



Finansielle markeder

Ugen på de finansielle markeder har i særdeleshed været drevet af rentemødet i den amerikanske centralbank, Fed, mens også forrige fredags overraskende høje inflationstal fra USA har spillet ind. Derudover har sidste uges rentemøde i den europæiske centralbank, ECB, også bidraget til udviklingen.

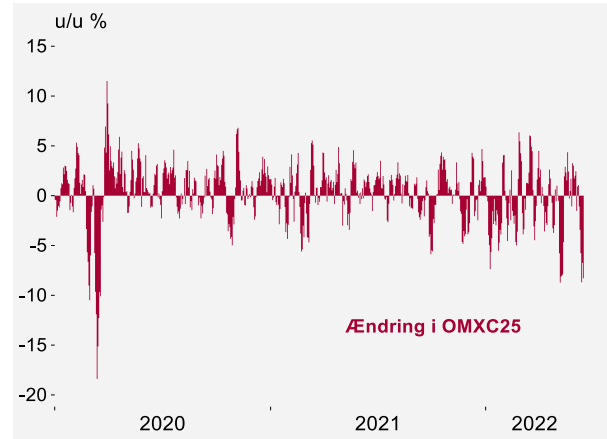
Aktiemarkedet har særligt stået for skud i denne uge, hvor de store toneangivende aktieindeks rundt omkring i verden er bragt ned. En af de helt store tabere er det hjemlige C25-indeks, som i indeværende år er slået tilbage med mere 20%.

Kigger vi på renterne, har der været kraftig pil op, særligt for de danske og tyske renter, der er pisket i vejret ovenpå meldingen fra ECB om, at de vil hæve den pengepolitiske rente til juli. Hertil havde de vedvarende høje inflationstal fra USA forrige fredag også indvirkning. På den anden side af Atlanten har vi også set renterne stige, men i et noget mere moderat tempo.

Den amerikanske centralbank, Fed, afholdt rentemøde onsdag aften dansk tid, og valgte at hæve renten med 0,75 procentpoint. Det er den største renteforhøjelse siden 1994, og renten lyder nu på 1,50%-1,75%. Renteforhøjelsen kommer i forlængelse af en renteforhøjelse på 0,50 procentpoint i maj og 0,25 procentpoint i marts. Inflationen er stukket af, og den skal tæmmes. Vi kommer til at se meget mere til Fed, hvor de vil blive ved med at stramme pengepolitikken, og renteforhøjelserne vil komme som perler på en snor. Danske boligejere har god grund til at kaste lidt opmærksomhed på renteforhøjelserne i USA. De højere amerikanske renter smitter af på de danske, og det har boligejerne allerede mærket i mærkbar grad.

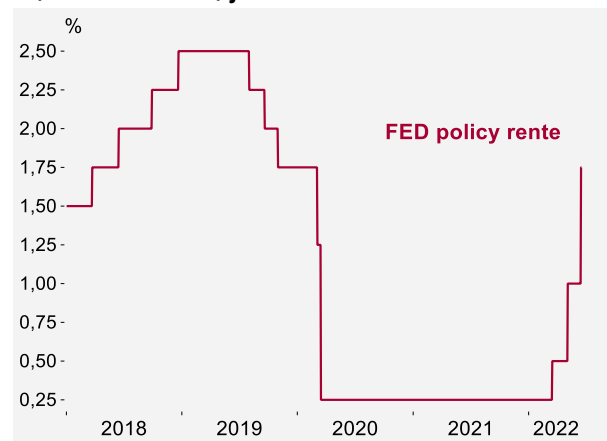
De kraftigt stigende renter betyder nemlig, at Totalkredit nu sender hele baduljen af 5%-lån på gaden. Det er første gang siden finanskrisens

Aktiemarkederne i nogle svære uger



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nasdaq OMX Nordic.

Største renteforhøjelse fra Fed i 28 år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Federal Reserve (Fed).

