



AL MarkedsNyt holder sommerferie i de næste to uger og udkommer igen den 1. august.

Finansielle markeder

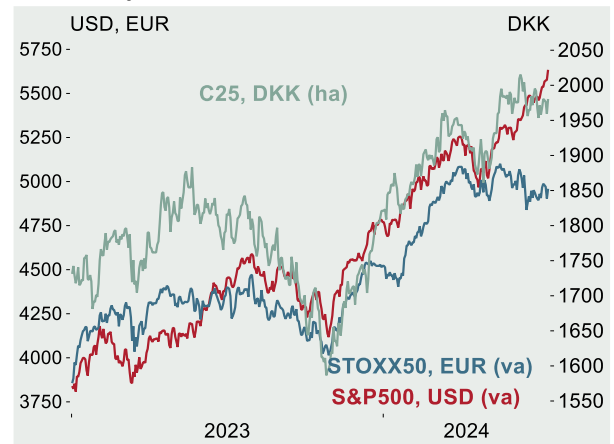
Den seneste uge har været en stille affære på de finansielle markeder uden de store bevægelser. Aktierne har fortsat den pæne fremgang, som vi har været vidne til i det meste af 2024. Nasdaq ender oppe med 2,4%, og S&P500 slog igen rekord og ramte 5.600. Også det japanske Nikkei-indeks har præsteret godt den seneste uge og har nu ramt det højeste niveau nogensinde. Lidt mere stille er det for de europæiske aktieindeks.

Renterne har heller ikke rigtig rørt på sig i denne uge – lige indtil de amerikanske inflationstal blev offentliggjort torsdag eftermiddag. Forventningerne var, at inflationen skulle falde til 3,1%, mens kerneinflationen skulle være uændret. Begge tal kom lavere ud end ventet, og vi så derfor et pænt fald i de 10-årige amerikanske statsrenter lige efter offentliggørelsen. Også de europæiske statsrenter faldt lidt som følge af de amerikanske inflationstal. Det næste rentemøde i den amerikanske centralbank er den 31. juli, og her kommer de med meget stor sandsynlighed ikke til at foretage sig noget. Vi skal hen til september, før en rentenedsættelse kan komme i spil.

Vi kan i resten af juli også se frem til rentemøde hos Den Europæiske Centralbank den 18. juli. Forventningen er her, at der ikke bliver skruet på renten i denne ombæring. Vi skal også her hen til september før vi forventer, at der kan komme rentenedsættelser i spil.

Der har været gang i stemmeurnerne i Europa, hvor der både er blevet afholdt valg i Frankrig og England. I England blev det som forventet Labour som fik en jordskredssejr. Til Frankrigs parlamentsvalg blev det noget overraskende ikke Le Pen og RN, som sejrede, men der kom i stedet en markant fremgang til venstrefløjen. De to valg har dog ikke efterladt noget synderligt aftryk på de finansielle markeder efterfølgende.

Aktierne præsterer flot



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

Stille uge for renterne – indtil torsdag



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond og U.S. Department of Treasury.

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

International økonomi

De globale fødevarerpriser var uændrede i juni i forhold til maj. Således blev der brudt med de forrige tre måneders stigning, hvor de samlet nåede at stige med 2,7%. Der er tale om en væsentlig mere rolig udvikling i fødevarerpriserne, end vi har set de seneste år. De globale fødevarerpriser toppede, da krigen i Ukraine brød ud, og er siden faldet en del tilbage. Vi er dog fortsat langt fra det niveau, som prægede tiden inden de voldsomme prisstigninger. Danskerne har også oplevet, at det er blevet dyrere at gå i supermarkedet. De hjemlige fødevarerpriser er omkring 23% højere end for tre år siden. Siden sommeren sidste år er priserne på fødevarer godt nok faldet en anelse, men det er altså ikke noget, som sådan for alvor kan mærkes. Og der er heller ikke noget, som tyder på, at der kommer flere prisfald på fødevarer.

Beskæftigelsen i USA steg med 206.000 personer uden for landbruget i juni. Det er en lidt svag jobrapport, for selvom beskæftigelsen steg mere end ventet, så blev den samtidig mærkbart nedrevideret med mere end 100.000 i de foregående måneder. Samtidig steg ledigheden til 4,1% mod 4,0% i maj, og de årlige lønstigninger faldt til 3,9% mod tidligere 4,1%. Offentliggørelsen af tallene betød da også, at renterne fik en pil nedad. Det holder døren åben for en rentesækning indenfor en overskuelig horisont.

