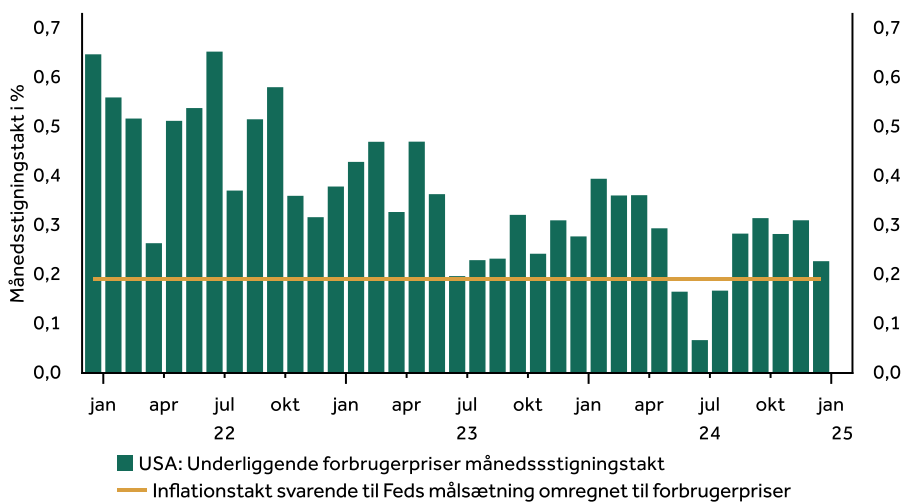


Forbrugerpriser dæmper inflationsfrygten i USA

De underliggende forbrugerpriser steg mindre end ventet og frygtet i december, og det sendte renterne ned og aktierne i plus. Samtidig var de største prisstigninger i de underliggende forbrugerpriser koncentreret indenfor transport, og det er næppe vedvarende. Så samlet set åbner de underliggende forbrugerpriser lidt op for rentenedsættelser fra Fed senere på året. Døren er dog stadig lukket for en rentenedsættelse i januar.

Forbrugerpriserne ex. fødevarer og energi steg 0,2 % (0,225 %) i december (ventet 0,3 %). Det resulterer i en kerneinflation på 3,2 % (ventet 3,3 %). De samlede forbrugerpriser steg til gengæld som ventet 0,4 %, og det giver en inflation på 2,9 % i december efter 2,7 % i november.

Figur 1: De underliggende forbrugerpriser steg mindre end ventet



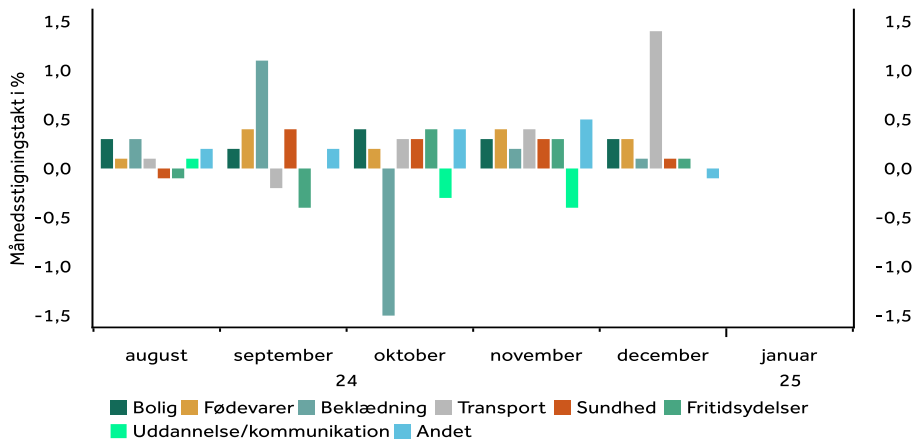
Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Det var varepriserne og boligudgifterne, der steg langsommere i december, mens servicepriserne ex. husleje steg hurtigere end i november. Servicepriserne ex. huslejer har normalt Feds bevågenhed, fordi de er tæt knyttet til lønstigningerne, men vi er ikke helt så bekymrede. Det var især servicepriser indenfor transport, der trækker op. Det gælder primært offentlig transport, bilforsikringer og leje af biler. Priserne på brugte og nye biler steg også ganske solidt. Vi vurderer, at efterspørgslen efter transport er øget efter orkanerne i efteråret, ødelagde en masse biler. Det er næppe en vedvarende tendens.

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.

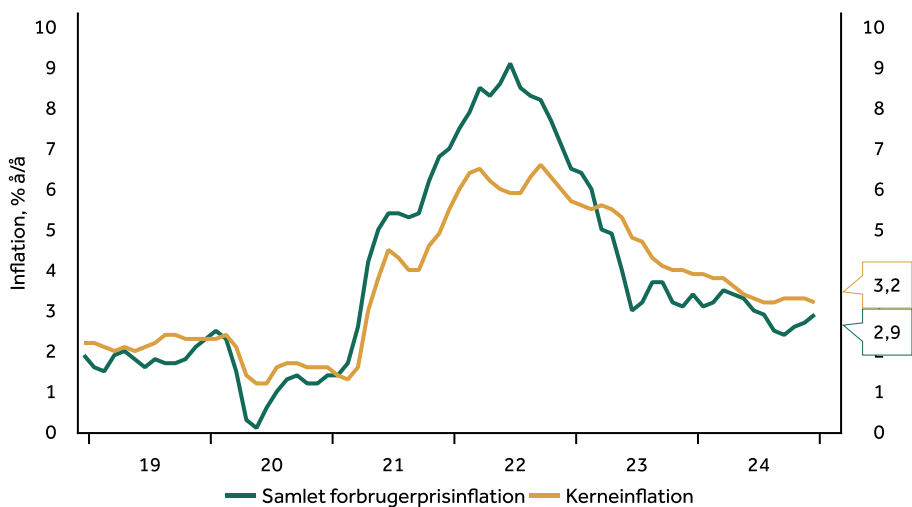
Figur 2: Prisstigningerne var koncentreret indenfor transport



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Der var også lidt hurtigere prisstigninger indenfor fritidsydelse, mens udgifterne til uddannelse og kommunikation steg langsommere end i november. Der var også en række varepriser, der steg moderat. Det var især varepriserne indenfor uddannelse og kommunikation samt beklædning.

Figur 3: Faldet i forbrugerprisinflationen er gået lidt i stå



Kilde: Macrobond og 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.

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 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 [jyskebank.dk/investorinformation](https://www.jyskebank.dk/investorinformation).