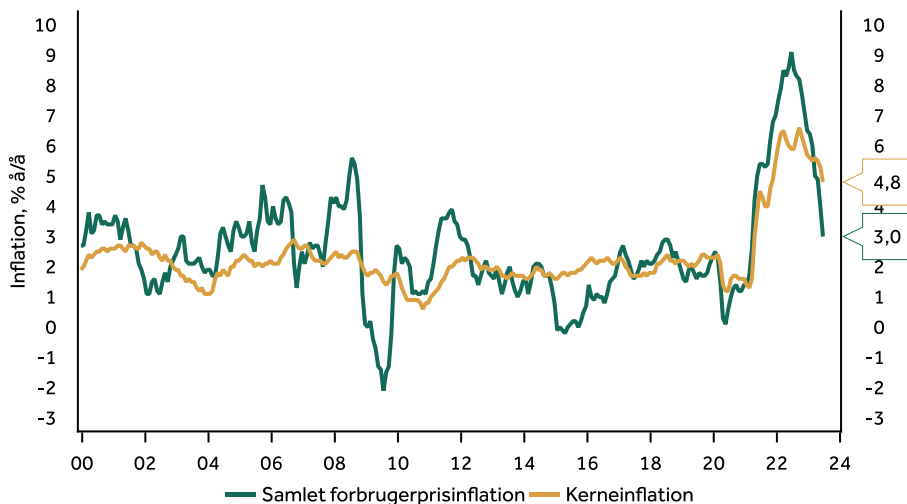


USA: Mindste forbrugerprisstigninger i 2½ år

Forbrugerpriserne steg noget mindre end ventet, og hovedparten af det, der trak op i forbrugerpriserne, aftager givetvis i 2. halvår i år. Det betyder, at Fed kan se på inflationen med lidt mere ro i sindet. Det sendte renterne i USA ned, aktierne op og dollaren ned. Stigningen i de underliggende forbrugerpriser var for første gang i næsten 2 år under Feds målsætning for inflationen. Der var allerede før tallene kom spekulationer om, at de underliggende forbrugerpriser ville stige mindre end de ventede 0,3 % og 5,0 %, og det blev altså også tilfældet.

- Forbrugerpriserne steg mindre end ventet
- Huslejerne trækker langt hovedparten af stigningen
- Brugte biler bremses op

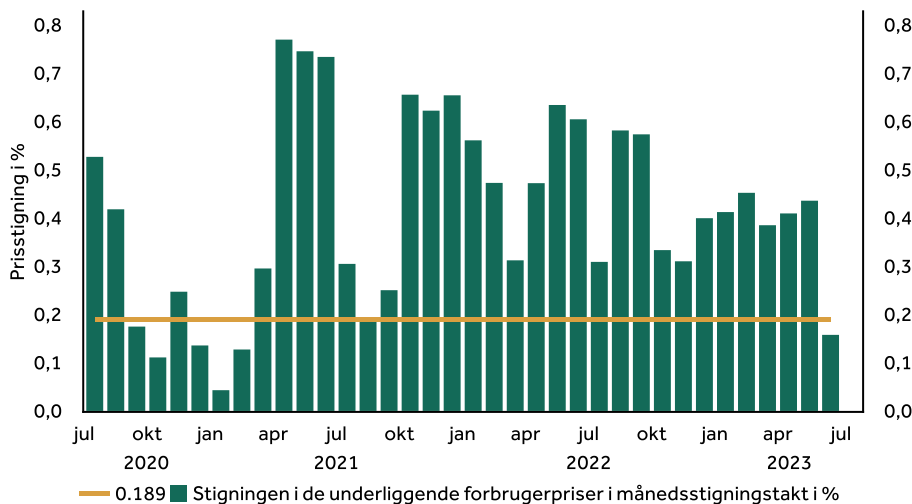
Figur 1: Inflationen aftog yderligere i juni



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Forbrugerpriserne steg mindre end ventet