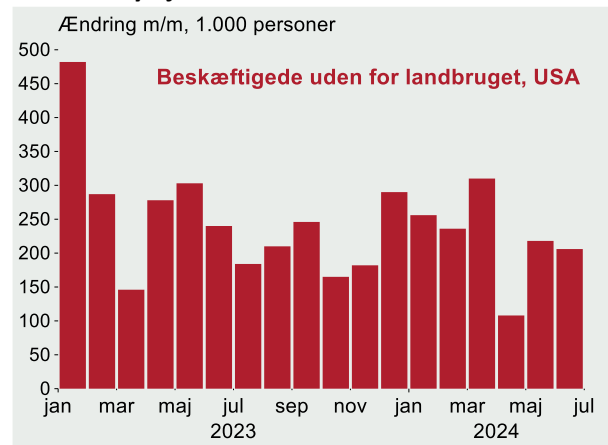
Tysk inflation befinder sig tæt på 2%. Inflationen falder til 2,2% i juni fra 2,4% i maj. Inflationen har med få undtagelser bevæget sig nedad i vores naboland, mens også den vigtige kerneinflation fortsætter sit fald. Den faldt en anelse til 2,9% i juni fra 3,0% i maj. Den fortsatte nedgang i inflationen holder døren åben for yderligere rentenedsættelser hos den Europæiske Centralbank, som i så fald vil komme i forlængelse af rentesækningen i juni.

Globale fødevarerpriser står bomstille i juni



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Food and Agriculture Organization of the United Nations.

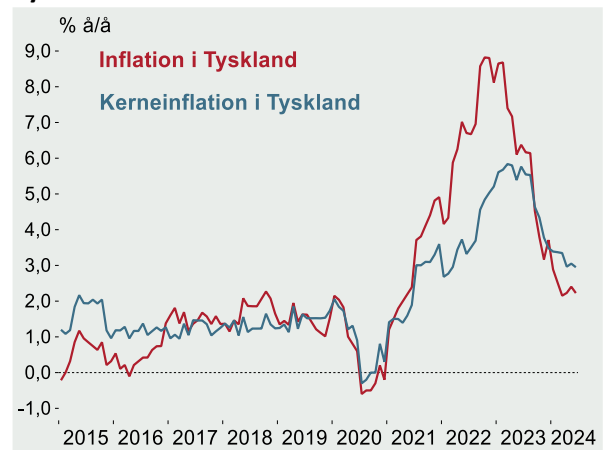
206.000 nye jobs i USA



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS).

Tysk inflation falder en anelse



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Statistisches Bundesamt.

Inflationen i USA falder i juni til 3,0% fra 3,3% i maj. Det er lidt lavere end ventet. Også kerneinflationen falder en anelse til 3,3% fra 3,4%. Det er også bedre end forventet. Det er tredje måned i træk, at inflationen i USA falder, og lander bedre end ventet. Renterne falder da også ovenpå offentliggørelsen af inflationstallene, hvor den lavere inflation holder døren åben for rentenedsættelser fra den amerikanske centralbank. Inflationen har haft svært ved at kravle under 3%, og har i et helt år svævet mellem 3% og 4% efter et mærkbart fald fra toppen på omkring 9%.