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Magnus Poulsen

MAPO@al-bank.dk

efterdønninger, at hele paletten af 5%-lån kommer på markedet. Den vilde udvikling på de finansielle markeder fortsætter dermed ufortrødent, og vi skal nu have en fuld hånd i brug for at kunne tælle til renten på et fastforrentet realkreditlån. Det er kun 1 uge siden, at Totalkredit annoncerede åbningen af 4%-obligationer, men det er altså i den grad blevet overhalet indenom af renteutviklingen.

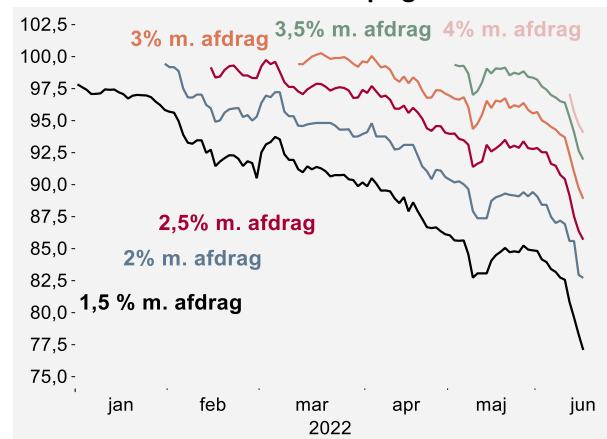
Det var en brat overraskelse, at ECB indkaldte til ekstraordinært møde onsdag. Mødet medførte kraftige fald i sydeuropæiske renter, og i særdeleshed de italienske. Efter mødet offentliggjorde man kun meget kort, at man ville være fleksible i forbindelse med reinvesteringerne af udløbne obligationer opkøbt i forbindelse med PEPP. Ikke en massiv ændring, men alligevel påvirkede det i stor grad rentebilledet og skal mest ses som et signal om, at ECB ser alvorligt på situationen.

Rigtig mange centralbanker gør som Fed, og er allerede begyndt at hæve renten. I denne uge hævede Bank of England og den schweiziske nationalbank også deres pengepolitiske renter. Det har medført, at Danmark nu er det land i verden med den laveste pengepolitiske rente – i hvert fald for en stund.

International økonomi

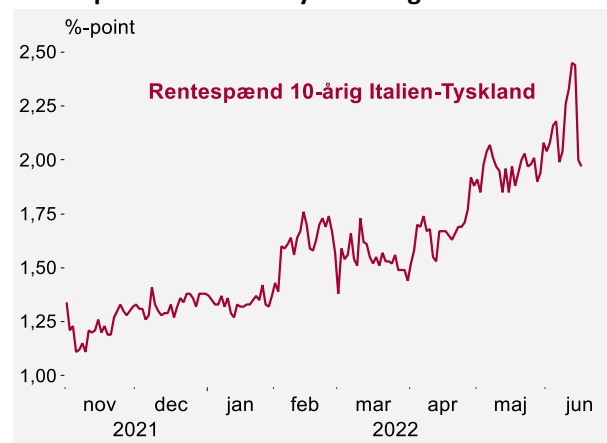
ZEW-indekset steg og viser de tyske finansielle aktørers vurdering af den nuværende økonomiske situation. Dermed bryder stigningen de foregående tre måneders fald i tilliden. Vurderingen af den økonomiske udvikling i Tyskland i de kommende seks måneder steg samtidig for anden måned i træk. Trods fremgangen ligger tilliden til tysk økonomi dog fortsat underdrejet. Det er især følgerne af Ruslands invasion af Ukraine, med stigende energi- og råvarepriser, der fortsat spreder usikkerhed og presser den energitunge tyske økonomi.

