

# BankNordik Markets Update

BANKNORDIK

Juli 2023

## Gongdin á figgjarmarknaðum

Fyrri hálfárið í 2023 hefur, eins og 2022, verið merkt av høgari inflatió, hækkingum í leiðandi tjóðbankarentum og krígnum í Ukraina. Eisini hava fleiri roknað við, at ein búskaparlig afturgongd fór at raka í fyrri hálfu av 2023. Hóast hesar avbjóðingar hava avkast tó verið positiv, serliga á partabrævamarknaðum, og orsakirnar til hetta eru millum annað, at búskapargongdin hefur verið betri enn væntað, hoga inflatióin hefur verið fallandi, og bjartskygni um teir fyrimunir, sum kunnu vinnast burtúr vitlíki (AI).

Sjálvt um búskapur hava klárað seg betur enn væntað í fyrri hálfári, hava tað eisini verið avbjóðingar. Í mars mánaði vóru vit vitni til eina stutta bankakreppu í USA og Evropa, sum í stóran mun var ein avleiðing av høgu rentunum. Kreppan bar við sær, at virkseimið hjá Silicon Valley Bank í USA varð yvirtikið av amerikansku myndugleikunum, og at virkseimið hjá evropeiska bankanum, Credit Suisse, varð yvirtikið av UBS. Órógv í bankageiranum skapti ótta fyri teimum árinum, sum kreppan kundi koma at hava á aðrar geirar. Myndugleikarnir bóru tó skjótt at fyri at tálma spjaðing av vaksandi avbjóðingunum. Síðani hefur marknaðurin rættað seg aftur, og positiva gongdin í byrjanini av árinum er hildin fram.

## Vitlíki (AI)

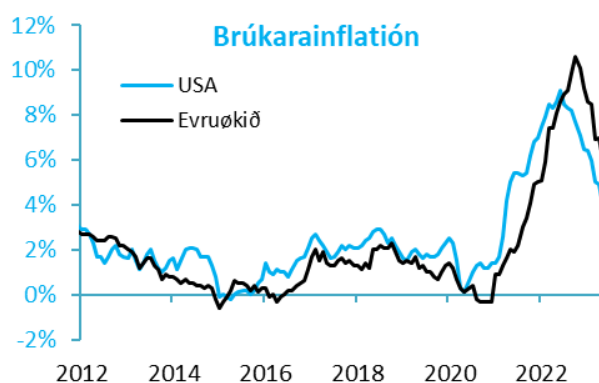
Góða gongdin á partabrævamarknaðum verður í ávísan mun mett at stava frá vónunum til AI. Summi vilja vera við, at AI kann økja um altjóða virkni hjá fyrítøkum, og at hetta fer at elva til lægri brúkaraprísir, lægri inflatió og harvið eisini lægri rentur. Eisini verður

