

Warsh og dot'erne sender renterne op og aktierne ned

Fed hæver som ventet renten med 25 bp til 3,75 – 4,00 %. Det er første gang i tre år, at Fed hæver renten. Rentekomiteen sendte et høgeagtigt budskab via deres renteforventninger, de såkaldte dots. De indikerer både betydeligt langsommere og færre rentenedsættelser end ventet. Samtidigt sendte Warsh renterne yderligere op under sin pressekonference.

Den to-årige rente i USA, der er tættest knyttet til Feds rente, steg 10 bp fra før mødet, mens den 10-årige steg omkring 5 bp. Aktierne falder 0,9 % og dollaren blev styrket 0,7 %.

Fed-medlemmerne venter endnu en renteforhøjelse i resten af året, og det var nogenlunde som ventet. De ser til gengæld et uændret renteniveauet i 2027, og her var ventet en rentenedsættelse af økonomerne. Der var endda ikke færre end 8 medlemmer, der ser en yderligere renteforhøjelse i 2027. Fed-medlemmerne venter dog en rentenedsættelse i løbet af både 2028 og 2029. Men den langsigtede rente bliver løftet fra 3,06 til 3,25 %, og det øger ofte presset på de lange renter. Det betyder, at der ikke er udsigt til helt så store rentenedsættelser i de kommende år, som man kunne have forventet. Forhøjelsen af den langsigtede rente hænger givetvis sammen med øget vækst og produktivitet fra AI.

Der er i øvrigt relativt stor enighed om renten i resten af året, men uenigheden nærmest eksploderer i de kommende år. Mens der var 8 medlemmer, der ser en renteforhøjelse, er der et medlem, der mener, at renten skal sænkes med 100 bp og tre medlemmer siger 50 bp ned. I øvrigt afgav Warsh igen ikke sine renteforventninger.

Fed vurderer med renteforhøjelse er der udsigt til en hurtigere tilbagevenden til målsætningen for inflationen. Der var enighed om renteforhøjelsen i rentekomiteen.

Warshs pressekonference førte til yderligere stigende renter, uden der var noget specifik årsag. Warsh vurderer, at økonomien er blevet yderligere styrket, og ellers gentog han nogle af sine synspunkter fra Jackson Hole. Han vurderer ikke, at pengepolitikken er restriktiv til trods for renteforhøjelsen. Der var heller ikke afgørende tegn på, at inflationen er aftagende, og der er stor optimisme om væksten. Med hensyn til inflationen vurderer Warsh, at alt for mange priser fortsat stiger mere end 3 %.

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Ikke fundet. Opdater ordbog,

Kim Fæster

+45 89 89 71 67

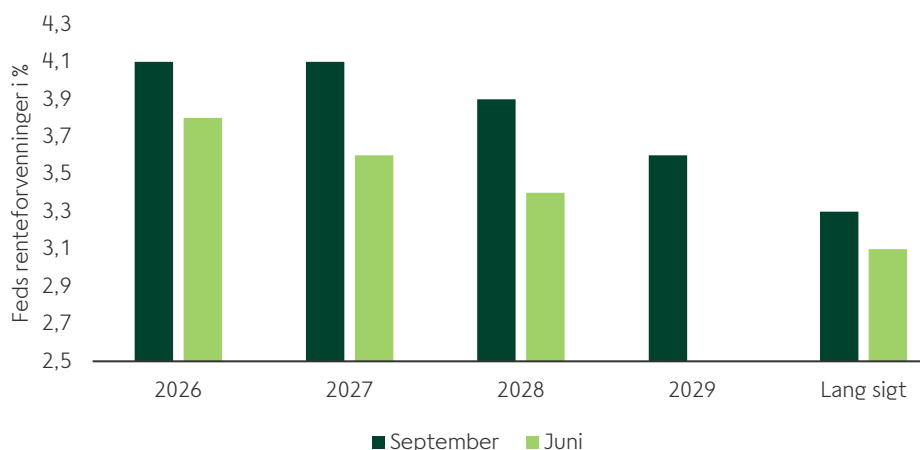
kf@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:

Se materialets sidste sider.

Figur 1: Fed-medlemmernes renteforventninger var højere end i juni og højere end ventede

Feds renteforventninger fra juni til september



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. 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 enkeltsselskaber 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 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/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 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-, marked-, 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>