukket, mens aktiemarkedet holder åbent.

Markedsfokus

- Aktier trodser inflations- og renteuro

Seneste nyt

- Waller og forbrugerpriserne sender renterne op
- AI risikopræmie er væk fra Brent

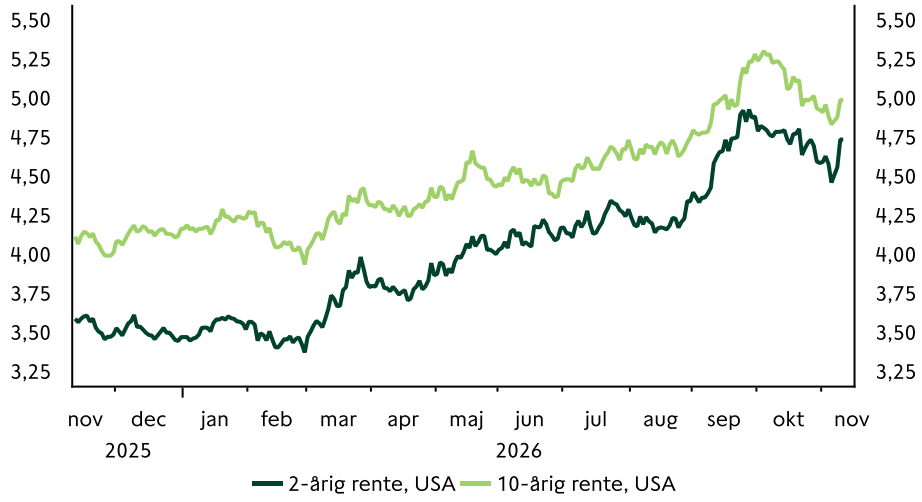
Markedsfokus

Aktier trodser inflations- og renteuro

Aktiestemningen er positiv her til morgen trods gårsdagens markante renteløft. Nikkei 225 stiger 1,4 %, mens sydkoreanske Kospi og Taiwan Taiex begge vinder mere end 2%. Aktiefutures peger samtidig mod en stigning på 0,6 % for S&P 500 og 1,4 % for Nasdaq, mens der også er udsigt til en grøn åbning i Europa senere i dag. Fornyet optimisme omkring AI-temaet understøtter aktierne efter stærke resultater fra CoreWeave og positive nyheder fra flere AI-selskaber. Renterne fortsætter op i Asien efter gårsdagens amerikanske inflationstal, og den 10-årige japanske rente stiger 10 bp.

Der er ikke de store nøgletal på programmet i dag, mens flere ECB-medlemmer, heriblandt Lagarde, skal på talerstolen. I USA er det Veterans Day, så obligationsmarkedet holder lukket, mens aktiehandlen fortsætter som normalt.

Figur 1: Markant rentehop efter forbrugerpriserne og høgeagtig Fed-retorik



Kilde: Macrobond, Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Højere end ventede inflationstal sendte i går renterne markant op og dæmpede aktieappetitten, samtidig med at dollaren styrkede sig en smule, i takt med at investorerne hævede forventningerne til yderligere Fed-stramninger. Som nævnt nedenfor var de

Udvalgte analyser

10-11	AI risikopræmie er væk fra Brent
09-11	Midtvejsvalg ryster Trump og mindsker risici
06-11	Amerikansk jobrapport overrasker positivt
02-11	Når verden ikke bliver som ventet
02-11	Kronen trodser rentespændet til ECB
29-10	ECB holder krudtet tørt og sigter på december i stedet
26-10	Kulde på vej til at udfordre Europas gasbalance
19-10	Kold vinter kan udløse nyt gasprischok
14-10	Forbrugerpriser presser Fed i retning af ny renteforhøjelse
14-10	Robust pund trods svært efterårsbudget
06-10	Frankrig under pres og markederne kræver handling

Faste udgivelser

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

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Råvareanalytiker
Peter-Emil Holbøll
+45 89 89 71 60
pehl@jyskebank.dk

Analytikerassistent
Jonas Bach
jonas.bach@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

amerikanske forbrugerpriser for oktober bekymrende høje for tredje måned i træk, mens Fed-guvernør Waller indikerede, at en renteforhøjelse på 50 bp kunne komme på tale. Vi forventer dog fortsat, at Fed nøjes med at hæve renten med 25 bp på mødet i december.

