

JYSKE MORGENNYT

Rentestigning mens vi venter på Fed

Der er udsigt til en omtrent uændret start på dagens europæiske aktiehandel, og stemningen er generelt afventende op til Fed-mødet i morgen. Renterne fortsætter dog opad understøttet af olieprisstigningen og spekulationer om, hvorvidt Fed og ECB nu også er helt færdige med at stramme renteskruen.

Markedsfokus

- Forsigtig start på stor centralbankuge
- Fortsatte olieprisstigninger medvirker til at løfte renterne

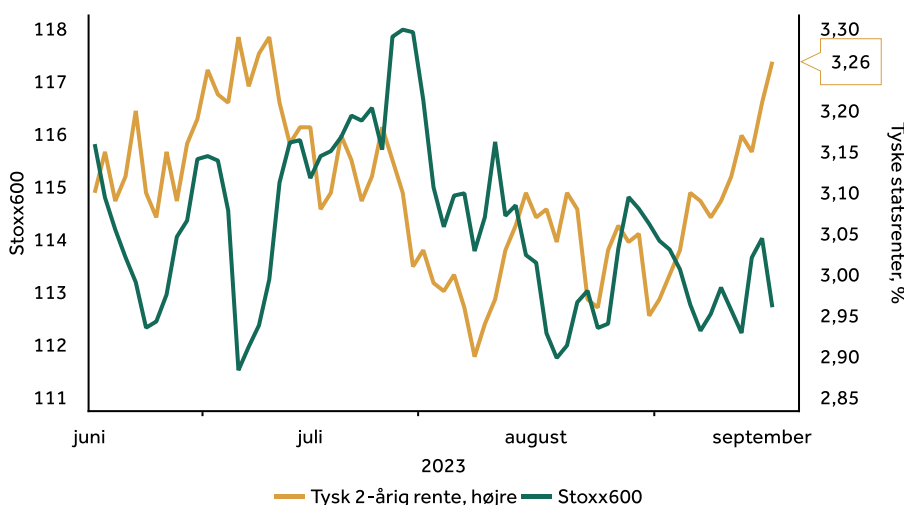
Markedsfokus

Forsigtig start på stor centralbankuge

De ledende aktieindeks i Europa fik i går en negativ start på ugen med fald på op til 1 %, men stemningen lettede i den amerikanske handel, hvor de ledende indeks sluttede dagen med meget marginale stigninger. Generelt var det dog en ganske afventende start på en stor centralbankuge med særlig fokus på Fed i morgen, men også møderne i Bank of Japan og Bank of England tiltrækker sig opmærksomhed. Renterne fortsatte opad i går hjulpet på vej af fortsatte stigninger i olieprisen, ligesom der bliver spekuleret i, hvorvidt Fed og ECB nu også er helt færdige med at stramme renteskruen. Flere af de pengepolitiske høje i ECB har da også allerede været på banen med et signal om, at døren ikke nødvendigvis er smækket helt i for nye renteforhøjelser, selv om det ellers var indtrykket efter sidste uges [ECB-møde](#). Franske Villeroy understregede dog, at det nu snarere handler om at fastholde renten højt tilstrækkeligt længe.

Her til morgen handler børserne i Asien let negativt, mens futures signalerer en omtrent uændret start på dagens aktiehandel i Europa. Stemningen vil formentlig være afventende op til Fed-mødet i morgen. Nøgletalskalenderen er da heller ikke specielt interessant, men vi holder dog øje med de endelige forbrugerpriser fra euroområdet.

Figur 1: September har budt på rentestigning og en dans på stedet for aktierne



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Fortsatte olieprisstigninger medvirker til at løfte renterne

Olieprisen steg godt ½ % i går, og den fortsætter opad her til morgen, hvor den med 95 dollar pr. tønde handler på det højeste niveau siden november 2022.

Udvalgte analyser

18-09	High for longer: Hvor er mulighederne?
15-09	Renteplateau i længere tid
15-09	Højere renter øger ikke udbuddet af olie og grøn energi
14-09	ECB's strammercyklus er slut
13-09	Højere end ventet kerne-inflation får stadig Fed til at holde sig fra renteforhøjelser
08-09	Nye centralbankkald: Higher for longer
06-09	Aftagende støtte til NOK
04-09	Svag jobrapport sender Powell ud på sidelinjen
29-08	Valutaudsigt
25-08	Kina: Boligkrisen spredt sig
15-08	Vingeskudt SEK en tid endnu
02-08	USA: Kreditvurdering, gæld og de finansielle markeder

Faste udgivelser

- Global økonomi
- Dansk økonomi
- Renteprøgnosen
- Valutaprøgnosen
- Olieprøgnose
- Jyske om Danmark
- Vigtige begivenheder