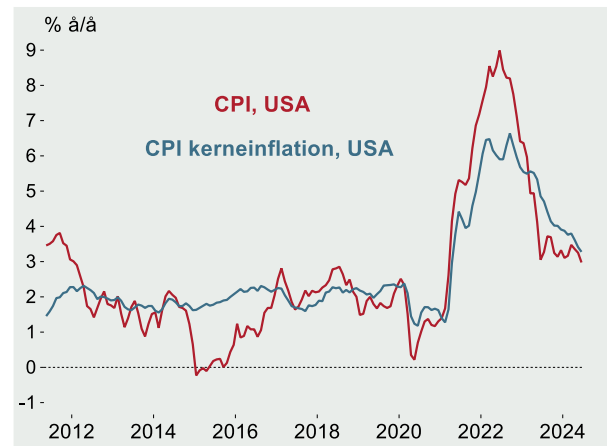
Dansk økonomi

Inflationen falder til 1,8% i juni fra 2,2% i maj. Kerneinflationen, som ser bort fra ikke-forarbejdede fødevarer og energi, falder ligeledes fra 1,6% i maj til 1,3% i juni. Det korte af det lange er, at inflationen er faldet gevaldigt til ro, og igen befinder sig under 2%. Det er en verden til forskel fra, da inflationen toppede i mere end 10% for mindre end to år siden. Og selvom priserne ikke decideret falder, så er det gode nyheder, at priserne igen har fundet roen. Det betyder, at danskerne igen genvinder købekraft, når lønningerne løber hurtigere end inflationen.

I juni blev der slået 24.094 nye stillinger op. Det er mærkbart færre end i maj, men tager vi højde for sæson er nedgangen noget mindre markant. Antallet af nye stillingsopslag holder et ganske pænt niveau. Godt nok er antallet af jobopslag faldet noget tilbage i forhold til, da det gik allerstærkest på arbejdsmarkedet, men trods det, så er der stadig god fart på. Vi ser det også i andre tal for arbejdsmarkedet, hvor beskæftigelsen slår rekord igen og igen, mens ledigheden holder sig lavt. Sammenligner vi tilbage i tid, så står juni i år for sjettehøjeste antal nye stillingsopslag i en juni måned siden 2004.

I juni var der 201 konkurser i såkaldt aktive virksomheder, når der tages højde for sæson. Det er et lille nøk på 3% nedad sammenlignet med maj. Det er gode nyheder fra erhvervslivet.

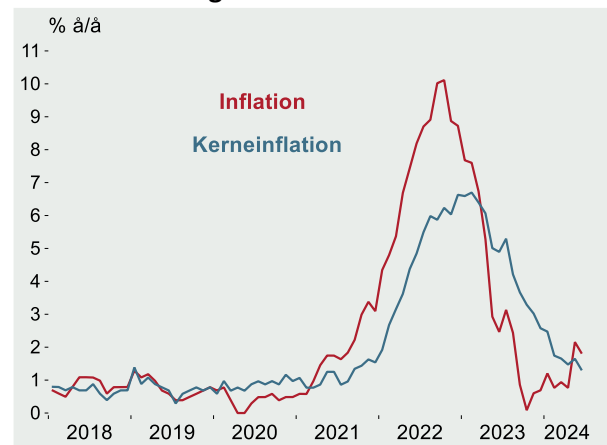
Inflationen falder i USA



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

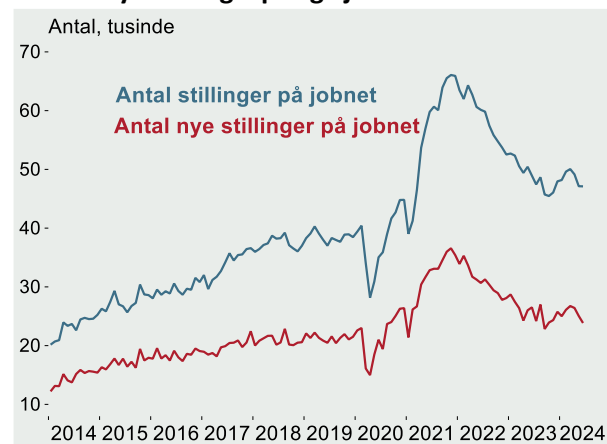
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Inflationen tilbage under 2%



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

24.094 nye stillingsopslag i juni



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Jobindsats.

Konkursomfanget er generelt faldet gennem det seneste års gode tid. Det sker efter, at konkurserne steg mærkbart gennem 2022 og toppede i den første del af 2023, hvor vi så det højeste antal konkurser i 10 år. Tiden med kraftig pil op på omkostninger og renter ser ud til at være ovre, og samtidig er langt de fleste coronalån afviklet. Det efterlader nu positive udsigter for konkurserne.