Den 10-årige amerikanske rente steg 11 bp og nærmer sig igen 5 %, mens rentestigningerne var endnu større i den korte ende af kurven, mens den 2-årige rente steg næsten 18 bp. Ud over inflationstallene og Wallers kommentarer bidrog høgeagtige udmeldinger fra Fed-medlem Logan, der pegede på behov for mindst to yderligere renteforhøjelser på 25 bp. Markedet priser nu 28 bp på Fed-mødet i december mod 21 bp i mandags og indregner dermed en vis – om end lille – sandsynlighed for en forhøjelse på 50 bp. Rentestigningerne smittede også af på det europæiske obligationsmarked, hvor den 2-årige tyske rente steg 9 bp.

Brent-olien fortsatte samtidig svagt ned og er nu faldet næsten 22 % siden starten af november. Som nævnt nedenfor har faldet fjernet hele den geopolitiske risikopræmie fra Brent, som vi vurderer, er meget optimistisk priset.

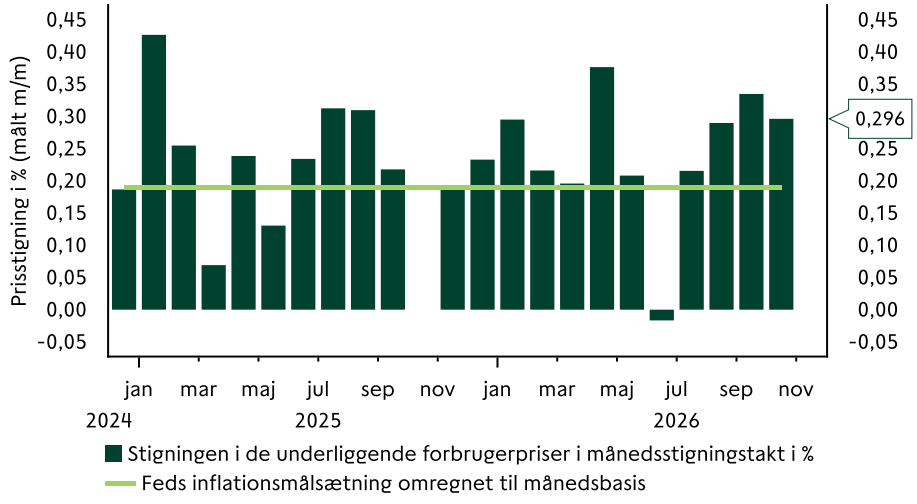
Trods det markante renteløft var aktiereaktionen forholdsvis afdæmpet. Aktierne i USA brød to dage med fremgang, da S&P 500 faldt 0,4 % i tirsdagens handel på Wall Street. Investorerne solgte særligt ud af tech, mens finans og cyklisk forbrug vandt frem. Nasdaq-indekset faldt 0,7 %. Stemningen var bedre i Europa, hvor Stoxx 600 steg 0,3 %, om end indekset tabte pusten efter at have ligget omkring 0,9 % højere inden de amerikanske inflationstal. Ligesom i USA var bankaktier blandt dagens højdespringere, mens energi- og mineaktier fik modvind fra lavere olie- og metalpriser.

Seneste nyt

Waller og forbrugerpriserne sender renterne op

Forbrugerpriserne fra USA for oktober var bekymrende høje for tredje måned i træk, og det skaber usikkerhed om, hvor meget Fed kommer til at hæve renten på mødet i december. Waller indikerede i sin tale tirsdag formiddag, at en renteforhøjelse på 50 bp kunne komme på tale, hvis de underliggende forbrugerpriser steg mere end ventet. Og det gjorde de. Vi fastholder dog vores forventning til, at Fed kun hæver renten med 25 bp på mødet i december.

Figur 2: De underliggende forbrugerpriser steg for meget efter Feds smag for tredje måned i træk

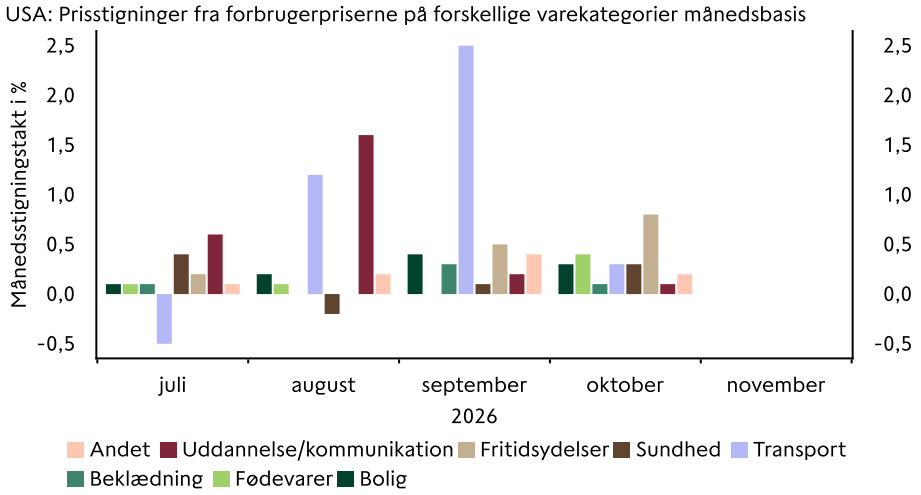


Kilde: Macrobond & Jyske Bank

De underliggende forbrugerpriser for oktober steg 0,296 % (ventet 0,22 %). Og det er tredje måned i træk med prisstigninger på omkring 0,3 %. Samtidig var prisstigningerne