Totalkredit sender alle 5%-lån på gaden



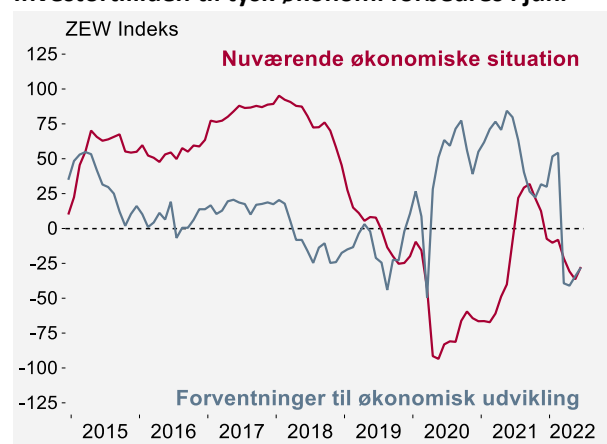
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Totalkredit og Nasdaq.

Rentespændet mellem Tyskland og Italien falder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond Financial.

Investortilliden til tysk økonomi forbedres i juni



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW).

Det amerikanske NFIB-indeks, der angiver erhvervstilliden for mindre amerikanske virksomheder, faldt til det laveste siden starten af coronakrisen. Det er den høje inflation og mangel på arbejdskraft i USA, der er med til at trække erhvervstilliden ned.

I næste uge holder vi øje med erhvervstillidsindikatoren PMI fra USA og eurozonen, og IFO-indekset fra Tyskland.

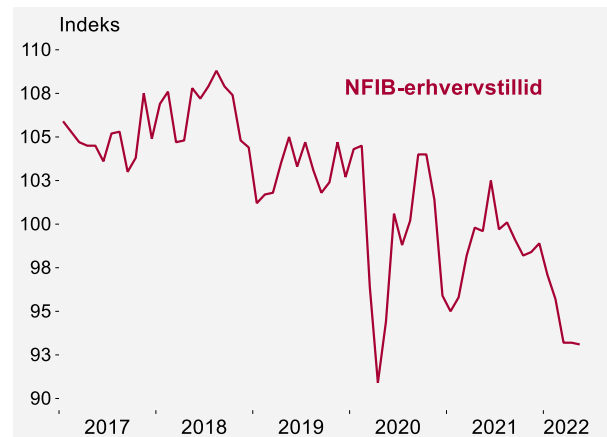
Dansk økonomi

Producentprisindekset for varer i maj var 37,3% højere i forhold til samme måned sidste år. Det er så godt som det samme som i april og samtidig de højeste stigninger i producentpriserne nogensinde målt. Til sammenligning lå stigningen i producentprisindekset på 10% for blot et år siden. Det er blevet mærkbart dyrere at drive virksomhed, hvor producentpriserne næsten stiger med det firedobbelte i forhold til for et år siden. Det her er noget, som de danske forbrugere også mærker, hvor en del af omkostningspresset i øjeblikket bliver skubbet videre til forbrugerne. Rekordmange virksomheder i detailhandlen og industrien planlægger aktuelt at sætte priserne op.

Virksomhedernes salg ekskl. energi viser, at salget var uændret i april. Det samlede salg lå på 449 mia. kr., som var marginale 106 mio. kr. mindre end i marts. De flotte stigninger i salgstallene i de danske virksomheder gennem årets første tre måneder er bøjlet af i april, men niveauet ligger fortsat på det næsthøjeste nogensinde. De pæne salgstal stemmer godt overens med virksomhedernes higen efter arbejdskraft, hvor beskæftigelsen steg til nye rekorder i år og antallet af jobopslag ligger meget tæt på antallet af ledige stillinger. Det er sket trods markant modvind fra flere retninger, hvor mangel på materialer og arbejdskraft samt stigende energi- og råvarepriser udfordrer virksomhedernes hverdag.