I juni blev solgt 9.940 nye elbiler. Det betyder, at elbiler udgør 50,7% af nypersonbilsalget i juni. Det betyder samtidig, at elbiler fylder mere og mere i salget af nye personbiler. Tæt på halvdel af salget er elbiler, og vi nærmer os med hastige skridt, at hver 10. danske personbil er en elbil. På blot ét år er der lagt mere end 110.000 elbiler til den samlede bestand, så elbilerne er virkelig populære blandt danskerne. Tilføje, så holder det samlede bilsalg sig tæt på sidste års niveau med en mindre pil op. Året begyndte ganske stille, men har siden indhentet det tabte. Så bilsalget kører egentlig ganske fornuftigt uden de store armbevægelser.

Boligmarked

Lejlighedspriserne steg i juni med 1,5%. Også når vi tager højde for sæson pegede lejlighedspriserne op i næsten samme stil. Så lejlighedspriserne stiger ganske pænt i juni, og samlet for årets første seks måneder ligger priserne på en lejlighed lidt højere end ved årsskiftet. Vi kan altså konstatere, at lejlighederne har holdt stand mod de frygtede prisfald, hvor de nye boligskatte trådte i kraft, og som kunne have betydet prisfald på lejligheder. Vi har dog også set, at renterne er lidt lavere i dag end i efteråret sidste år, og det trækker i modsatte retning. Også huspriserne har haft svag pil op i årets første seks måneder. Stigningen i boligpriserne er i sig selv dog ganske afdæmpet, og vi taler ikke om boligpriser som spurter afsted.

Der er da også træk i begge ender af torvet. I retning af prisstigninger trækker den rekordhøje beskæftigelse, pæn fremgang i reallønnen og ro på inflation og renter. Den modsatte vej trækker et højere boligudbud, mens overgangen til nye boligskatte også har spillet ind.

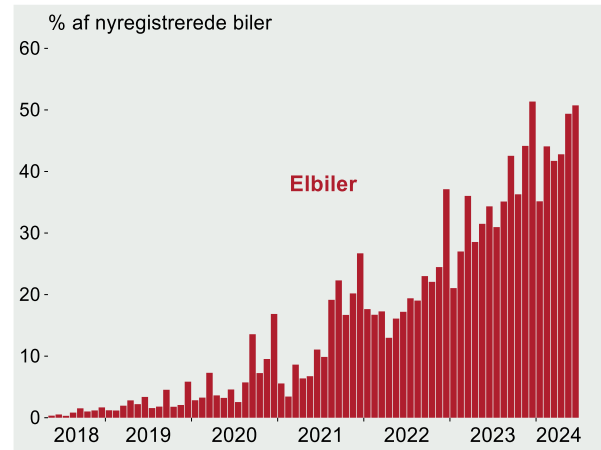
Laveste antal konkurser i 28 måneder



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

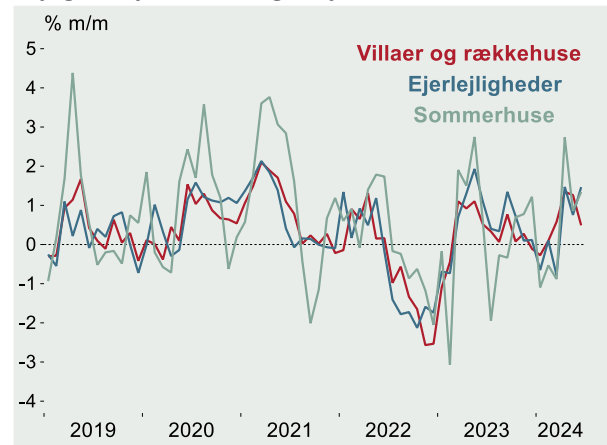
Elbiler vinder frem



Anm.: Der er tale om nyregistreringer til både husholdninger og virksomheder.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Lejlighedspriserne stiger i juni

