



AL MarkedsNyt udkommer ikke de kommende to uger pga. sommerferie. Næste udgivelse er d. 29. juni.

Finansielle markeder

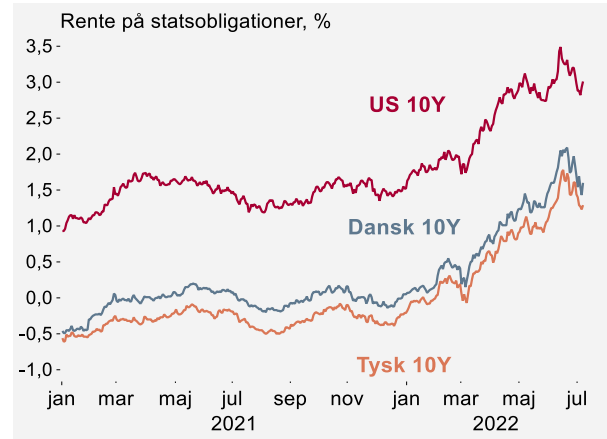
De seneste par uger på de finansielle markeder har været præget af recessionsfrygt i USA. Råvarepriserne er i stor stil begyndt at falde, hvor olie og industrimetaller er faldet mærkbart i pris den seneste uge. Undtagelsen er priserne på naturgas, som er steget voldsomt som følge af, der bliver leveret mindre naturgas fra Rusland til det europæiske marked.

Renterne på statsobligationer er faldet tilbage de seneste par uger. Det skyldes hovedsageligt, at frykten for recession i USA er taget til. Det har også smittet af på de danske realkreditrenter, hvor 4%-lånet er tilbage i topkurs, og samtidig har spillet de friske 5%-obligationer af banen igen.

Nationalbanken har ikke været i valutamarke-derne for at intervenere i juni, og har derved slet ikke inter文eneret i år overhovedet. Kronen ligger ellers til den styrkede side, men Nationalbanken ser ikke behov for at intervenere. Men der er ikke mange dage tilbage, før de forventeligt skruer på renteknappen. De kommer til at levere en renteforhøjelse, som kan blive startskuddet til, at vi snart er ude af epoken med negative renter.

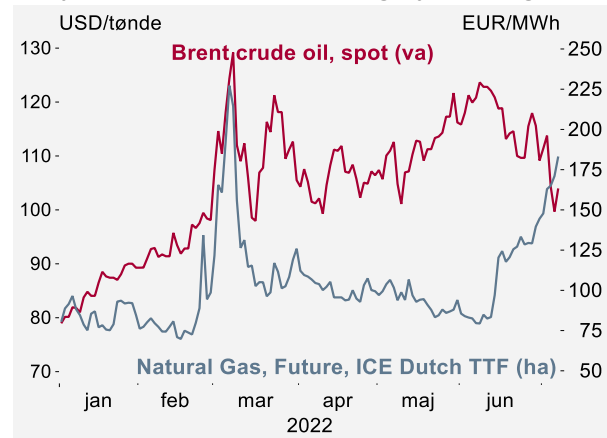
Den ganske klare forventning til en renteforhøjelse fra Nationalbanken kommer som følge af, at den europæiske centralbank, ECB, langt om længe hæver renten. ECB har rentemøde den 21. juli, hvor de står til at hæve renten med 0,25 procentpoint fra de nuværende -0,50%. Det bliver den første renteforhøjelse fra ECB i 11 år, og Nationalbanken kan ikke gøre andet end at gå i fodsporene på ECB, som følge af fastkurspolitikken overfor euroen. Der står dog en lille kattelerm åben for, at Nationalbanken ikke nødvendigvis følger med en-til-en og hæver med lidt mindre.

Renterne er faldet en smule tilbage



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

Oliepriser falder, mens naturgasprisen stiger



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Intercontinental Exchange og Macrobond Financial.

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

Studentermedhjælper Magnus Poulsen

MAPO@al-bank.dk

Det vil dog kun være marginalt mindre, men kan give en lille lettelse til den aktuelt stærke krone.