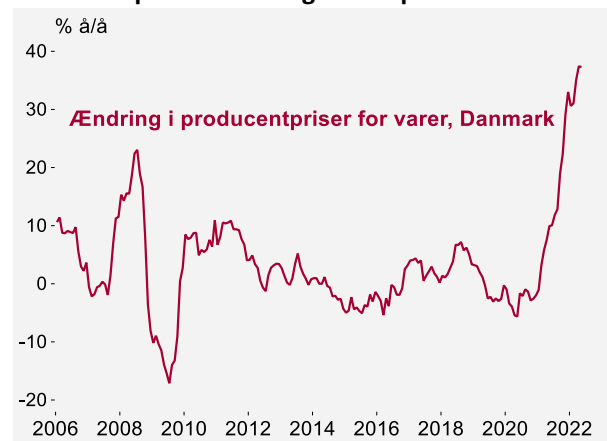
Der blev slået 38.576 nye stillinger op i maj. Det er det højeste nogensinde målt for en maj måned i statistikken, som vel at mærke går helt tilbage til

Lav tillid fra mindre amerikanske virksomheder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af National Federation of Independent Business (NFIB).

Producentpriserne er steget 37% på et år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Danske virksomheders salg var uændret i april



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

2004. Og sammenlignet med tiden før coronakrisen ligger stillingsopslagene omkring 40% højere. Med næsten 39.000 nye jobopslag er der stadig masser af fart over feltet og stor efterspørgsel efter arbejdskraft, selvom metaltrætheden begynder at melde sig, og dampen går en anelse af.

Der blev arbejdet 1.037 mio. timer i 1. kvartal. Det er 17 mio. flere timer end i 4. kvartal 2021. Stigningen betyder, at antallet af målte arbejdstimer er det højeste hen over et kvartal i statistikens historie, som går tilbage til 2008. Den samlede lønsum steg med 2,3% i 1. kvartal set i forhold til 4. kvartal 2021. Over det seneste år er lønsummen steget med 9,0%.

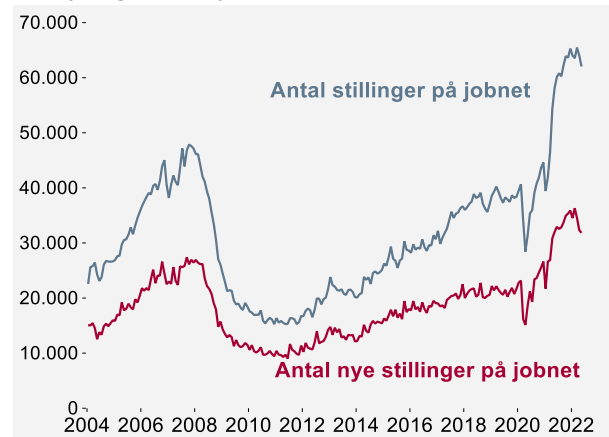
Vi forventer en langsommere fart i dansk økonomi i år. Dermed også at jobopslagene kommer til at forlade de nuværende meget høje niveauer, uden dog at dykke mod bunden. Ligeledes kommer det også til at påvirke lønsummen og arbejdstiden, som vil stige langsommere. Modvinden til dansk økonomi kommer fra flere retninger, i form af kapacitetsudfordringer på den ene side og økonomisk tilbageslag på den anden. Lige nu oplever danskerne de kraftigste stigninger i forbrugerpriserne siden 1983, og det vil presse privatforbruget, men usikkerhed vil påvirke investeringslysten og eksporten.

I næste uge kommer der tal for beskæftigelsen i april, det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks, feriehusudlejningen ved udgangen af maj og forbrugertillid.

Boligmarkedet

Der blev handlet 7.117 boliger i maj. Måneden bød på 4.678 handler med huse, mens 1.405 lejligheder blev købt og solgt. Samtidig blev der handlet mere end 1.000 sommerhuse for første gang i 11 måneder. Der var i maj 13% flere bolighandler end i april. Dog var april præget af påsken, og tager vi derfor højde for sæsonen, så er der i stedet tale om en stigning på blot 2%. Men ikke desto mindre en stigning. Med mere end 7.000 bolighandler i maj holder boligmarkedet et faktisk rigtig pænt niveau. Det sker selvom renterne er drønet i vejret,

