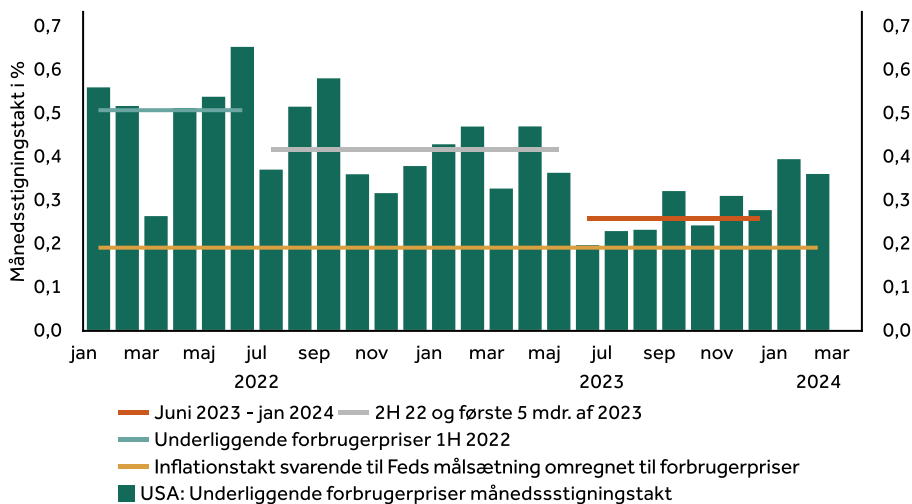


Forbrugerpriser giver små panderynker hos Fed

De underliggende forbrugerpriser steg igen en spids mere end ventet i februar, og det giver små panderynker hos Fed. Stigningen var dog ikke helt så kraftig som i januar. Samtidig steg varepriserne ex. fødevarer og energi for første gang i 9 måneder. Der var dog også bekymrende træk, som for eksempel lidt for kraftige stigninger i de øvrige servicepriser. Dem holder Fed meget øje med, fordi de er mest påvirket af lønstigningerne. Dagens forbrugerpriser påvirker dog ikke vores vurdering af Feds rentenedsættelser, som vi fortsat venter starter i juni. Den solide stigning i de underliggende forbrugerpriser betyder også, at der er fokus på producentpriserne på torsdag, da de kan give en yderligere indikation af om Feds foretrukne inflationsindikator udvikler sig (de kommer den 29. marts).

Figur 1: De underliggende forbrugerpriser steg for 2. måned i træk lidt for hastigt



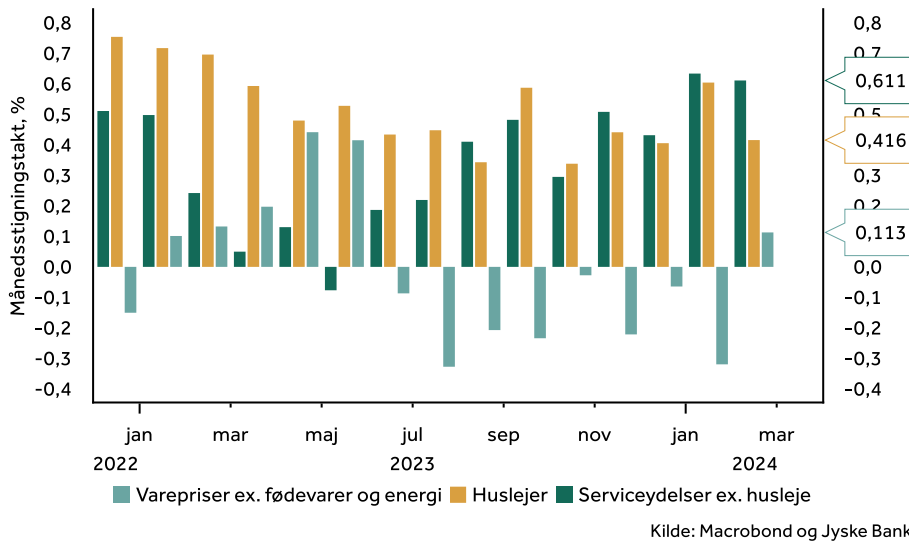
Kilde: Macrobond og Jyske Bank

De underliggende forbrugerpriser steg 0,4 % i februar, og det var mere end de ventede 0,3 %. Med lidt flere decimaler var stigningen på 0,358 %, og det var ikke helt så slemt som tallet i januar. Det betød, at kerneinflationen kun faldt til 3,8 % i februar fra 3,9 % i januar, og det var højere end de ventet 3,7 %. De samlede forbrugerpriser steg som ventet 0,4 %, og den samlede inflation steg til 3,2 % (ventet 3,1 %). Det var huslejer og benzinpriser, der trak op i de samlede forbrugerpriser. De stod faktisk for over 60 % af stigningen i de samlede forbrugerpriser. Det dæmper givetvis markedet bekymring for den lidt højere inflation.

