



Finansielle Markeder

Det helt store tema lige nu er krigen mellem Israel og Iran. På de finansielle markeder er investorerne fortsat nervøse over den eskalerende konflikt, og usikkerheden er ikke blevet mindre efter Trumps udtalelse om, at han "måske vil angribe Iran – måske ikke". Det har skabt yderligere uro og trykket stemning på aktiemarkederne, som har været fallende hen over ugen.

Særligt de mere konjunkturfølsomme sektorer har været under pres, mens energisektoren til gengæld har nydt godt af de stigende oliepriser, som er steget omkring 10% siden Israels angreb på Iran i sidste uge. Markedsreaktionen herpå er drevet af frygt for forstyrrelser i det globale olieudbud, hvis konflikten skulle skade Irans olieinfrastruktur.

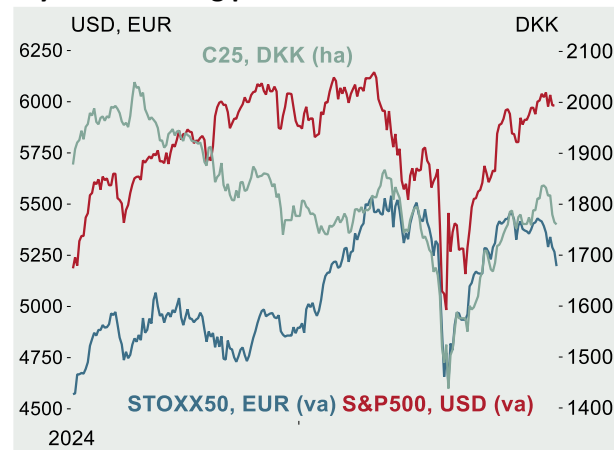
Desuden er de 90 dages told-pause ved at nå sin ende. De manglende fremskridt i forhandlingerne tyder på, at det kan være vanskeligt at lande en aftale. Det kan være en helt specifik forhandlings-taktik fra præsident Trump, men det skaber, alt andet lige, usikkerhed på aktiemarkedet, indtil der forhåbentligt er en aftale, der bliver landet eller endnu en udskydelse bliver annonceret.

Alt i alt en uge præget af geopolitisk uro og afventende markeder. Med den globale spænding og usikkerhed, der lurer i baggrunden, forbliver aktiemarkederne følsomme over for nyheder, der hurtigt kan ændre stemningen. Det er efterhånden en tendens, som har været udtalt siden indsættelsen af den uforudsigelige præsident Trump.

International Økonomi

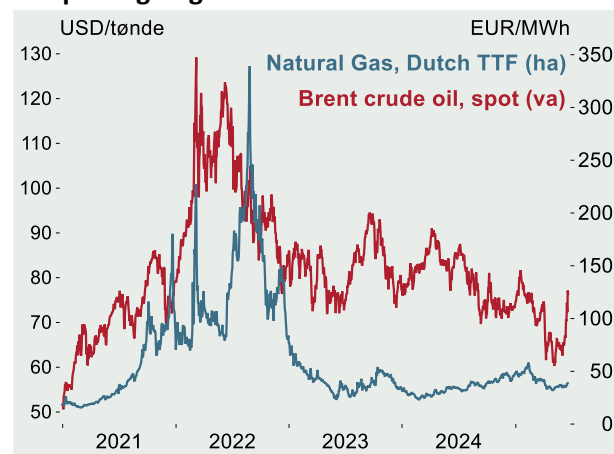
Den amerikanske centralbank, Fed, holder renten uændret på 4,25%-4,50%. Det er fjerde rentemøde med en fastholdelse af renten. Der er fuldstændig ro på den amerikanske centralbank. Det er helt som ventet, og mere interessant bliver, hvad den resterende del af året byder på. Usikkerheden er i øjeblikket massiv, hvor

Trykket stemning på aktiemarkedet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global, STOXX og Nasdaq OMX Nordic.

Olieprisstigninger drevet af Israel-Iran konflikt



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Chefanalytiker Natalia Kornela Setlak

nase@al-bank.dk

3848 3111 / 5017 1205

Seniorøkonom Lisette Rosenbeck

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 6064 0420

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Amanda Grønlund

Studertermedhjælper Kathrine Schou

centralbanken kan ende i et dilemma med lavere vækst på den ene side og højere inflation på den anden. Med to elementer, som kan trække i hver sin retning, er udfaldsrummet også den del større. Vi forventer for nu kun begrænsede handlinger fra den amerikanske centralbank med rentesættelser, som kan tælles med en finger, når året er omme.