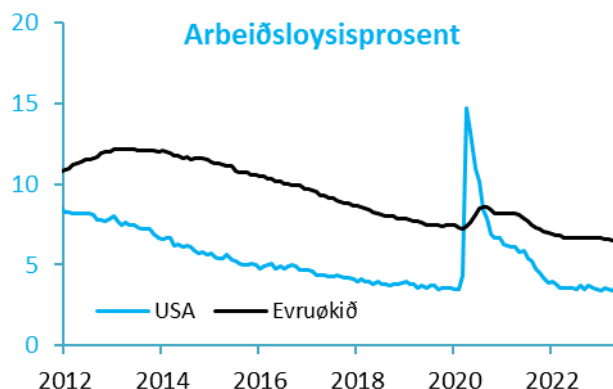
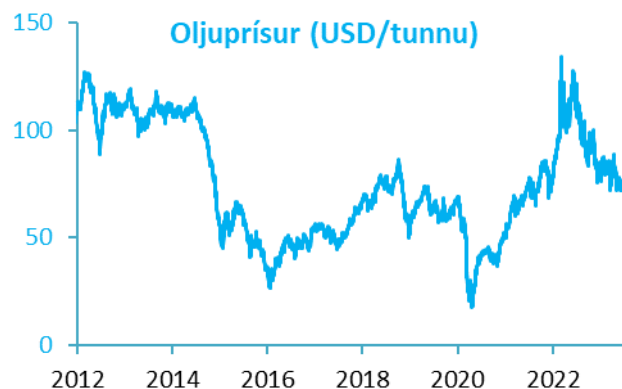
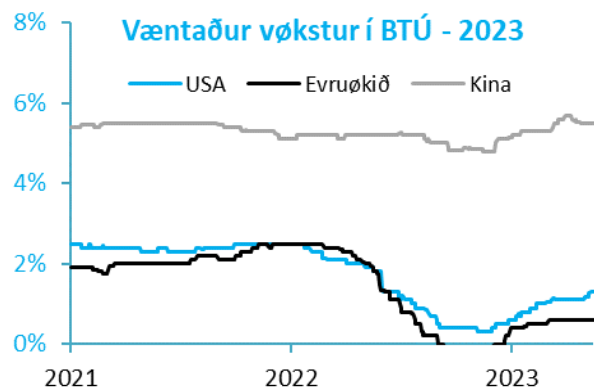
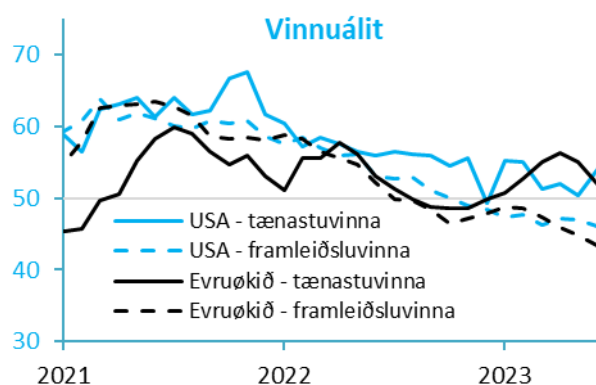
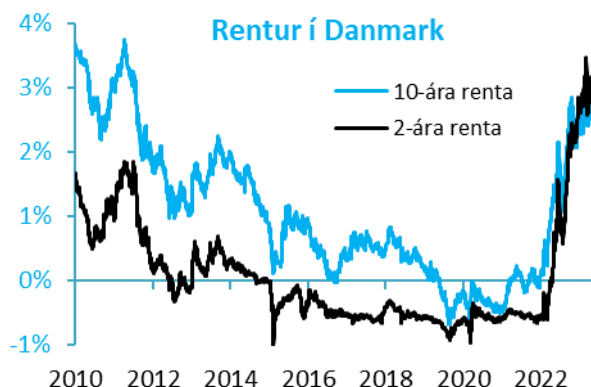
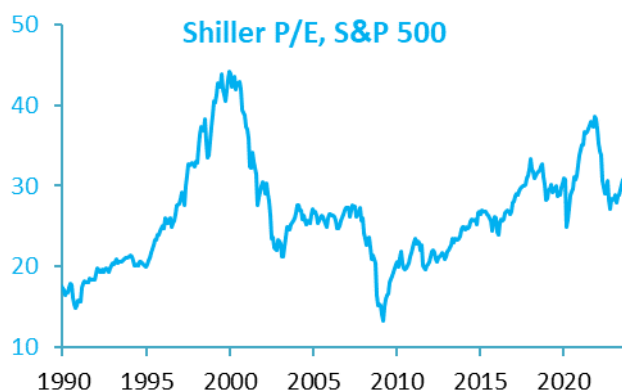
mett, at fyrítøkur fara at gagnnýta nýggja AI-tøkni til at betra munandi um inntøkurnar. Í tí føri gerast sannlíkindini fyri hægri partabrævavirðum eisini størri. Hinvegin eru tað onnur, ið ikki vænta, at AI fer at hava so stóra ávirkan á búskapin, eitt nú osakað av etiskum avbjóðingum við AI, og hvussu strong lóggáva á økinum kann koma at avmarka fyrimunirnar.

Enn er trupult at siga, um AI kann kollvelta heimsbúskapin, eins og eitt nú internetið gjørði. Tó kann staðfestast, at tað er stór framgongd á økinum í lýtuni. Vit hava tí í okkara íløgusamansetingum í ávísan mun varðveitt virðisbrøv, sum verða beinleiðis ávirkaði av AI. Á tann hátt hava vit eisini varðveitt møguleikan at vera við á AI-bylgjun, um hon heldur fram.