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

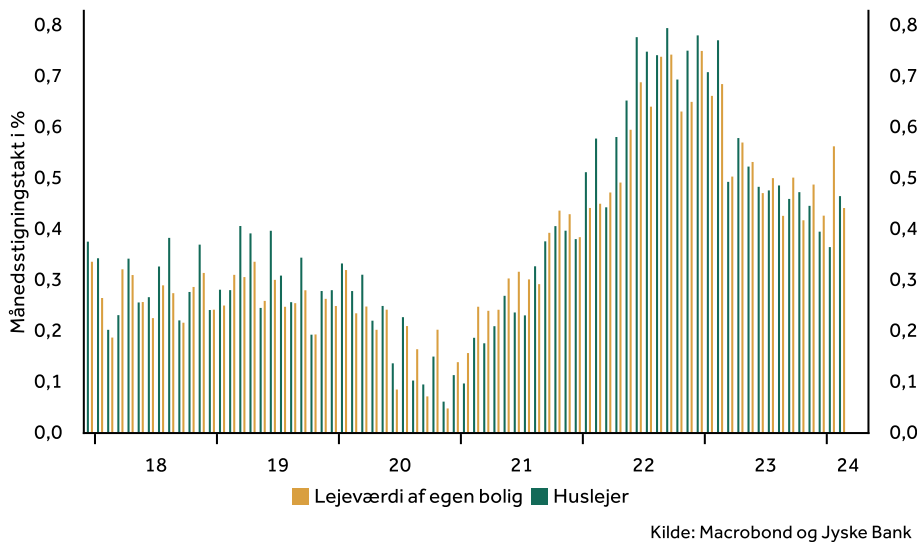
Vigtig investorinformation
 Se materialets sidste sider.

Figur 2: Priserne på serviceydelser ex. husleje steg lidt mere end normalt, og det er noget af det, som Fed holder nøje øje med



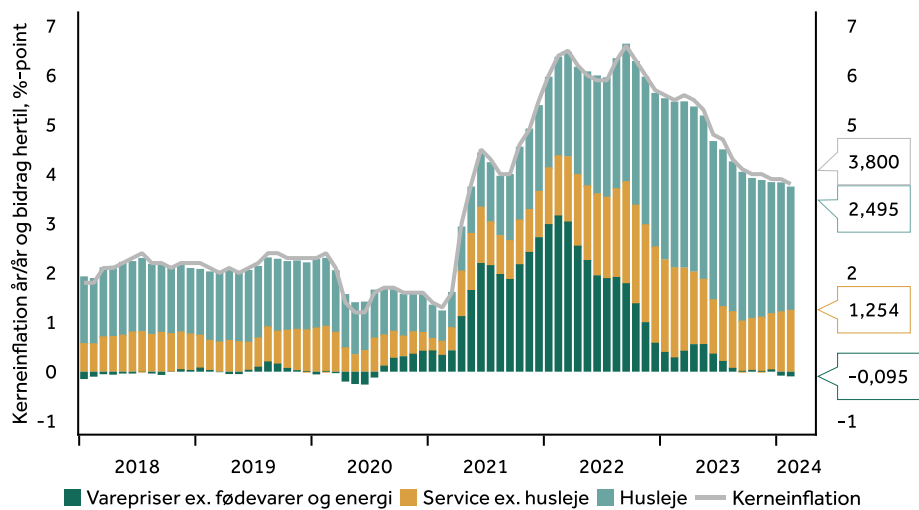
Hvis vi ser på de underliggende forbrugerpriser, så var de drevet op af boligudgifter, flybilletter, bilforsikringer, beklædning og fritidsydelser. Boligudgifter var drevet op af stigende huslejer og lejeværdi af egen bolig (en post, som ingen amerikanere betaler og som vægter 34 % af de underliggende forbrugerpriser). Vi venter fortsat, at huslejerne begynder at bidrage betydeligt mindre til inflationen, men må igen konstatere, at det lader vente på sig. Flybilletterne steg næsten 4 % i februar, og det bidrog sammen med stigende bilforsikringer til højere priser på øvrige serviceydelser. Priserne på kommunikation og uddannelse steg for 2. måned i træk noget hurtigere end tidligere (0,4 % mod uændrede gennemsnitlige prisstigninger de foregående 12 måneder).

Figur 3: Boligudgifterne stiger fortsat lidt for hurtigt



Priserne på beklædning og brugte biler steg langt mere end normalt. Priserne på beklædning steg 0,6 % i februar, og den post har gennemsnitligt været uændret de foregående 12 måneder. Priserne på brugte biler steg 0,5 % i februar, og de er gennemsnitligt faldet 0,3 % i måneden. Det er næppe noget, der gentager sig.

Figur 4: Boligudgifterne trækker fortsat hovedparten af kerneinflationen



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.