I næste uge får vi bl.a. nye tal for forbrugertillid i eurozonen.

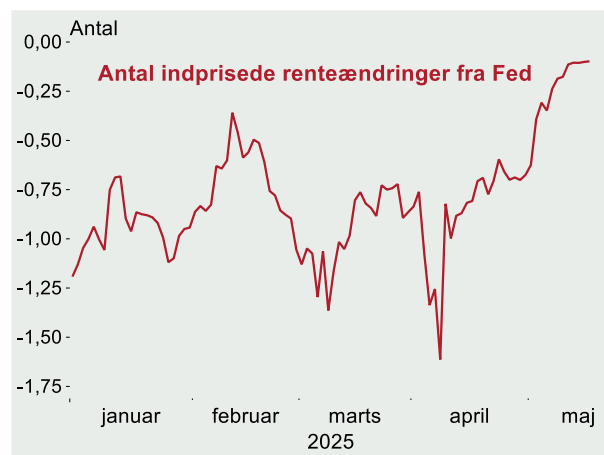
Dansk Økonomi

Ledigheden faldt med 314 personer i maj, når der tages højde for sæson. Det er alene et lille fald, og ledigheden har stået tæt på stille i 2025, om end med lille pil ned. Det er generelt lav ledighed i Danmark, og der er lige nu ro på. Arbejdsmarkedet præsterer flot med stærke nøgletal bestående af beskæftigelsesrekorder, lav ledighed og et pænt niveau for stillingsopslagene. De seneste måneders massive usikkerhed har ikke for alvor givet rystelser på jobmarkedet. Usikkerheden er stadig stor, men udgangspunktet for arbejdsmarkedet er bundsolidt.

Pensionsformuerne ved udgangen af 2024 lød på 4.962 mia. kr. Det er en fremgang på 365 mia. kr. i forhold til 2023 svarende til en fremgang på 7,9%. Pensionsformuerne har stort set indhentet det tabte fra 2022. De seneste to år er der lagt mere end 700 mia. kr. til pensionsformuerne, og det tabte fra 2022 er næsten indhentet igen. Både 2023 og 2024 har budt på flotte afkast på de finansielle markeder, mens danskerne også løbende sætter flere penge ind på pensionsopsparing, end der bliver udbetalt.

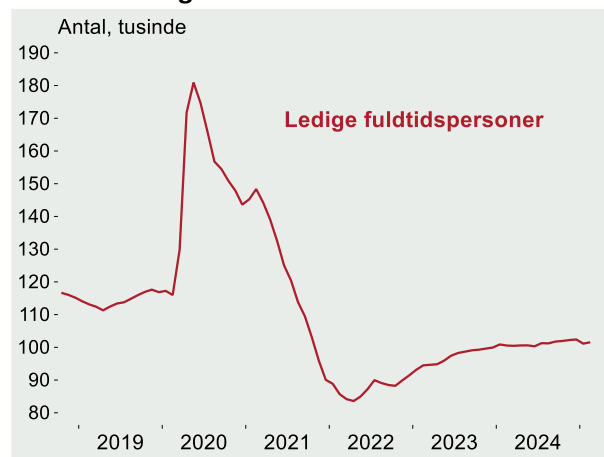
Tyske gæster har booket 132.523 husuger i højsæsonen i juli og august ved udgangen af april. Det er det højeste antal uger nogensinde på denne tid af året. Tyske feriegæster har altså sat kursen mod danske kyster og sommerhuse i højsæsonen. Faktisk har de tyske gæster booket rekordmange uger ved udgangen af april, og det tegner altså til at

FED fastholder renten



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

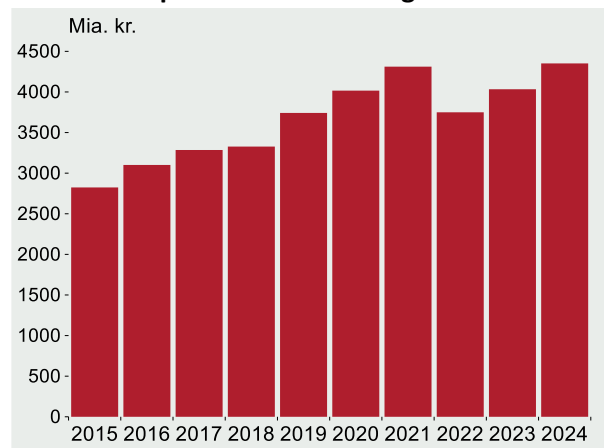
Lille fald i ledigheden



Anm. Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af STAR.

