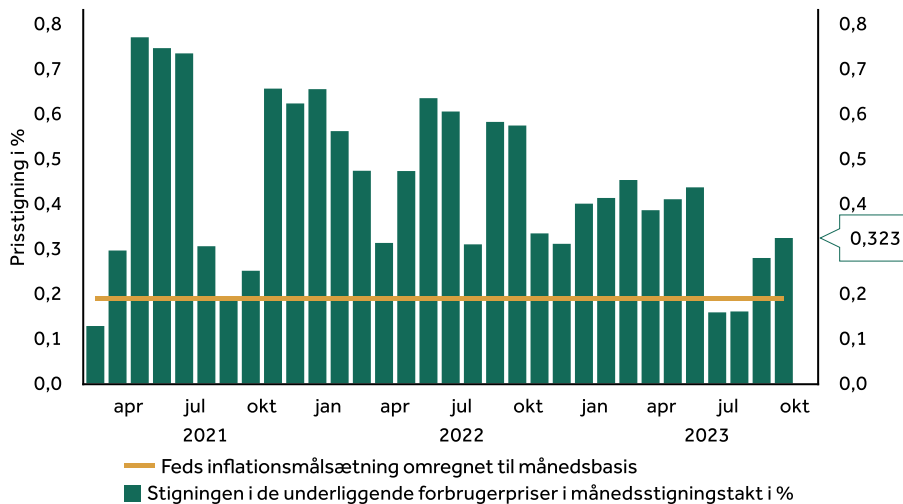


Lidt bekymrende forbrugerpriser, men ikke nok til at udløse nye renteforhøjelser

De amerikanske forbrugerpriser var lidt blandede. De underliggende forbrugerpriser steg som ventet, mens de samlede forbrugerpriser steg lidt mere end ventet. Selvom de underliggende forbrugerpriser steg som ventet, så var der lidt bekymrende træk i detaljerne. Vi så bl.a. en acceleration i lejeværdi af egen bolig samt lidt bredere fordelte stigninger i servicepriser ex. huslejer. Vi vurderer dog, at det ikke er tilstrækkeligt til at få Fed til at skifte holdning og begynde at hæve renten igen. Vi venter således, at Fed fastholder renten på mødet den 1. november, og mht. rentemødet i december (den 13.) kommer der to forbrugerprisrapporter inden.

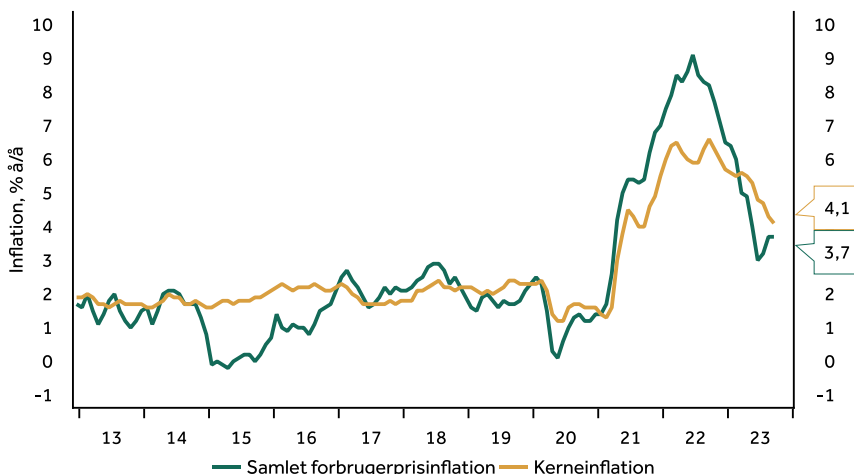
Figur 1: Stigningstakten i de underliggende forbrugerpriser er tiltaget i de to seneste måneder



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

De finansielle markeders reaktion var også præget af bekymring for en lidt for høj inflation. Den 2-årige rente steg 8 bp, mens den 10-årige steg 6 bp. Det sendte aktierne ned, mens dollaren blev styrket.