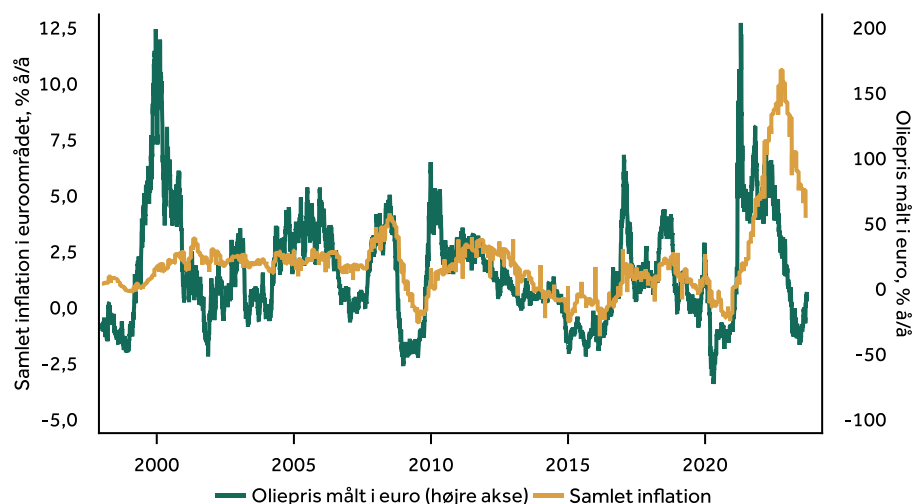
Strategy and Macro Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Chefanalytiker
 Tina Winther Frandsen
 +45 89 89 71 70
 twf@jyskebank.dk

Analytikerassistent
 Peter-Emil Holbøll
 pho@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

Udbudsbegrænsninger og en stram oliebalance står bag stigningen på 25 % siden starten af juli, og vores [olieprognose](#) peger på, at prisen vil befinde sig omkring 100 dollar i 1. halvår 2024. Den markante stigning øger bekymringen for, at inflationen får sværere ved at fortsætte ned fra tinderne, og det har medvirket til den seneste tids rentestigninger. Olieprisen udgør dog kun en lille del af forbrugerprisindekset, så den direkte effekt er ganske behersket, og samtidig trækker andre kræfter (herunder løsningen på forsyningskædeproblemerne og store lagre) fortsat klart ned i inflation. Men olieprisstigningen kan at løfte inflationsforventningerne, og der er risiko for såkaldte andenrunde-effekter, som besværliggør centralbankernes arbejde med at få nedbragt inflationen. Så der er bestemt værd at holde øje med.

Figur 2: Sammenhæng mellem oliepris og inflation i euroområdet



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Finansielle nøgletal

Aktier

	SP500	SP500-fut	DAX	Shanghai	Nikkei	OMX C25
Seneste kurs	4453,5	4498,3	15727,1	3126,5	33193,4	1726,9
Seneste handelsdag	0,1%	-0,1%	-1,0%	0,0%	-1,0%	-0,9%
Seneste 5 dage	-0,8%	0,7%	-0,5%	-0,3%	2,2%	0,0%
ÅTD*	17,4%	16,5%	13,0%	3,8%	28,8%	4,7%

Valuta

	USDDKK	NOKDKK	SEKDKK	GBPDKK	CNYDKK	EURDKK
Seneste kurs	6,979	0,645	0,626	8,639	0,957	7,454
Seneste handelsdag	-0,3%	-0,6%	0,0%	-0,3%	-0,5%	-0,1%
Seneste 5 dage	0,6%	-0,7%	0,0%	-0,3%	0,4%	-0,1%
ÅTD	0,5%	-8,9%	-6,1%	2,8%	-5,3%	0,2%

Råvarer

Renter

	Olie (brent)	Guld	Råvare-indeks	US 10-årig	Tysk 10-årig	Dansk 10-årig
Seneste kurs	95,0	1931,3	289,4	4,31%	2,71%	3,00%
Seneste handelsdag	1,2%	0,4%	-0,1%	-0,02	0,03	0,03
Seneste 5 dage	3,2%	0,9%	1,1%	0,03	0,07	0,07
ÅTD	10,6%	5,9%	4,2%	0,43	0,14	0,18

* ÅTD afkast for aktieindeks er beregnet inkl. udbytte

Kilde: Bloomberg

Dagens økonomiske nøgletal og begivenheder

Tirsdag d. 19/9						Ventet	Sidst
10:30	ITA	Betalingsbalance	jul			N/A	5995 mio.
11:00	EUR	Forbrugerpriser, endelig	aug	å/å		5,3 %	5,3 %
			aug	m/m		0,6 %	0,6 %
		-underliggende, endelig	aug	å/å		5,3 %	5,3 %
14:30	USA	Byggetilladelser	aug			1440 T	1443 T
		Påbegyndt boligbyggeri	aug			1439 T	1452 T
		Påbegyndt boligbyggeri	aug	m/m		-0,9 %	3,9 %
		Byggetilladelser	aug	m/m		-0,2 %	0,1 %
	EUR	ECBs Elderson (neutral) taler					
	CAN	Forbrugerpriser	aug	å/å		3,8 %	3,3 %
01:50	JPN	Import	aug	å/å		-20,0 %	-13,6 %
		Handelsbalance (sk)	aug			-442,5 mia.	557,2 mia.
		Eksport	aug	å/å		-2,1 %	-0,3 %
03:15	CHN	Fastsættelse af 5 årige udlånsrente				4,20 %	4,20 %
		Fastsættelse af 1 årig udlånsrente				3,45 %	3,45 %

Kilde: Bloomberg

Gårsdagens økonomiske nøgletal

Mandag d. 18/9						Faktisk	Ventet	Sidst
EUR	ECBs Guindos (høgeagtig) taler							
USA	Byggefirmaernes konjunkturindeks	sep			45	49	50	
	Kapitalindstrømning (TICS)	jul			8,8 mia.	N/A	186,0 mia.	
AUS	RBA udgiver referat fra mødet i september							

Kilde: Bloomberg

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.

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 enkeltelskaber 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/produkter/investering/investeringsinfo>

Modeller

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

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 valutarisiko forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.

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).