



Finansielle markeder

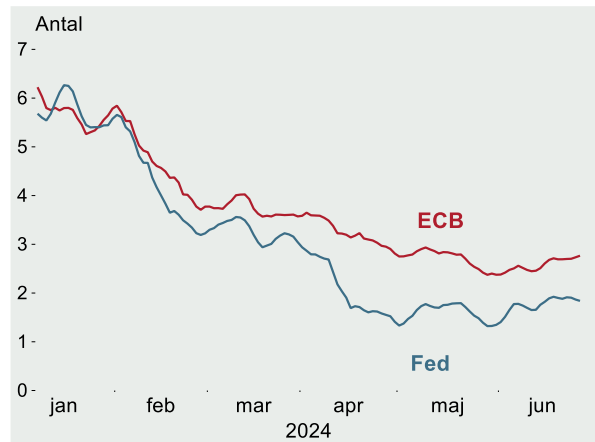
Den seneste uge på de finansielle markeder har budt på begrænsede rentebevægelser. Det har hovedsageligt været de 10-årige renter, der har rørt på sig med stigninger på 5-10 bp. Udviklingen i de førende aktieindeks har været meget blandet og uden de helt store katalysatorer at lægge til grund.

De førende europæiske aktieindeks samt det japanske aktieindeks, Nikkei, slutter ugen af i det grønne felt. Fremgangen i de europæiske aktieindeks kan hovedsageligt forklares af den tilbageværende risikoappetit. Den er blandt andet kommet efter bekymringerne i forhold til den politiske situation i Frankrig igen har lagt sig.

Eurozonen og USA har oplevet modsatrettet udvikling i deres PMI-tal, hvor Europa udviklede sig i den svage retning drevet af Tyskland og Frankrig. Det påvirkede renterne i nedadgående retning, hvilket så småt har styrket troen på, at der kommer flere rentenedsættelser fra ECB i år. Det har ECB også selv bekræftet i denne uge. I øjeblikket forventer både vi og markederne yderligere to rentenedsættelser fra ECB i 2024.

De fleste boligejere med allerkortest rentebinding får lavere rente fra 1. juli og frem til årsskiftet. Fra 1. juli ligger de nye renter i gennemsnit på 3,87%, hvilket er lidt lavere end de omkring 4%, som renten i gennemsnit lød på ved sidste rentefastsættelse for et halvt år siden. Det er første gang i mere end to år, at der ligefrem er rentefald på menuen for de pågældende boligejere. Selvom der ikke er tale om et kæmpe fald i den månedlige ydelse, så viser det, at det værste ser ud til at være ovre på rentefronten for boligejerne. Kigger vi videre ind i 2024, så er der i øjeblikket forhåbninger om, at renten kan komme endnu længere ned, når næste rentefastsættelse venter lige inden jul.

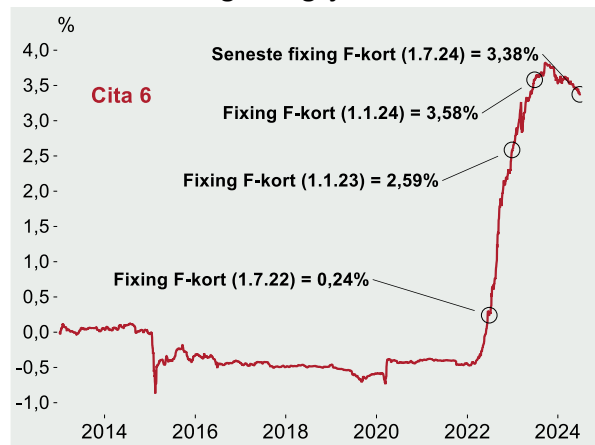
Flere rentenedsættelser ventes i 2024



Anm.: Figuren angiver udviklingen i markedsindprisen for antallet af rentenedsættelser à 0,25 procentpoint til og med ultimo 2024. Der er anvendt 5 dages glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

Rentefald til mange boligejere med F-kort



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af DFBF.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Steinø

ANTS@al-bank.dk

3848 3552 / 2036 6885

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermedhjælper Amanda Grønlund

Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen

Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

Pensionsformuerne ved udgangen af 2023 lød på 4.740 mia. kr. Altså tager danskernes pensionsformue et gedigent spring frem. Hele 374 mia. kr. blev lagt til formuen sidste år, og en stor del af det tabte fra 2022 er blevet indhentet. Det var særligt slutspurten på aktiemarkederne i slutningen af 2023, som bidrager til den pæne vækst i pensionsformuerne, mens også rekordhøje pensionsindbetalinger på den gode side 150 mia. kr. spæder til.