i oktober højere end over de foregående 6 måneder indenfor serviceydelser og varer ex. fødevarer og energi. Det er to af de kategorier, som Fed er mest bekymrede for i øjeblikket. Varepriserne kan være trukket op af høje priser på diesel, som bruges til at transportere de fleste varer i USA. Hidtil har virksomhederne været lidt tilbageholdende med at sende prisstigninger videre, men jo længere energipriserne forbliver høje, desto større er risikoen for, at virksomhederne vælger at sende prisstigninger videre. Vi er dog ikke helt så bekymrede, når vi ser underkomponenterne igennem. Varepriserne blev trukket op af møbler (efter flere måneder med prisfald), medicin (første måned med prisstigning i 10 måneder), fritidsprodukter og uddannelse.

Figur 3: Varepriserne steg indenfor de fleste varetyper

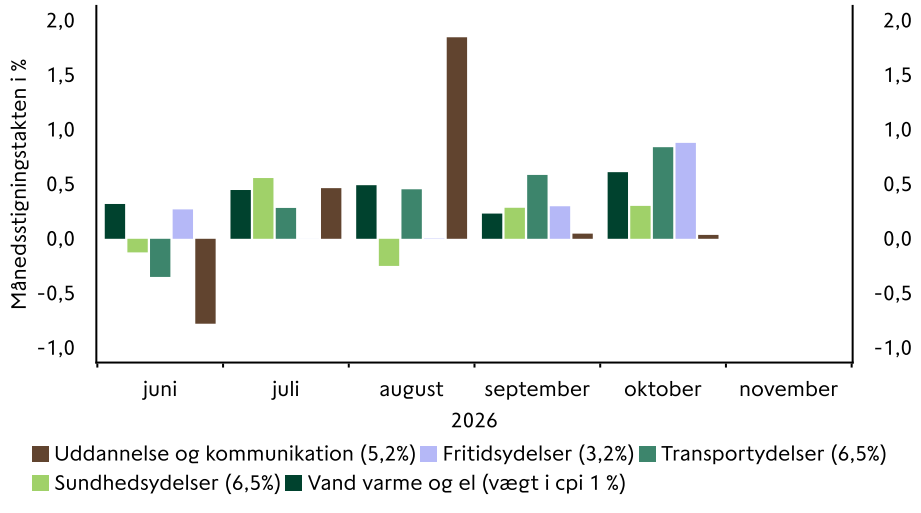


Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Servicepriserne blev løftet af fritidsydelser, transportydelser (bilforsikringer) samt leverancer af vand, varme og el. Fritids- og transportydelser samt leverancer af vand, varme og el steg noget kraftigere end i de foregående 6 måneder, men de to sidste serviceydelser er givetvis påvirket af energipriser.

De samlede forbrugerpriser steg 0,35 % i oktober (ventet 0,3 %). Der er ingen tal for årsstigningstakten, fordi dele af statsapparatet var lukket ned, da tallene til forbrugerpriserne skulle indsamles i oktober sidste år.

Figur 4: Servicepriserne steg også indenfor de fleste kategorier



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

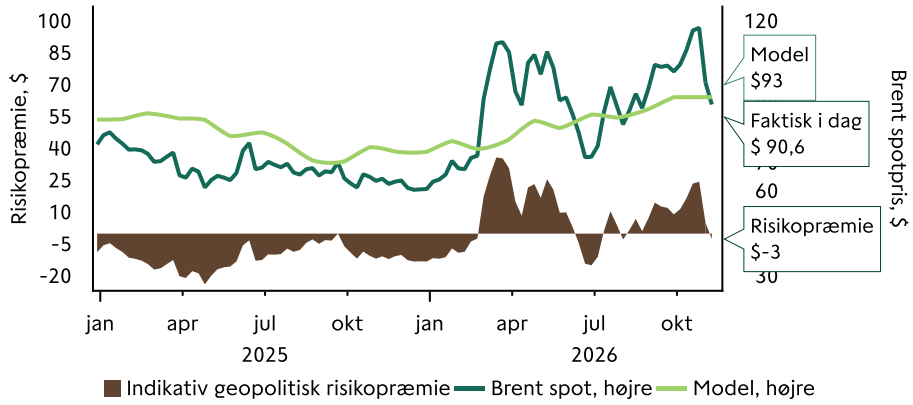
AI risikopræmie er væk fra Brent

Mellemøstens krise har siden marts være fulgt af en risikopræmie på op til $35. I dag forsvandt den risikopræmie fuldt ud med Brent i $90. Midtvejsvalgets resultat og spekulanter spiller en rolle, men situationen berettiger næppe en vedvarende pris lavere end den fundamentale oliepris på omkring $93.