## Framtíðarútlit

Nú farið verður undir seinni hálfu av 2023, eru bæði styrkir og veikleikar at síggja í heimsbúskapinum. Búskaparvæksturur í USA og Evropa er dalaður eitt vet seinastu tíðina, og fleiri geirar merkja afturgongd. Harafturat ávirka viðurskifti sum høgur rentur og ófriður í Eysturevropa framvegis útlitini skeivan vegin. Í tæna-stuvinnuni síggja vit tó økt virkseimi, arbeiðsmøguleikar eru framvegis nógvir, og arbeiðsloysið er sum heild lágt. Í Asia heldur vøksturur fram og fær alsamt størri ávirkan á heimsbúskapin. Samstundis síggja vit framgongd á økjum so sum AI, og sum heild er vón um lægri inflatió í framtíðini. Hesi viðurskifti hava positiva ávirkan og kunnu verða við til at tryggja, at positiva gongdin, sum vit higartil hava sæð í 2023, kann halda fram.





### Hvat vísa myndirnar?

**Shiller P/E, S&P 500:** Marknaðarvirðið á breiða ameríkanska partabrévavísitalinum S&P 500 sett í mun til miðal inntökuna hjá virkjunum seinastu 10 árin. Kelda: Robert Shiller, Yale University.

**Rentur í Danmark:** Effektiv renta á donskum 10-ára og 2-ára statslánsbrævi. Kelda: Nordea.

**Vinnuálit:** Spurnarkanningar av ídnaðarvirkjum í USA og Evropa. Eitt tal oman fyri 50 bendir á framgongd í mun til mánaðin frammanundan. Keldur: Institute for Supply Chain Manakement og Markit IHS.

**Væntaður vöxtur í BTÚ - 2023:** Væntaður vöxtur í bruttotjóðarúrtøku (BTÚ) eftir inflatiún fyri árið 2023. Kelda: Bloomberg

**Oljuprísir:** Prísur á tunnu av brent-olju í USD. Kelda: Bloomberg Energy

**Arbeidslöysisprosent:** Arbeidslöys í mun til talið á samlaða arbeidslíðnum. Keldur: Bureau of Labor Statistics og Eurostat.

**Disclaimer**

Hendan útgávan er ikki ein íløgugreining sambært § 2, nr. 11 í kunngerð hjá Fíggjareftirlitinum um tey bygnaðarligu krøv til og fortreytir fyri rakstri av fyrítøku sum virðisbrævahandlara. Tað er sostatt einki forboð ímóti at keypa og selja, áðrenn henda útgávan verður kunngjørd.

Tað er BankNordik, ið hevur gjørt hesa útgávu við støði í tilfari, sum er alment og atkomuligt hjá øllum. Metingar og viðmæli eru gjørd við støði í kunning, sum BankNordik hevur fingið frá keldum, sum BankNordik metir eru álitandi. BankNordik kann tó ikki tryggja, at tilfarið í síni heild er fullfíggað ella neyvt.

Harafturat eru metingarnar og viðmælini í hesi útgávu bygd á ta kunningina frá keldum, sum fyriliggur BankNordik ásettu dagfesting, og kunnu broytast uttan fráboðan.

Henda útgávan er ikki eitt tilboð um ella ein eggjan til at keypa og selja virðisbrøv, gjaldoyra ella onnur fíggarlig tól. Metingarnar í hesi útgávu koma ikki í staðin fyri metingarnar hjá kundinum, tað vil siga, at tað er upp til kundin sjálfan at meta um, hvørt hann ella hon vil fylgja metingunum og viðmælunum í hesi útgávu ella ikki.

BankNordik kann ikki ábyrgdast fyri, hvørt metingarnar og viðmælini í hesi útgávu um kurs- og rentugongd í framtíðini verður tann sama ella ikki sum veruliga kurs- og rentugongdin. BankNordik kann sostatt heldur ikki ábyrgdast fyri møguligum tapi, orsakað av avgerðum, ið eru tiknar við støði í metingunum og vilmælunum í hesi útgávu.

Útgávan er til persónliga nýtslu hjá kundum hjá BankNordik. Útgávan skal ikki kopierast ella almannakunngerast.

Ritstjórn: Hjalti Mohr Jacobsen, 13. juli 2023. Teldupostur: [ilogur@banknordik.fo](mailto:ilogur@banknordik.fo).