International økonomi

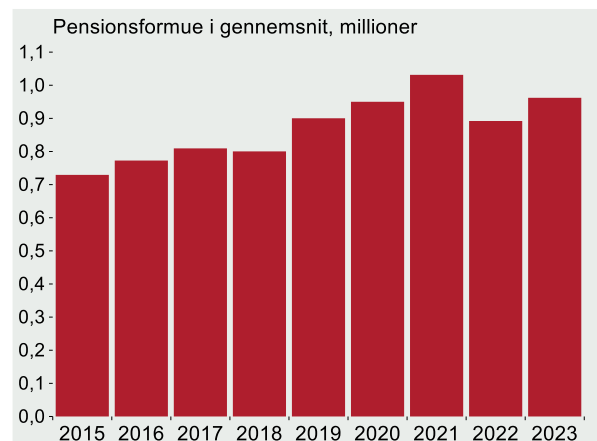
Tilliden til den tyske økonomi viser på ny svag pil ned. Efter at tilliden har været i en smule bedring gennem det meste af 2024, så virker det nu til, at luften er gået af ballonen. Tysk økonomi kæmper stadig, som også har været tilfældet de seneste to år med sløje og til tider negative vækstrater. Det er forventningerne til fremtiden, som tager et skridt ned i juni, og det vidner om, at tysk økonomi ikke er kommet helt på den anden side endnu. Det er første gang i fem måneder, at forventningerne til fremtiden bliver forringet. I juni lyder målingen på 89,0 mod 90,3 måneden før. Vurderingen af den nuværende økonomiske situation er derimod uændret på 88,3. Man havde helt klart håbet på bedre.

I næste uge venter nye tal for inflationen i både USA, Tyskland og eurozonen.

Dansk økonomi

Erhvervstilliden herhjemme lyder på 105,9 i juni mod 105,1 i maj. Det er det højeste i mere end to år. Der er derfor rigtig gode takter i tallene, og ganske fin optimisme at spore. Det indikerer, at der er fornuftige tider i vente for økonomien, om end der dog også stadig meldes om mangel på efterspørgsel og arbejdskraft hos en del virksomheder. Forventningerne til fremtidige prisændringer i detailhandlen er forduftet fuldstændig. Der er altså ikke udsigt til, at danskerne får billigere fødevarer lige rundt om hjørnet. I hvert fald ikke, hvis virksomhedernes egne forventninger står til troende. Siden i sommers er priserne faldet en anelse, men altså ikke noget, som for alvor kan mærkes.

Pensionsformuerne havde vokseværk i 2023



Anm.: I pensionsformuen indgår ikke tjenestemandspension og ikke-udbetalte feriemidler. Gennemsnit er beregnet for alle personer i Danmark over 18 år inkl. personer uden pensionsformue.

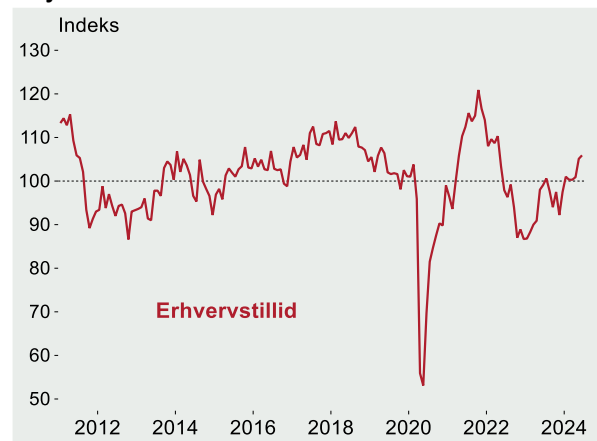
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Lille pil ned for tysk erhvervstillid



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Ifo Institute.