Danskernes pensionsformue steg i 2024



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

blive en overordentlig fornuftig sommer for sommerhusudlejerne. Tyskerne er klart den vigtigste nationalitet for sommerhusudlejerne, da de står for op imod to tredjedele af overnatningerne i danske udlejede sommerhuse.

I de næste uger får vi bl.a. nye tal for beskæftigelse, lønindkomst og flytninger.

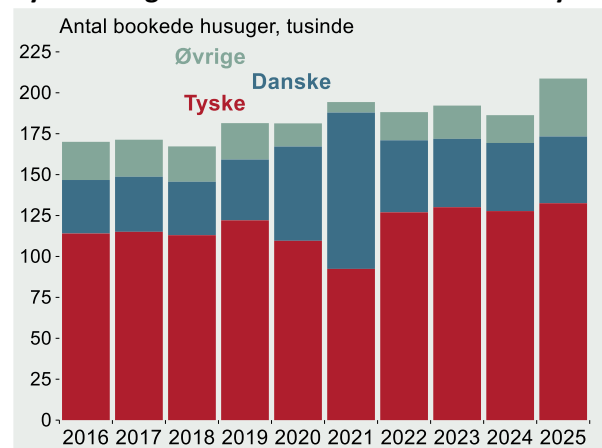
Boligmarkedet

I maj blev der afgivet 14.572 lånetilbud til boligejere og virksomheder fra realkreditinstitutterne. Maj bød således på 11% færre lånetilbud end forrige måned. Det er dog langt fra unormalt, at vi ser netop det ske i maj. Der var nemlig opsigelsesfrist for fastforrentede realkreditlån i april, og det skaber ofte ekstra trafik for lånetilbud, som så forsvinder igen måneden efter. Lånetilbuddene spæner heller ikke ligefrem afsted i en historisk sammenligning, selvom lånetilbuddene har fået en noget bedre start på året end sidste år, som dog også var historisk ringe.

Der blev handlet 8.510 boliger i maj. Det er det højeste antal bolighandler i intet mindre end 47 måneder. Der er med helt klare ord en pæn fart på boligmarkedet, hvor danskerne køber bolig i et omfang, vi ikke har set i adskillige år. Fremgangen i handlerne ses desuden i meget store dele af landet. Der ligger solide årsager bag det høje antal bolighandler. Arbejdsmarkedet er i topform med rekordhøj beskæftigelse, der er pæn fremgang i købekraften hos mange danskere, og så har vi set et fald i renteniveauet. Det er elementer, som har potentialet til at sætte gang i boligmarkedet, og derfor forventede vi også, at der var en pæn handelsaktivitet i vente. Og det må vi sige, at dagens tal vidner om. Ikke alene bolighandlerne præsterer ret så flot, men også prisstigningerne har været til den pæne side.

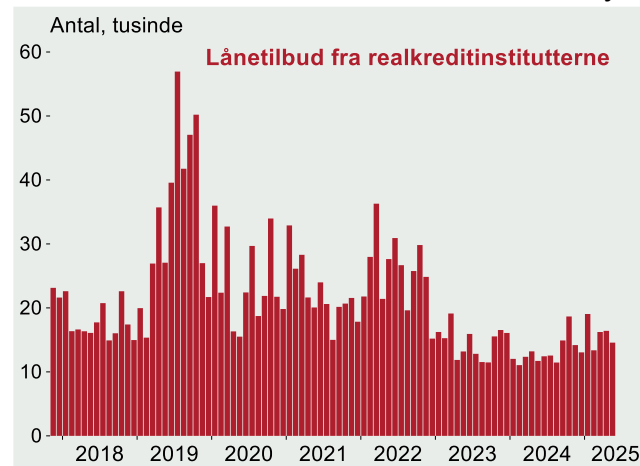
I næste uge får vi nye tal for ejendomssalg og boligmarkedsstatistik.

