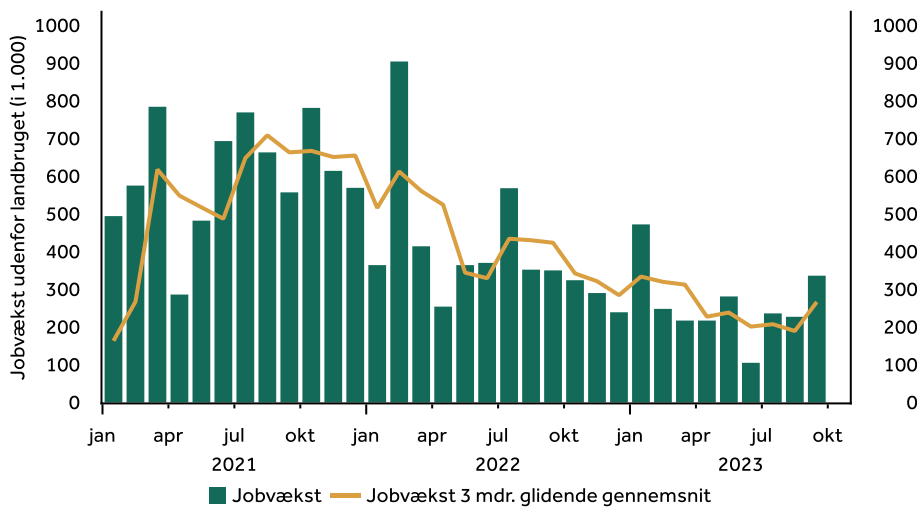


Kanon jobvækst presser Fed mod nye renteforhøjelser

Jobvæksten var dobbelt så stærk som forventet, og samtidig blev den oprevideret markant i de to foregående måneder. Det tyder på et kraftigt comeback til efterspørgslen efter arbejdskraft fra virksomhedernes side. Den stærke jobvækst øger presset på Fed for at hæve renten yderligere, og det sender renterne op i USA, svækker aktierne og styrker dollaren.

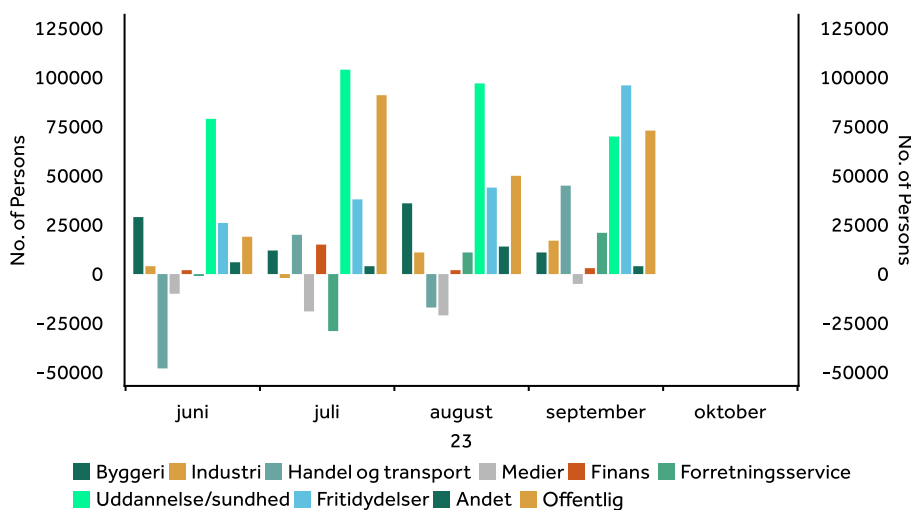
Jobvæksten var ikke mindre end 336T i september, og det var langt stærkere end de ventede 170 T. Samtidig opjusteres jobvæksten i juli og august med ikke mindre end 119 T personer. Dermed var jobvæksten betydeligt stærkere end ventet, og det presser renterne op. Jobvæksten i august blev løftet til 227 T og den juli til 236 T. Det er første gang i et halvt år, hvor jobvæksten bliver oprevideret. Før jobrapporten var den gennemsnitlige jobvækst over de seneste 3 måneder på 150 T, men den er nu steget til 266 T. Og det er et markant løft i jobvæksten.

Figur 1: Jobvæksten accelererede i september og blev også løftet i juli/august



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Figur 2: Jobvæksten var relativt bredt fordelt i september