Højeste erhvervstillid i mere end to år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Detailsalget steg med 0,4% i maj og peger altså lidt op igen. Det kan være svært at tolke noget meningsfuldt ud fra de enkelte månedsudsving, men trenden peger opad. Beskæftigelsen bliver ved med at slå rekorder, og lønstigningerne er de højeste i 25 år. Det giver grobund for et voksende detailsalg, som ikke ligefrem bryder gennem loftet, men altså har en opadgående trend. I 2021 og 2022 dykkede detailsalget massivt. Danskerne oplevede et massivt dyk i købekraften som følge af den højeste inflation i omkring 40 år. Samtidig kom faldet i detailsalget fra et ekstremt højt salgssomfang under corona, så det dykkede fra en enormt høj tinde. Men siden begyndelsen af 2023 har salget overordnet set haft pil op.

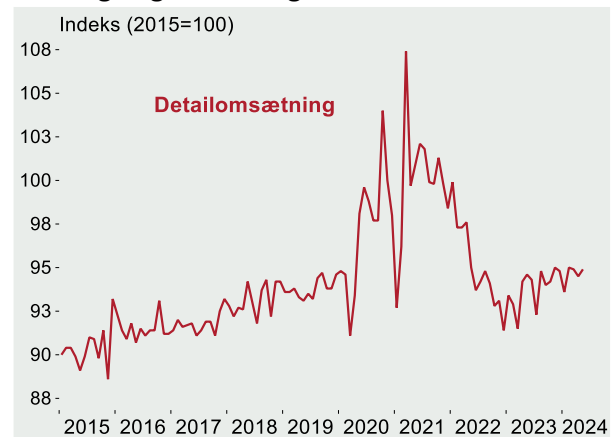
Mere end 95.000 familier anskaffede sig ny bil i 2023 ved enten køb eller leasing, svarende til en fremgang på 33% i forhold til året før. Bilsalget havde et bedre år i 2023, hvor salget voksede med 16% i forhold til 2022. Trods fremgangen så var det ikke et bilsalg i overhalingsbanen. Hvis vi ser bort fra 2022, så skal vi tilbage til 2012 for at finde et lavere bilsalg af nye personbiler end i 2023. Derudover så vi salget af elbiler virkelig bryde igennem muren, hvilket er fortsat med uformindsket styrke ind i 2024. Sidste år udgjorde elbiler ca. 34% af det samlede salg af nye personbiler. I år fylder det ca. 43%, og vi har i løbet af juni krydset en bestand på 250.000 elbiler.

I den kommende uge får vi et opdateret nationalregnskab for 1. kvartal, samt nye tal for ledigheden og bilsalget i juni.

Boligmarked

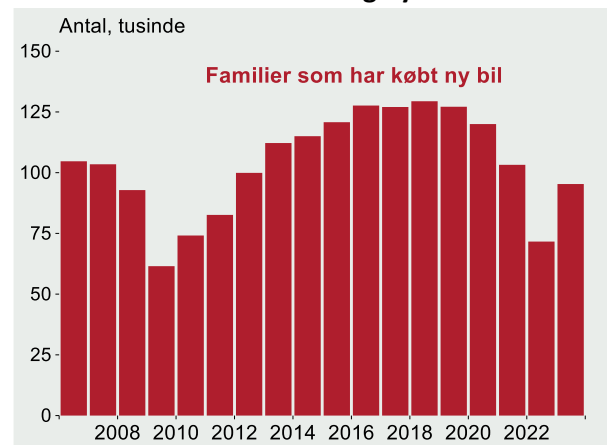
Priserne faldt i 1. kvartal på huse og lejligheder med henholdsvis 0,6% og 0,8%, når der tages højde for sæson. Boligmarkedet lagde generelt stille fra land i årets begyndelse. Bolighandlerne dykkede, men klarede sig faktisk ganske hæderligt i et historisk perspektiv. Også priserne havde pil ned, hvor det især var lejligheder som trak

