

Senioranalytiker Daniel Remien, dare@nykredit.dk, 40 46 97 52

## **Eurozonen: Europæisk vækst svækkes af uro og energi**

- Det samlede PMI for eurozonen faldt til 51,9 i oktober – det laveste niveau i fire måneder
- Både service- og fremstillingssektoren svagere end ventet, men fortsat fint niveau
- Forventningerne til ECB-stramninger er aftaget gennem oktober på trods af højere energipriser

Det foreløbige samlede PMI for eurozonen landede på 51,9 i oktober mod 53,1 i september. Det var et stykke under konsensusforventningen, som havde lagt op til en mindre tilbagegang (52,7). Faldet blev primært trukket af servicesektoren, mens faldet i fremstillingssektoren var mere afdæmpet. På landeniveau var det særligt svage tal fra Frankrig, der trækker det samlede tal for eurozonen ned. Det er ingen stor overraskelse uroen taget i betragtning. De tyske tal havde dog også pil ned i oktober.

Servicesektoren kom ind på 51,7 i oktober, hvilket var et fald på -1,3 point sammenlignet med september (53,0). På tværs af landeniveau var det særligt den franske servicesektor som skuffede. Efter at have haltet efter udviklingen i fremstillingssektoren i første halvdel af året, så er servicesektoren generelt kommet bedre med. Oktober var dog en smule skuffende, hvor der var svækkelse at spore på tværs af alle underkomponenter. Fremstillingssektoren holdt bedre stand i oktober, og faldt med -0,4 til 52,4. Både olie- og de europæiske gaspriser er steget markant gennem oktober, hvilket er med til at tynde den energitunge sektor. Dykker man ned i underkomponenterne for fremstillingssektoren faldt det samlede output med 1,0 point i oktober (til 52,4), hvilket er det laveste niveau siden maj.

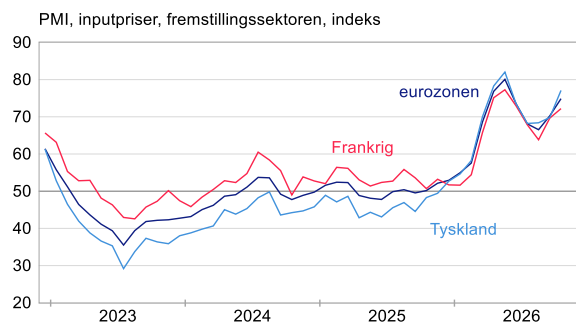
På tværs af priskomponenterne var målingen for oktober en blandet omgang. Ikke overraskende steg inputpriserne i fremstillingssektoren (som følge af energiprisstigningerne), mens de andre komponenterne lå mere fladt. Det tyder fortsat på, at der ikke for alvor er et markant prispres oven på Mellemøsten (effekterne kan dog ramme med en vis forsinkelse).

I lyset af den seneste udvikling i Frankrig var der ekstra fokus på de franske PMI-tal for oktober. Det samlede indeks kom ind på 48,4 (det laveste niveau i fire måneder), og målingen var generelt en skuffende omgang set over hele linjen (ift. konsensus). De svage PMI-tal kan dog ikke være helt overraskende givet den seneste udvikling, hvor budgetdiskussioner og voldelige protester har præget billedet. Forventningerne til fremtidige aktiviteter rammer det laveste niveau i over seks år. De tyske PMI-tal var bedre, og det samlede indeks endte på 52,8 (-1,0 sammenlignet med september). Fremstillingssektoren viser fortsat gode takter (54,2), mens servicesektoren faldt en anelse tilbage (51,7 mod 52,9 i oktober). Aktiviteten i Tyskland har generelt været støt stigende siden foråret, men PMI-tallene for oktober understreger, at opsvinget er skrøbeligt, når modvinden bliver intens. Det samlede tyske PMI-tal for oktober er en tand højere end gennemsnittet for 3. kvartal (52,3).

Vurderingen er fortsat, at eurozonen fremstår modstandsdygtig over for uroen i Mellemøsten og effekten på energipriserne. PMI-tallene understreger dog, at væksten langt fra er immun. Forventningerne

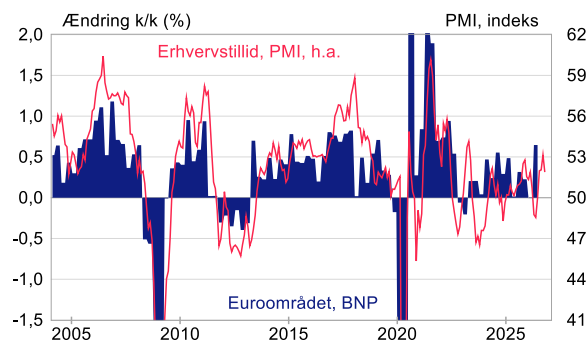
til markante ECB-forhøjelser er også gradvist aftaget gennem oktober, og markedet hælder nu til, at ECB vil levere i overkanten af et par yderligere stramninger frem mod sommeren 2027.

#### Inputpriserne i fremstillingssektoren stiger



Kilde: Macrobond

#### Eurozonen holder sig oven vande trods uro



Kilde: Macrobond

#### [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](#)