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

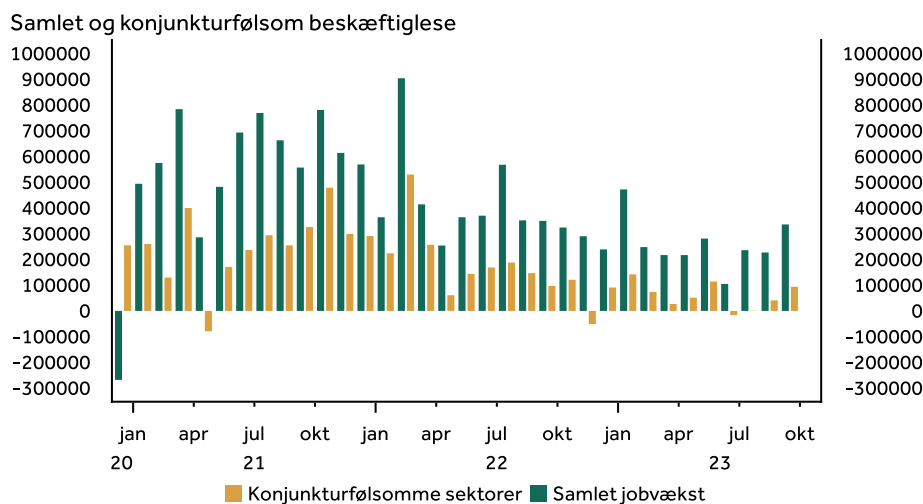
Strategy and Macro Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Chefanalytiker,
 Kim Fæsner
 +45 89 89 71 67
kf@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation
 Se materialets sidste sider.

Jobvæksten blev som sædvanligt primært trukket af restauranter, det offentlige, uddannelse og sundhed, men derudover er jobfremgangen relativt bredt fordelt. Løftet i jobvækst i september i fht. foregående måneder kommer især fra restauranterne, det offentlige og forretningservice. Den offentlige sektor har f.eks. ansat 214 T over de seneste 3 måneder. Der er dog stadig en del sektorer, der skruer ned for jobvæksten. Byggeriet, finans og uddannelse og sundhed reducerede nyansættelser i fht. de foregående 6 måneder

Jobvæksten bliver ikke mindre imponerende af, at transportsektoren kun ansætter 9 T efter at have fyret 25 T i august pga. konkursen i et større transportfirma. Det er stadig ikke de konjunkturfølsomme sektorer (industri, byggeri, forretnings-service og handel/transport, der ansætter ret mange. De seneste tre måneder har de kun ansat 36 T i gennemsnit, men det til gengæld de ikke-konjunkturfølsomme sektorer, der øger beskæftigelsen.

Figur 3: Det er primært de ikke-konjunkturfølsomme sektorer, der ansætter

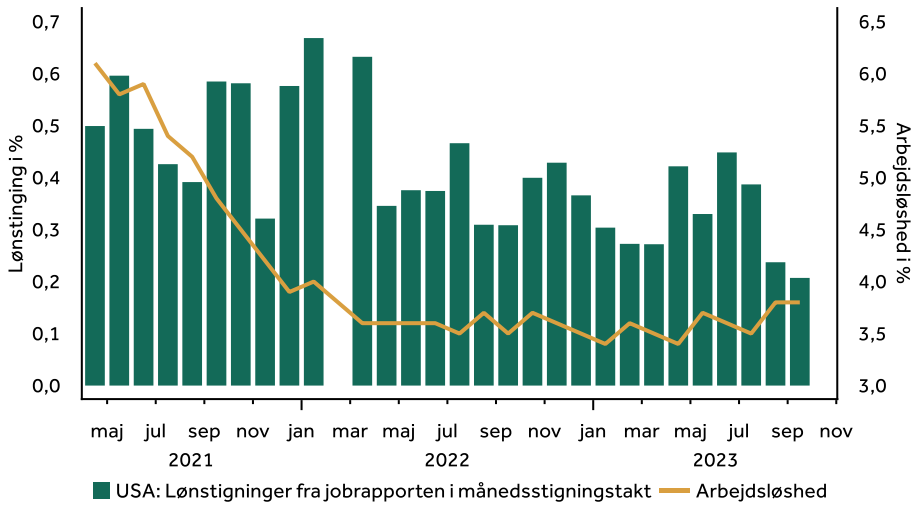


Arbejdsløsheden var uændret 3,8 % (ventet fald til 3,7 %). I denne undersøgelse steg beskæftigelsen kun 86 T, og der kom 90 T nye ind på arbejdsmarkedet. Dermed var arbejdsløshedskøen uændret på 6,4 mio.

Lønstigningerne var igen kun 0,2 % i september (ventet 0,3 %), og årsstignings-takten faldt til 4,2 % (ventet 4,3 %). Da inflationen var 3,6 % i august, får lønmodtagerne en lille reallønsfremgang, men det er blot et lille plaster på såret efter et reallønstab på omkring 5 %. Disse lønstigninger er påvirket af sammensætningen af beskæftigelsen. Jo flere, der bliver ansat i lavtlønserhverv, desto mere dæmpes lønstigningerne. Den stærke jobvækst i restauranterne trækker ned i lønstigningerne, men også folk i mediebranchen og industrien oplever aftagende lønstigninger.

Den gennemsnitlige arbejdsuge var uændret på 34,4 time i september. Der var en svrrate på 68 %, hvilket stadig er mindre end normalt.

Figur 4: Lønstigningerne var moderate for 2. måned i træk og arbejdsløsheden var højere end ventet



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.

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. Analyser er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://jyskebank.com/da/investinfo>

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. Se forsiden for dato for analysens første offentliggørelse.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger i analysen kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors base valuta, påtager investor sig en valuta-kursrisiko.

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 bedste 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.