Lille stigning i detailsalget



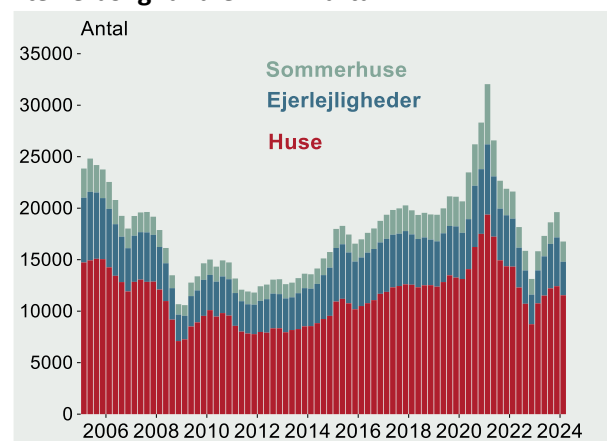
Anm.: Data er korrigeret for sæson, prisændringer og handelsdage.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

95.000 familier anskaffede sig ny bil sidste år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Færre bolighandler i 1. kvartal



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

ned. Det er de nye boligskatter, som har lagt et nedadgående pres på både handler og priser – særligt på lejligheder - men effekten bliver modarbejdet af et bundsolidt boligmarked, som er understøttet af rekordhøj beskæftigelse og de højeste lønstigninger i 25 år. Ser vi videre ind i 2024, forventer vi svag fremgang på boligmarkedet som helhed. Handelsaktiviteten har i de seneste måneder mindet mere om tiden før corona, og det ser vi fortsætte. Huspriserne ser vi løfte sig med lille pil op, mens lejlighederne vil være præget af overgangen til de nye boligskatter, om end effekten bliver mindre, som vi bevæger os ind i 2024.

Næste uge byder på nye tal for tvangsauktioner, og boligudbuddet i juni.

Finansielle markeder uge 26					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.173	-0,1%	1,2%	19,0%	9,9%
S&P500	5.478	-0,2%	3,2%	25,2%	14,8%
Dow Jones	39.128	0,8%	0,7%	15,6%	3,8%
Nasdaq	19.748	-0,8%	4,7%	32,0%	17,4%
Nikkei	39.342	1,8%	2,0%	18,4%	17,6%
C25	1.992	1,4%	0,2%	11,3%	9,4%
S30	2.572	0,7%	-1,7%	13,7%	7,4%
FTSE	8.225	0,2%	-0,3%	9,7%	6,4%
STOXX50	4.916	0,6%	-2,3%	13,1%	8,7%
DAX	18.155	0,5%	-2,8%	13,8%	8,4%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,069	-0,6%	-1,8%	-2,3%	-3,3%
EUR/DKK	7,459	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%
USD/DKK	6,978	0,6%	1,8%	2,5%	3,5%
SEK/DKK	0,660	-0,8%	1,4%	4,5%	-1,8%
NOK/DKK	0,655	-0,4%	0,1%	4,1%	-1,3%
GBP/DKK	8,832	0,0%	0,7%	2,5%	3,0%
CHF/DKK	7,782	-0,8%	3,3%	2,6%	-3,3%
JPY/DKK	0,044	-1,0%	-0,5%	-7,8%	-8,7%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,71	0,02	-0,23	0	0,48
US 10Y	4,32	0,10	-0,22	0,61	0,44
Tysk 2Y	2,82	0,01	-0,22	-0,27	0,44
Tysk 10Y	2,45	0,05	-0,13	0,15	0,43
Dansk 2Y	2,63	0,00	-0,19	-0,62	0,21
Dansk 10Y	2,49	0,05	-0,09	-0,15	0,24
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.298	-1,3%	-2,7%	20,5%	11,4%
Olie (Brent)	84	-1,1%	0,1%	14,4%	9,6%
Metaller	4.137	-1,4%	-8,9%	13,2%	10,0%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 26. juni. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 27					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	Jobless Rate	May	--	--
28-06-2024	Japan	Job-To-Applicant Ratio	May	--	1.26
	Japan	Tokyo CPI YoY	Jun	--	2.2%
	Japan	Industrial Production MoM	May P	--	--
	Denmark	Unemployment Rate SA	May	--	2.5%
	Denmark	GDP SA QoQ	1Q F	--	-1.8%
	United Kingdom	GDP QoQ	1Q F	--	0.6%
	Sweden	Retail Sales MoM	May	--	0.3%
	France	CPI YoY	Jun P	--	--
	Germany	Unemployment Change (000's)	Jun	--	25.0k
	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	May	--	2.9%
	Norway	Unemployment Rate	Jun	--	1.9%
	Italy	CPI EU Harmonized MoM	Jun P	--	0.2%
	United States	Personal Income	May	--	0.3%
	United States	PCE Deflator MoM	May	--	0.3%
	United States	MNI Chicago PMI	Jun	--	35.4
	United States	U. of Mich. Sentiment	Jun F	--	--
Mandag	Japan	Tankan Large Mfg Index	2Q	--	11,00
01-07-2024	Japan	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun F	--	--
	Sweden	Swedbank/Silf PMI Manufacturing	Jun	--	54.0
	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Jun	--	54.0
	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Jun	--	--
	France	HCOB France Manufacturing PMI	Jun F	--	--
	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jun F	--	--
	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jun F	--	--
	Norway	DNB/NIMA PMI Manufacturing	Jun	--	52.3
	United Kingdom	Mortgage Approvals	May	--	61.1k
	United Kingdom	S&P Global UK Manufacturing PMI	Jun F	--	--
	Germany	CPI YoY	Jun P	--	2.4%
	United States	S&P Global US Manufacturing PMI	Jun F	--	--
	United States	Construction Spending MoM	May	--	-0.1%
	United States	ISM Manufacturing	Jun	--	48.7
	Tirsdag	Japan	Monetary Base YoY	Jun	--
02-07-2024	Spain	Unemployment Change	Jun	--	-58.7k
	Eurozone	CPI MoM	Jun P	--	--
	Eurozone	Unemployment Rate	May	--	6.4%
	Italy	Deficit to GDP YTD	1Q	--	7.2%