Figur 2: De underliggende forbrugerpriser steg det langsomste i næsten 2½ år



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

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

Vigtig Investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

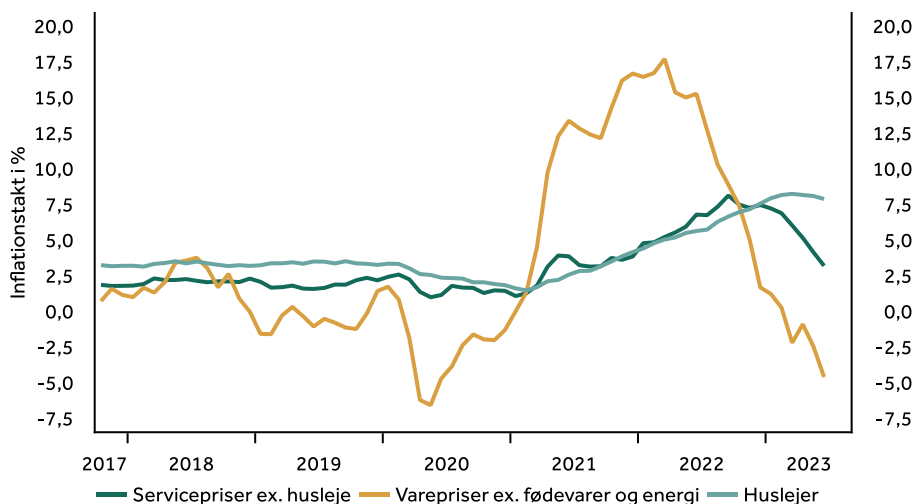
Forbrugerpriserne steg 0,2 % fra maj til juni (ventet 0,3 %), og inflationen kom ud på 3 % (ventet 3,1 %). De underliggende forbrugerpriser (hvor man fjerner prisændringer på fødevarer og energi) steg 0,2 % fra maj til juni (ventet 0,3 %), og kerneinflationen (i årsstigningstakt) kom ud på 4,8 % (ventet 5 %). Ret beset steg de underliggende forbrugerpriser kun med 0,157 %, og det er den laveste stigning i de underliggende forbrugerpriser i næsten 2½ år

Huslejerne trækker langt hovedparten af stigningen

Endvidere så kom hovedparten af stigningen i forbrugerpriserne fra huslejerne. BLS har beregnet, at over 70 % af stigningen i de samlede forbrugerpriser på 0,2 % kom fra huslejer. Vi venter, at kerneinflationen bliver trukket ned af mere afdæmpede stigninger i huslejer i 2. halvår i år, og det vil også dæmpe den samlede inflation. Det kan tyde på, at inflationen vil aftage ganske solidt i 2. halvår.

Hvis man ser på Powells opdeling af kerneinflationen i varepriser, huslejer og serviceydelser ex. husleje, så er det naturligvis også her særligt huslejer, der trækker op, mens både varepriser og serviceydelser ex. huslejer steg ganske moderat. I vores bog er der udsigt til aftagende priser på varer ex. fødevarer og energi, fordi mange virksomheder har store lagerbeholdninger, fragtraterne er faldet kraftigt og forbrugerne er skiftet fra at efterspørge varer til oplevelser (servicepriser). Udsigterne for servicepriserne ex. huslejerne er mere usikre. De er mere afhængige af lønstigningerne, der ganske vist er aftaget, men det er fra et ret højt niveau. Samtidig er produktiviteten faldet, og det presser enhedslønomskostningerne op ad. Det fastholder presset på servicepriserne ex. huslejer

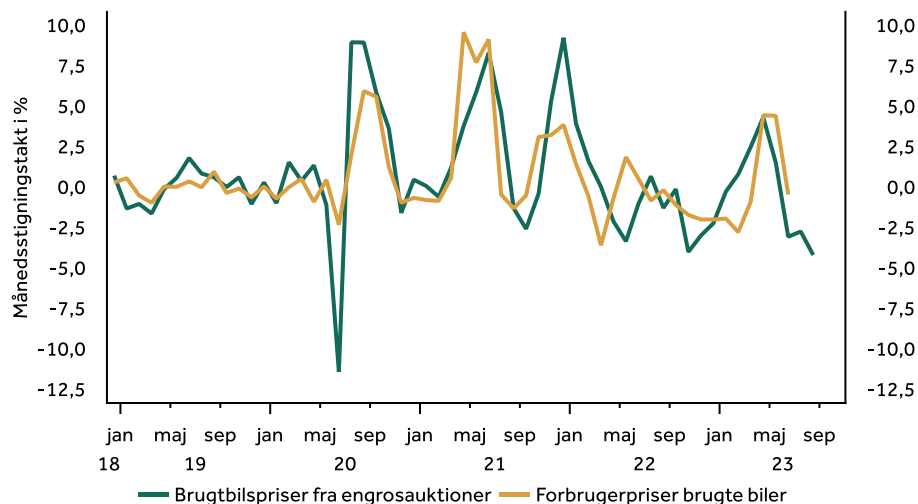
Figur 3: Huslejerne er den eneste faktor, der ikke har trukket ned



Brugte biler bremser op

De samlede forbrugerpriser blev som nævnt primært trukket huslejer, men også bilforsikringer. De underliggende forbrugerpriser blev også trukket op af beklædning, fritidsydelser og sundhedsprodukter. Prisstigningen blev til gengæld trukket ned af faldende priser på flybilletter, kommunikation, brugte biler og møbler.

Figur 4: Priserne på brugte biler trak ned i juni, og ser også ud til at komme til at gøre det i de kommende måneder



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

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.