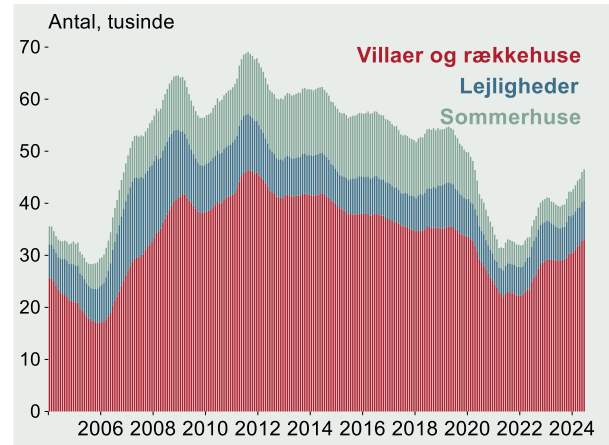


Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Ved udgangen af juni stod 47.575 boliger til salg. Det er en stigning på 3,3% i forhold til måneden før. Så det betyder, at flere salgsskilte har fundet vej til vinduer og forhaver herhjemme. Samtlige måneder i 2024 har budt på pil op for boligudbuddet, når vi tager højde for sæson, og her er juni ingen undtagelse. Det er især huse og sommerhuse, som trækker op. Huse er steget med 8,6% og sommerhuse med 27%. Det højere udbud betyder, at vi skal tilbage til tiden før corona for at finde tilsvarende. Stigningen i boligudbud er i sig selv ganske mærkbar, men vi skal dog huske på, at vi kommer fra et ekstremt lavt niveau. Der er derfor mere tale om en tilbagevenden til tiden før corona.

Der er stadig en høj efterspørgsel efter at holde ferie i Danmark. Ved udgangen af maj havde tyske gæster booket 138.010 husuger i danske feriehuse til afholdelse i højsæsonen i juli og august. Det bliver altså endnu en kanon sommer for de danske sommerhusudlejere. Det er især tyskere, som ynder at komme til Danmark og holde sommerferie, og det er i den grad også gældende i år. Godt nok ligger de tyske bookinger en anelse lavere end sidste års rekordhøjder, men det ændrer ikke det store på, at efterspørgslen stadig er høj.

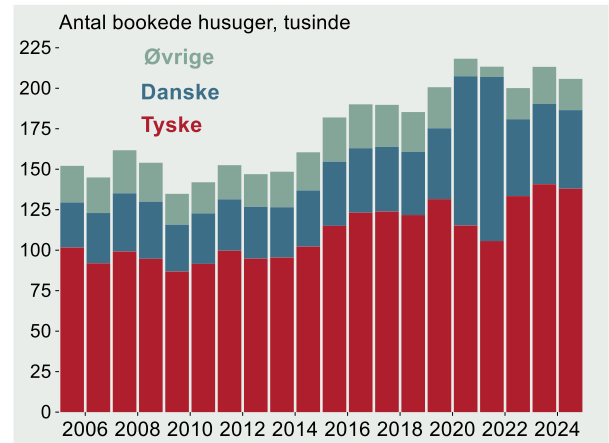
Huse og sommerhuse trækker boligudbuddet op



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Høj efterspørgsel på feriehuse i højsæsonen



Anm.: Antal bookede husuger i danske feriehuse opgjort på nationalitet ved udgangen af maj i de pågældende år til juli og august.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

| Finansielle markeder uge 28 | | | | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| Aktier | | | | | |
| | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år | ÅTD |
| MSCI world | 2.228 | 1,3% | 3,5% | 19,2% | 12,6% |
| S&P500 | 5.634 | 1,7% | 4,8% | 26,0% | 18,1% |
| Dow Jones | 39.721 | 1,1% | 2,5% | 15,6% | 5,4% |
| Nasdaq | 20.672 | 2,4% | 7,6% | 35,0% | 22,9% |
| Nikkei | 42.224 | 3,2% | 8,6% | 30,2% | 26,2% |
| C25 | 1.980 | 0,6% | -0,6% | 10,5% | 8,7% |
| S30 | 2.548 | -0,7% | -1,5% | 12,6% | 6,4% |
| FTSE | 8.194 | 0,3% | 0,6% | 10,5% | 6,0% |
| STOXX50 | 4.959 | -0,1% | -0,1% | 13,7% | 9,7% |
| DAX | 18.407 | 0,2% | 0,2% | 14,9% | 9,9% |
| Valuta | | | | | |
| | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år | ÅTD |
| EUR/USD | 1,083 | 0,6% | 0,9% | -1,8% | -2,0% |
| EUR/DKK | 7,460 | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% |
| USD/DKK | 6,892 | -0,6% | -0,9% | 1,9% | 2,2% |
| SEK/DKK | 0,654 | -0,3% | -1,4% | 2,5% | -2,6% |
| NOK/DKK | 0,643 | -1,3% | -1,0% | -2,3% | -3,1% |
| GBP/DKK | 8,827 | 0,2% | -0,4% | 1,1% | 2,9% |
| CHF/DKK | 7,673 | 0,0% | -1,0% | -0,3% | -4,7% |
| JPY/DKK | 0,043 | -0,3% | -3,6% | -11,9% | -10,5% |
| Renter | | | | | |
| | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år | ÅTD |
| US 2Y | 4,62 | -0,09 | -0,19 | -0,1 | 0,39 |
| US 10Y | 4,28 | -0,08 | -0,11 | 0,42 | 0,40 |
| Tysk 2Y | 2,90 | 0,00 | -0,11 | -0,31 | 0,52 |
| Tysk 10Y | 2,53 | -0,03 | -0,09 | 0,00 | 0,51 |
| Dansk 2Y | 2,67 | -0,02 | -0,17 | -0,68 | 0,25 |
| Dansk 10Y | 2,50 | -0,03 | -0,14 | -0,34 | 0,25 |
| Råvarer | | | | | |
| | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år | ÅTD |
| Guld | 2.371 | 0,6% | 2,4% | 21,1% | 15,0% |
| Olie (Brent) | 85 | -2,0% | 3,9% | 7,4% | 10,7% |
| Metaller | 4.223 | -0,5% | 1,2% | 11,5% | 12,3% |