	United States	JOLTS Job Openings	May	--	8059k
Onsdag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun F	--	--
03-07-2024	Sweden	Swedbank/Silf PMI Composite	Jun	--	50.8
	Spain	HCOB Spain Composite PMI	Jun	--	56.6
	Italy	HCOB Italy Composite PMI	--	--	--
	France	HCOB France Composite PMI	Jun F	--	--
	Germany	HCOB Germany Composite PMI	Jun F	--	--
	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Jun F	--	--
	United Kingdom	S&P Global UK Composite PMI	Jun F	--	--
	Eurozone	PPI YoY	May	--	-5.7%
	United States	MBA Mortgage Applications	jun-28	--	--
	United States	ADP Employment Change	Jun	--	152k
	United States	Trade Balance	May	--	-\$74.6b
	United States	Initial Jobless Claims	jun-29	--	--
	United States	S&P Global US Composite PMI	Jun F	--	--
	United States	Factory Orders	May	--	0.7%
	United States	Durable Goods Orders	May F	--	--
	United States	ISM Services Index	Jun	--	53.8
	United States	Durables Ex Transportation	May F	--	--
	United States	FOMC Meeting Minutes	01-jun	--	--
Torsdag	Germany	Factory Orders MoM	May	--	-0.2%
04-07-2024	United Kingdom	S&P Global UK Construction PMI	Jun	--	54.7
Fredag	Germany	Industrial Production SA MoM	May	--	-0.1%
05-07-2024	Sweden	GDP Indicator SA MoM	May	--	-0.7%
	Norway	Industrial Production MoM	May	--	-0.6%
	France	Industrial Production MoM	May	--	0.5%
	Spain	Industrial Output SA YoY	May	--	0.8%
	Italy	Retail Sales MoM	May	--	-0.1%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	--	272k
	United States	Unemployment Rate	Jun	--	4.0%

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Steinø, telefon 38 48 35 52, mail: ANTS@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 Cecilie Straarup Jensen, mail: CESJ@al-bank.dk. Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm, mail: MALE@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.