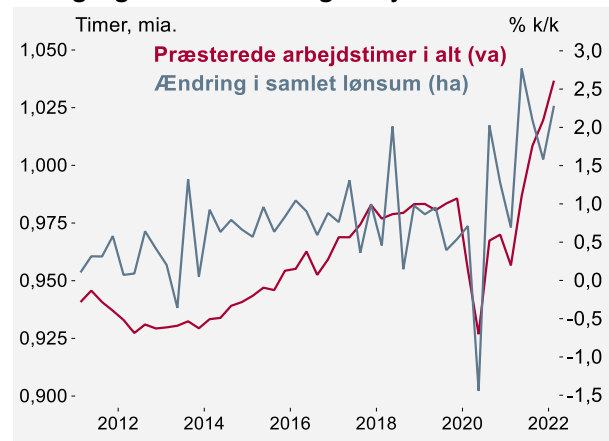
Jobopslag slår maj-rekord



Anm.: Data er sæsonkorrigeret

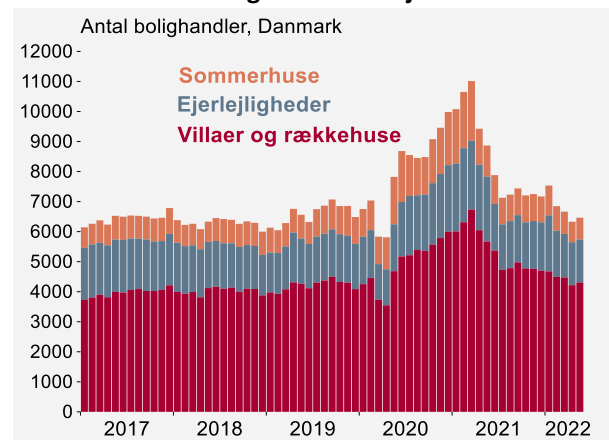
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

Fremgang i både lønsum og arbejdstid



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Mere end 7.000 bolighandler i maj



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

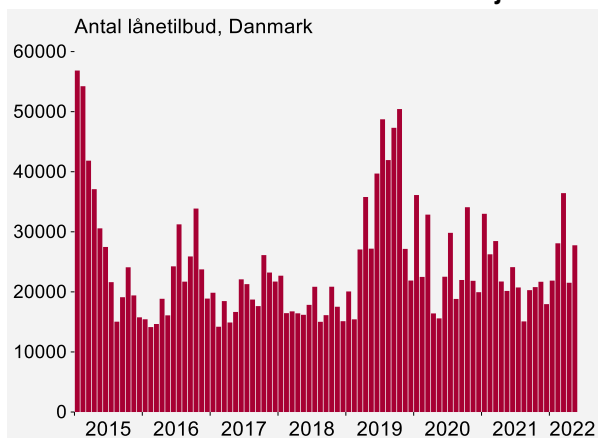
og energipriserne er gået samme vej, som alt sammen gør det dyrere at eje en bolig. Vi må dog også sande, at tempoet er droslet ned og på ingen måde kan måle sig med sidste års hæsblesende tempo.

Boligmarkedet står i en ny virkelighed med markant højere renter, højere energipriser og en øget økonomisk usikkerhed. Det vil ikke gå ubemærket hen, og vi forventer, at både handler og priser trækker ned. Dog er boligmarkedet robust og stærkt. Økonomien har det i bund og grund godt, og samtidig befinder udbuddet sig tæt på det laveste i 16 år, hvilket vil være med til at holde en hånd under priserne.

I maj blev der afgivet 27.755 lånetilbud fra realkreditinstitutterne til boligejere og virksomheder. Det er 29% flere lånetilbud end i april. Antallet af lånetilbud fra realkreditinstitutterne buldrer frem i maj. De mange lånetilbud kommer som følge af, at renten er gået i vejret, og dermed sender boligejerne på konverteringstogt. Med en konvertering kan boligejere med fastforrentede lån barbere en god bid af deres restgæld, og det ser altså ud til at have været ret så populært blandt boligejerne i maj.

I næste uge kommer der tal for salgstider, prisudvikling og prisnedslag på boligmarkedet i første kvartal fra Finans Danmark.