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 10. juli. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

| Nøgletalskalender uge 29 | | | | | |
|--------------------------|----------------|------------------------------------|---------|-------------|-----------------|
| Dato | Land | Nøgletal | Periode | Forventning | Forrige periode |
| Fredag | Japan | Industrial Production MoM | May F | -- | -- |
| 12-07-2024 | Sweden | CPI Level | Jun | -- | 416.18 |
| | France | CPI EU Harmonized YoY | Jun F | -- | 2.5% |
| | France | CPI YoY | Jun F | -- | 2.1% |
| | Spain | CPI YoY | Jun F | -- | 3.4% |
| | Spain | CPI EU Harmonised YoY | Jun F | -- | 3.5% |
| | United States | PPI Final Demand MoM | Jun | 0.1% | -0.2% |
| | United States | U. of Mich. Sentiment | Jul P | 67.0 | 68.2 |
| Mandag | Denmark | PPI YoY | Jun | -- | -1.0% |
| 15-07-2024 | United States | Empire Manufacturing | Jul | -- | -6.0 |
| Tirsdag | Japan | Tertiary Industry Index MoM | May | -- | 1.9% |
| 16-07-2024 | Italy | CPI EU Harmonized YoY | Jun F | -- | 0.9% |
| | Germany | ZEW Survey Expectations | Jul | -- | 47.5 |
| | Germany | ZEW Survey Current Situation | Jul | -- | -73.8 |
| | United States | Import Price Index MoM | Jun | -- | -0.4% |
| Onsdag | United Kingdom | CPI YoY | Jun | -- | 2.0% |
| 17-07-2024 | United Kingdom | RPI YoY | Jun | -- | -- |
| | United Kingdom | PPI Input NSA YoY | Jun | -- | -0.1% |
| | Eurozone | CPI YoY | Jun F | -- | 2.6% |
| | United States | MBA Mortgage Applications | jul-12 | -- | -- |
| | United States | Housing Starts | Jun | -- | 1277k |
| | United States | Industrial Production MoM | Jun | -- | -- |
| Torsdag | United Kingdom | ILO Unemployment Rate 3Mths | May | -- | 4.4% |
| 18-07-2024 | United Kingdom | Payrolled Employees Monthly Change | Jun | -- | -3k |
| | United Kingdom | Claimant Count Rate | Jun | -- | 4.3% |
| | United Kingdom | Jobless Claims Change | Jun | -- | 50.4k |
| | Eurozone | ECB Main Refinancing Rate | jul-18 | -- | 4.25% |
| | United States | Initial Jobless Claims | jul-13 | -- | -- |
| | United States | Philadelphia Fed Business Outlook | Jul | -- | 1.3 |
| | United States | Leading Index | Jun | -- | -0.5% |
| | United States | Net Long-term TIC Flows | May | -- | \$123.1b |
| Fredag | Japan | Natl CPI YoY | Jun | -- | 2.8% |
| 19-07-2024 | United Kingdom | Retail Sales Inc Auto Fuel MoM | Jun | -- | 2.9% |

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. 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.