Læs den fulde analyse her.

Figur 5: Geopolitisk risikopræmie i Brent er i dag helt væk

Global risikopræmie indpriset i Brent spotpris.
Seneste data fra 9. november 2026.



Note: Forskel mellem Brent spotpris og modelleret pris via OECD olielagre.
Kilde: Macrobond, Bloomberg L.P. & Jyske Bank

Finansielle nøgletal			Aktier			
	MSCI World ACWI	SP500	SP500-fut	Euro, Stoxx600	MSCI World EM	OMX C25
Seneste kurs	1108,7	7520,9	7596,3	658,3	7596,3	2000,6
Seneste handelsdag	0,0%	-0,4%	0,7%	0,3%	1,6%	-0,9%
Seneste 5 dage	-1,6%	-0,6%	-1,6%	2,0%	-0,6%	0,5%
ÅTD*	10,3%	10,1%	9,4%	14,4%	12,7%	12,7%
ÅTD (i DKK)*	16,4%	16,1%	15,4%	14,5%	18,8%	12,7%
			Valuta			
	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,702	0,705	0,678	8,936	1,004	7,475
Seneste handelsdag	0,5%	-0,7%	-0,2%	-0,2%	0,3%	0,0%
Seneste 5 dage	0,7%	-1,5%	-0,8%	-0,4%	0,6%	0,0%
ÅTD	5,4%	11,8%	-1,8%	4,3%	10,2%	0,1%
		Råvarer			Renter	
	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	92,5	4056,0	383,8	4,99%	3,32%	3,12%
Seneste handelsdag	-0,1%	-2,0%	-0,6%	0,11	0,06	0,05
Seneste 5 dage	-2,2%	-0,1%	-3,6%	0,10	-0,01	-0,01
ÅTD	52,0%	-6,1%	28,5%	0,83	0,46	0,36

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg Finance LP. & Jyske Bank

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Onsdag d. 11/11					Ventet	Sidst
08:00	DEU	Forbrugerpriser (HICP), endelig	okt	m/m	-0,1 %	-0,1 %
				å/å	2,8 %	2,8 %
08:50	EUR	ECB's Cipollone (dueagtig) taler				
09:10		ECB's Kazaks (høg) taler				
09:20		ECB's Nagel (høg) taler				
10:00	ITA	Industriproduktion	sep	m/m	0,7 %	-1,3 %
				å/å	-0,8 %	0 %
10:45	EUR	ECB's Lagarde (neutral) taler				
00:00	DEU	Betalingsbalance	sep		N/A	10,3 mia.
01:01	GBR	RICS (ejendomsmæglernes konjunkturundersøgelse)	okt		-0,34	-0,32

Kilde: Bloomberg Finance L.P. & Jyske Bank

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Tirsdag d. 10/11				Faktisk	Ventet	Sidst
DNK	Forbrugerpriser	okt	m/m	0,5 %		0,0 %
			å/å	2,2 %		2,2 %
NOR	Forbrugerpriser	okt	m/m	0,3 %		0,5 %
			å/å	3,6 %	3,7 %	3,4 %
	Forbrugerpriser, underliggende		m/m	0,3 %	0,4 %	0,2 %
			å/å	2,7 %	2,8 %	3 %
EUR	ECB's Sleijpen taler					
SWE	Referat fra pengepolitisk møde					
GBR	BoE's Breeden taler					
USA	Fed's Waller (due) taler					
	Små virksomheders konjunkturindeks	okt		97,8	98,2	97,9
GBR	BoE's Lombardelli taler					
USA	Forbrugerpriser ekskl. fødevarer og energi	okt	m/m	0,3 %	0,2 %	0,3 %
	Forbrugerpriser			0,4 %	0,3 %	0,6 %
EUR	ECB's Cipollone (dueagtig) taler					
EUR	ECB's Lane (neutral) taler					
	ECB's Escriva taler					
GBR	BoE's Pill taler					
USA	Fed's Bowman (due) taler					
	Fed's Bowman (due) taler					
	Fed's Paulson (neutral/stemmeberettiget) taler					
JPN	M2 pengemængde	okt	å/å	1,7 %		1,9 %

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