I sidste uge var der rentemøde i den svenske centralbank, Riksbanken. De overraskede markedet ved at hæve den pengepolitiske rente med 50 bp. Således melder Riksbanken sig ind i gruppen af centralbanker, der er i gang med at bekæmpe inflationen med strammere pengepolitik.

Boligejere med den korteste rentebinding på realkreditlånet har fået fastsat ny rente gældende fra 1. juli og det næste halve år frem. Det er boligejere med F-kort, og samtlige af boligejerne går resten af året i møde med positiv rente på deres lån, som tilmed er markant højere, end de har været vant til i første halvdel af 2022.

De seneste to uger har været mudret på aktiemarkederne, som har budt på både fald og stigninger. Overordnet er aktiemarkederne derfor relativt uændret.

I maj blev de danske husholdninger dog hårdt ramt på deres egne aktiebeholdninger, hvor 24 mia. kr. forsvandt for måneden som helhed. Det bringer den samlede aktieformue ned på 583 mia. kr. Den markante nedtur, som vi har set gennem det meste af 2022, fortsætter altså med fuld styrke. Juni ser ikke ud til at blive meget bedre, da afkastet på det danske C25-indeks endte negativt for måneden.

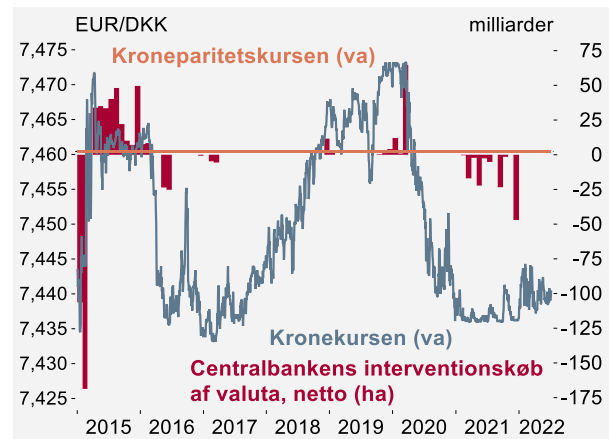
Inden udgivelse af næste AL MarkedsNyt er der rentemøde i den amerikanske centralbank, Fed, og ECB, hvor begge hæver renten.

International økonomi

Inflationen i eurozonen tog atter til og ramte voldsomme 8,6% i juni, hvilket er en stigning fra 8,1% i maj. Det er det højeste niveau i statistikens historie, som går tilbage til 1991. Det er især energipriserne, som trækker op, mens også fødevarer trækker pænt opad.

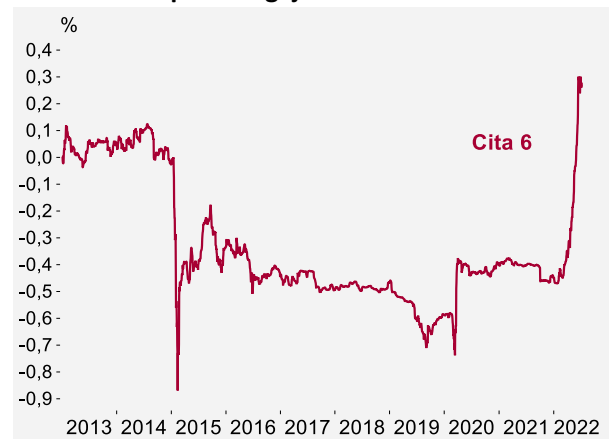
Det her er et nyt sæt skræmmende inflationstal fra eurozonen. Det udhuler i den grad de europæiske forbrugeres købekraft og bider på væksten i den europæiske økonomi.