Tyske feriegæster har sat kurs mod danske kyster



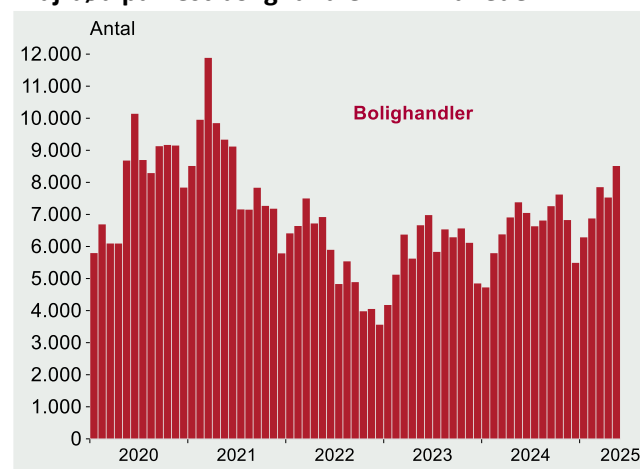
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

14.572 lånetilbud fra realkreditinstitutterne i maj



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Maj bød på flest bolighandler i 47 måneder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Finansielle markeder uge 25					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.406	-0,8%	0,8%	10,6%	5,0%
S&P500	5.981	-0,7%	0,7%	9,0%	1,7%
Dow Jones	42.172	-1,6%	-1,2%	8,6%	-0,9%
Nasdaq	21.720	-0,6%	1,6%	9,1%	3,4%
Nikkei	38.488	0,8%	3,2%	-0,4%	-3,5%
C25	1.765	-3,9%	-1,1%	-10,2%	-0,7%
S30	2.459	-1,6%	-4,1%	-3,7%	-1,0%
FTSE	8.843	-0,2%	0,7%	7,8%	8,2%
STOXX50	5.267	-2,3%	-3,4%	7,8%	7,6%
DAX	23.318	-2,6%	-3,0%	29,1%	17,1%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,151	0,7%	2,4%	7,1%	10,8%
EUR/DKK	7,459	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	6,481	-0,7%	-2,3%	-6,6%	-9,3%
SEK/DKK	0,676	-0,4%	-1,3%	1,7%	4,1%
NOK/DKK	0,652	1,1%	1,3%	-0,8%	3,5%
GBP/DKK	8,721	-0,9%	-1,6%	-1,3%	-3,0%
CHF/DKK	7,932	0,0%	-0,4%	1,1%	0,3%
JPY/DKK	0,045	-0,3%	-2,5%	1,9%	-1,3%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,94	0,00	-0,03	-0,75	-0,31
US 10Y	4,38	-0,03	-0,10	0,16	-0,20
Tysk 2Y	1,84	0,00	0	-0,97	-0,24
Tysk 10Y	2,49	-0,03	-0,10	0,09	0,13
Dansk 2Y	1,54	0,01	-0,02	-1,09	-0,22
Dansk 10Y	2,47	-0,03	-0,04	0,03	0,39
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	3.369	0,4%	2,4%	44,7%	29,3%
Olie (Brent)	76	7,7%	16,2%	-10,8%	1,8%
Metaller	4.127	0,2%	1,0%	-1,6%	5,7%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender Uge 26					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	May	--	0,04
20-06-2025	Japan	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	May	--	0,04
	Storbritannien	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	May	--	0,01
	Danmark	Consumer Confidence Indicator	Jun	--	-18,40
	Storbritannien	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	May	--	0,05
	Storbritannien	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	May	--	0,01
	Eurozonen	M3 Money Supply YoY	May	--	0,04
	USA	Philadelphia Fed Business Outlook	Jun	--	-4,00
	USA	Leading Index	May	--	-0,01
Mandag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun P	--	50,20
23-06-2025	Japan	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun P	--	49,40
	Japan	Jibun Bank Japan PMI Services	Jun P	--	51,00
	Frankrig	HCOB France Manufacturing PMI	Jun P	--	49,80
	Frankrig	HCOB France Services PMI	Jun P	--	48,90
	Frankrig	HCOB France Composite PMI	Jun P	--	49,30
	Tyskland	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jun P	--	48,30
	Tyskland	HCOB Germany Services PMI	Jun P	--	47,10
	Tyskland	HCOB Germany Composite PMI	Jun P	--	48,50
	Eurozonen	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jun P	--	49,40
	Eurozonen	HCOB Eurozone Services PMI	Jun P	--	49,70
	Eurozonen	HCOB Eurozone Composite PMI	Jun P	--	50,20
	Storbritannien	S&P Global UK Composite PMI	Jun P	--	50,30
	Storbritannien	S&P Global UK Manufacturing PMI	Jun P	--	46,40
	Storbritannien	S&P Global UK Services PMI	Jun P	--	50,90
	USA	S&P Global US Manufacturing PMI	Jun P	--	52,00
	USA	S&P Global US Services PMI	Jun P	--	--
	USA	S&P Global US Composite PMI	Jun P	--	--
	USA	Existing Home Sales	May	--	4.00m
Tirsdag	Tyskland	IFO Business Climate	Jun	--	87,50
24-06-2025	Tyskland	IFO Expectations	Jun		88,90
	USA	Current Account Balance	1Q	--	-\$303.9b
	USA	FHFA House Price Index MoM	Apr	--	0,00
	USA	Richmond Fed Manufact. Index	Jun	--	-9,00
	USA	Conf. Board Consumer Confidence	Jun	--	98,00
Onsdag	Spanien	GDP QoQ	1Q F	--	0,01

