

Senioranalytiker Niels Nygreen Bonke, nnb@nykredit.dk, 44 55 30 55

USA: Stigende inflation øger sandsynligheden for en oktober-forhøjelse

- Inflationen steg til 3,7% i september – energipriser forklarer en stor del (men ikke det hele)
- Kerneinflationen steg til 2,6%, og stigningen var relativt bredt funderet i servicekategorierne
- Dagens tal øger sandsynligheden for en renteforhøjelse allerede i oktober (vs. december)

Den amerikanske inflation endte på 3,7% i september. Det er en spids højere end forventningen (3,6%) og en stigning ift. august måneds 3,4%. Nye energiprisstigninger (især benzin) forklarer igen en stor del. Samlet steg energiprisinflationen til 20,4% fra 16,3% i august – det trækker ca. 0,3%-point op i den samlede inflation. Omvendt faldt fødevarerpriserne en smule fra 2,6% til 2,4%.

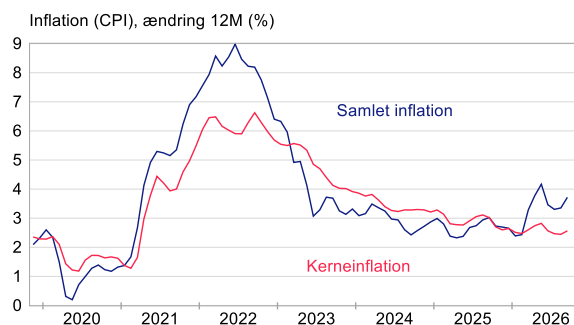
Kerneinflationen steg til 2,6% i september fra 2,4% i august. Det bryder med den støt aftagende tendens, vi har set siden slutningen på foråret. Månedsstigningstakten i kerne landede på 0,3% m/m. Det trækker 3- og 6-måneders annualiseret kerneinflation (SAAR) op på hhv. 3,4% (fra 2,0%) og 2,9% (2,6%).

Vareprisinflationen var uændret på 0,7% i september. Til gengæld var der inflationsstigninger at spore i servicekategorierne, hvor boligprisinflationen steg til 3,3% fra 3,1% og kerneservices ekskl. bolig steg til 3,1% fra 3,0%. Der er et prisfald at spore i kommunikationskategorien – som i sidste måned forklarede hele stigningen i kerneservices ekskl. bolig. Til gengæld synes inflationsstigningen denne gang at være mere bredt funderet end hidtil (ikke nogle store afstikkere i kernen).

Dagens tal er dårligt nyt for Federal Reserve, som skal mødes til et nyt afgørende pengepolitisk møde to uger fra i dag (lige inden midtvejsvalget). Warsh har slået hårdt på, at Fed ikke bør lægge for meget vægt på enkelte datapunkter, men i højere grad forholde sig til de brede tendenser. Med den argumentation bør dagens stigning i kernen ikke automatisk medføre en beslutning om at hæve renten på oktobers møde (tendens er/har været nedadrettet). På den anden side forværres udsigterne for den underliggende inflation hver uge, der går med oliepriser, som fortsat ligger over USD 100. Fed står foran en svær beslutning, og udfaldet af mødet senere på måneden kan gå begge veje (fastholdelse eller ny 25bp forhøjelse).

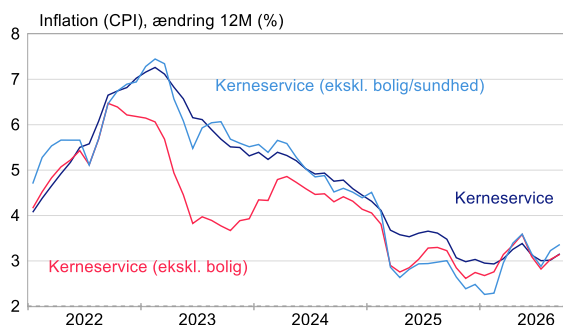
Siden offentliggørelsen af inflationstallene har markedet sendt renter og dollaren markant op. 2- og 10-årige renter er steget hhv. 14bp og 11bp og EUR/USD faldt 0,6%. Sandsynligheden for en renteforhøjelse på oktober-mødet ligger aktuelt på knap 50% mod ca. 20% før tallene blev offentliggjort.

Både headline og kerne stiger i september



Kilde: Macrobond, Nykredit Markets

Stigningen i kerneservices er bredt funderet



Kilde: Macrobond, Nykredit Markets

[Prognoser fra Nykredit Markets](#)

DISCLOSURE OG DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Markets, der er en del af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Materialet blev færdiggjort og første gang frigivet til distribution på den på forsiden af analysen angivne dato.

For yderligere information se venligst vores [disclosure og disclaimer](#)