Figur 2: Den samlede inflation var lidt højere end ventet



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

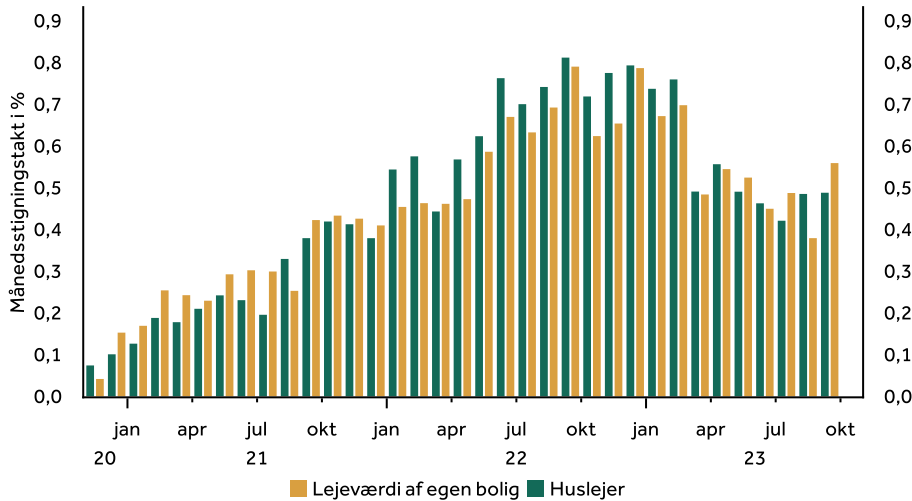
Strategy and Macro Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Chefanalytiker,
 Kim Fæster
 +45 89 89 71 67
 kff@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

<Indsæt grafer>

De underliggende forbrugerpriser steg som ventet 0,3 % fra august til september, mens de samlede forbrugerpriser steg 0,4 % fra august til september (ventet 0,3 %). Kerneinflationen var også som ventet 4,1 % i september, og det var en nedgang fra 4,3 % i august. Den samlede inflation var 3,7 % (ventet 3,6 % og 3,7 % i august).

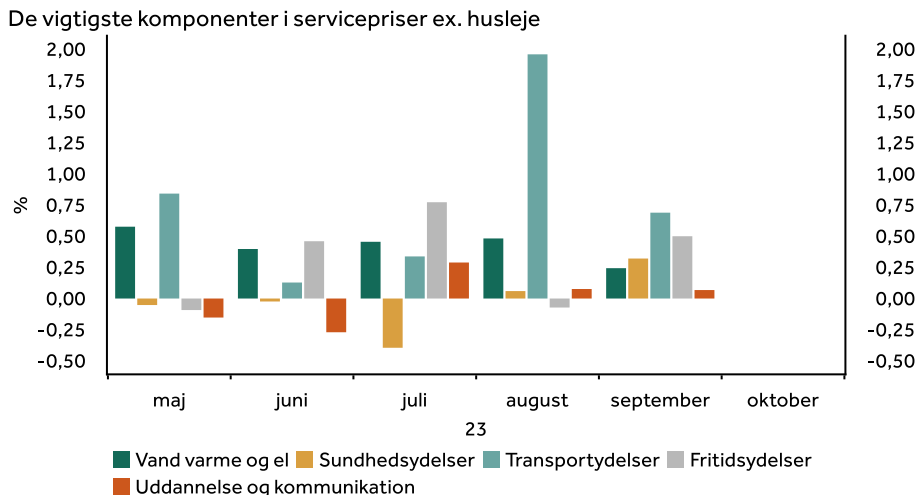
Figur 3: De fleste økonomer og Fed-folk har forventet, at huslejerne og lejeværdien ville aftage, men det var ikke tilfældet, og det er lidt bekymrende



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Noget af det, der trak op i de underliggende forbrugerpriser, var boligudgifter, bilforsikringer, fritidsydelse, sundhedsprodukter og nye biler. Brugte biler og beklædning trak ned i de underliggende forbrugerpriser. Boligudgifter opdeles i lejeværdi af egen bolig, huslejer og hotelophold, og sidstnævnte steg kraftigt, men det betyder ikke noget, fordi de svinger meget. Men huslejerne og lejeværdien af egen bolig er tiltaget over de seneste par måneder, og det er en overraskelse for både investorerne og Fed-medlemmer. Det er lidt bekymrende – især fordi boligudgifterne udgør 43 % af de underliggende forbrugerpriser.

Figur 4: Prisstigningerne i service ex. husleje var lidt for bredt fordelt



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Hvis man ser på servicepriser ex. huslejer, så er der flere underkomponenter, der trækker op, og det er også lidt bekymrende. Der var lidt kraftigere prisstigninger i transportydelser, fritidsydelser og sundhedsydelser. Men varepriserne faldt til gengæld ganske solidt, og det tyder på, at de vil presse inflationen nedad i de kommende måneder.

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 informationers 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 enkeltstående selskaber 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 valutarisikoen 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).