25-06-2025	USA	MBA Mortgage Applications	20-jun	--	--
	USA	New Home Sales	May	--	743k
Torsdag	Sverige	Economic Tendency Survey	Jun	--	94,60
26-06-2025	USA	GDP Annualized QoQ	1Q T	--	0,00
	USA	GDP Price Index	1Q T	--	0,04
	USA	Durable Goods Orders	May P	--	-0,06
	USA	Durables Ex Transportation	May P	--	0,00
	USA	Wholesale Inventories MoM	May P	--	--
	USA	Initial Jobless Claims	21-jun	--	--
	USA	Pending Home Sales MoM	May	--	-0,06
Fredag	Japan	Jobless Rate	May	--	0,03
27-06-2025	Japan	Job-To-Applclicant Ratio	May	--	1,26
	Japan	Tokyo CPI YoY	Jun	--	0,03
	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jun	--	0,04
	Japan	Retail Sales YoY	May	--	0,03
	Sverige	PPI MoM	May	--	-0,02
	Storbritannien	GDP QoQ	1Q F	--	0,01
	Norge	Unemployment Rate	Jun	--	0,02
	Frankrig	CPI EU Harmonized YoY	Jun P	--	--
	Frankrig	CPI YoY	Jun P	--	--
	Spanien	CPI YoY	Jun P	--	--
	Spanien	CPI EU Harmonised YoY	Jun P	--	--
	Italien	Consumer Confidence Index	Jun	--	96,50
	Italien	Economic Sentiment	Jun	--	93,10
	Italien	Manufacturing Confidence	Jun	--	86,50
	USA	Personal Income	May	--	0,01
	USA	Personal Spending	May	--	0,00
	USA	U. of Mich. Sentiment	Jun F	--	--

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Chefanalytiker Natalia Kornela Setlak, telefon 50 17 12 05, mail: nase@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Carøe, telefon 38 48 35 52, mail: ANTS@al-bank.dk. Økonom Lisette Rosenbeck, telefon 38 48 47 60, mail: LRCH@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Amanda Grønlund, mail: AMGR@al-bank.dk. Studentermedhjælper Kathrine Schou, mail: KASC@al-bank.dk. Dette materiale er udarbejdet af Arbejdernes Landsbank, som generel information. Anbefalinger skal ikke opfattes som hverken tilbud om eller opfordring til køb eller salg af de pågældende papirer, tjenesteydelser mv. eller som investeringsrådgivning. Materialet er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Banken har omhyggeligt søgt at sikre sig, at materialet er korrekt og retvisende. Banken påtager sig intet ansvar for materialets nøjagtighed eller fuldkommenhed. De oplysninger, der er anført, kan have ændret sig i forhold til produktionstidspunktet, ligesom informationen ikke tager udgangspunkt i eller er tilpasset nogen kunders personlige forhold. Derfor opfordrer vi dig til at indhente yderligere og/eller opdateret information i banken. Arbejdernes Landsbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.