29% flere lånetilbud fra realkrediten i maj



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 24					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.564	-5,9%	-6,7%	-17,8%	-23,1%
S&P500	3.667	-6,0%	-6,5%	-13,1%	-23,1%
Dow Jones	29.927	-4,7%	-5,0%	-11,5%	-17,6%
Nasdaq	11.128	-6,0%	-6,7%	-21,4%	-31,8%
Nikkei	26.431	-5,0%	-1,8%	-8,9%	-8,2%
C25	1.514	-6,5%	-7,0%	-17,6%	-23,0%
S30	1.890	-5,0%	-5,6%	-16,8%	-21,9%
FTSE	7.045	-3,7%	-5,3%	-1,5%	-4,6%
STOXX50	3.428	-4,8%	-7,1%	-17,6%	-20,3%
DAX	13.038	-5,3%	-6,9%	-17,1%	-17,9%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,049	-0,4%	-0,2%	-12,1%	-7,7%
EUR/DKK	7,439	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	7,153	1,7%	1,1%	14,8%	9,0%
SEK/DKK	0,696	-1,6%	-2,2%	-4,7%	-4,2%
NOK/DKK	0,711	-3,0%	-2,4%	-2,5%	-4,7%
GDP/DKK	8,695	-0,6%	-1,1%	0,0%	-1,9%
CHF/DKK	7,335	2,6%	3,3%	7,7%	2,2%
JPY/DKK	0,054	2,5%	-1,8%	-4,4%	-5,6%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,14	0,08	0,46	2,91	2,41
US 10Y	3,28	0,13	0,39	1,76	1,76
Tysk 2Y	1,03	0,36	0,73	1,7	1,67
Tysk 10Y	1,78	0,39	0,73	1,95	1,99
Dansk 2Y	1,49	0,27	0,87	2,04	2,09
Dansk 10Y	2,06	0,25	0,73	1,97	2,01
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.857	-0,8%	2,2%	4,7%	1,5%
Olie (Brent)	119	-3,2%	8,9%	62,9%	50,4%
Metaller	4.238	-5,0%	-4,2%	4,6%	-5,9%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 16/6-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 25

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Tirsdag 21-06-2022	United States	Existing Home Sales	May	5.40m	5.61m
Onsdag 22-06-2022	United Kingdom	CPI YoY	May	9.2%	9.0%
	Sweden	Unemployment Rate	May	--	8.2%
	United States	MBA Mortgage Applications	jun-17	--	6.6%
	Eurozone	Consumer Confidence	Jun P	-21.6	-21.1
Torsdag 23-06-2022	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun P	--	52.3
	Sweden	PPI YoY	May	--	23.8%
	Norway	Unemployment Rate AKU	Apr	--	2.9%
	France	S&P Global France Composite PMI	Jun P	--	57.0
	Germany	S&P Global Germany Composite PMI	Jun P	53.0	53.7
	Eurozone	ECB Publishes Economic Bulletin		0,00	0,00
	Norway	Deposit Rates	jun-23	1.00%	0.75%
	Eurozone	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jun P	54.1	54.8
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jun P	52.7	53.1
	United Kingdom	CBI Total Dist. Reported Sales	Jun	--	1300,0%
	United States	Initial Jobless Claims	jun-18	--	229k
	United States	S&P Global US Composite PMI	Jun P	--	53.6
Fredag 24-06-2022	Japan	Natl CPI YoY	May	2.5%	2.5%
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	May	-0.7%	1.4%
	Spain	GDP YoY	1Q F	6.4%	6.4%
	Germany	IFO Business Climate	Jun	92.5	93.0
	Italy	Consumer Confidence Index	Jun	102.0	102.7
	Italy	Manufacturing Confidence	Jun	108.5	109.3
	United States	U. of Mich. Sentiment	Jun F	50.2	50.2
	United States	New Home Sales	May	595k	591k

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Lisette Rosenbeck Christensen, 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 Magnus Poulsen, mail: MAPO@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.