Nationalbanken har ikke inter文eneret i år



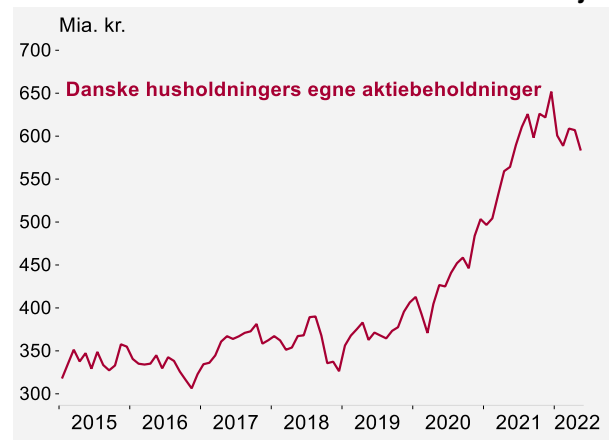
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Stort rentehop til boligejere med F-kort



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danish Financial Benchmark Facility.

24 mia. kr. barberet af danske aktieformuer i maj



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

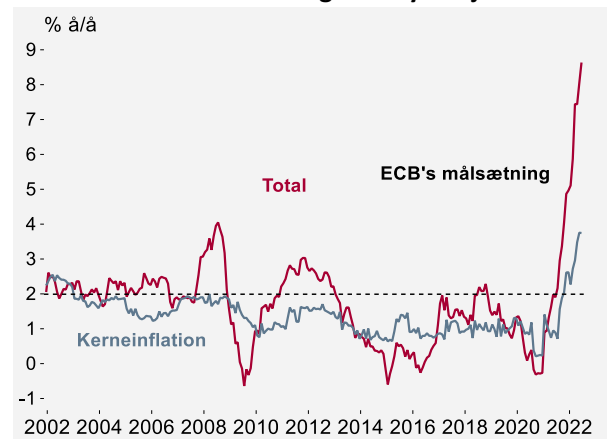
Det rammer også danskerne direkte, eftersom vi handler utrolig meget med landene i eurozonen. Med disse inflationstal står det mejslet i sten, at ECB kommer til at hæve renten til rentemødet i juli.

Inflationen i USA lød på 6,3% i maj, hvilket er det samme som i april. Det er opgjort ved PCE-inflationen, som er den amerikanske centralbanks foretrukne inflationsmål. Der var ventet en lille stigning i inflationen til 6,4%, og inflationen var derfor en smule mildere end ventet. Det ændrer dog ikke ved, at inflationen stadig er meget høj, og at den amerikanske centralbank vil blive ved med at hæve renten for at tæmme inflationen. Det er i denne tid de kraftigste stigninger i forbrugerpriserne i mere end 40 år, og samtidig har ledigheden ramt det laveste i mere end 50 år. I juni smed den amerikanske centralbank den største renteforhøjelse i 28 år på bordet, og der er meget mere i vente. Om få uger vil de igen åbne for posen med renteforhøjelser.

Beskæftigelsen steg med 372.000 personer udenfor landbruget i juni i USA. Det var mere end forventet. Ledigheden lyder uændret på 3,6%, og er millimetertæt på at ramme det samme som før coronakrisen, som også er det laveste siden 1969. Beskæftigelsen overrasker på den anden side af Atlanten. Det er helt vildt spektakulært blot to år efter ledigheden bragede op i det højeste siden 1930'erne. Det amerikanske arbejdsmarked bliver ved at bevæge sig frem. Det sker i et stadig langsommere tempo, men fremgangen er stædig og stabil.

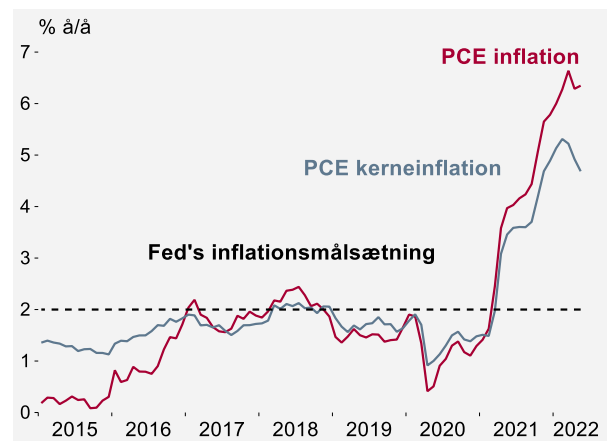
Lønningerne er steget 5,1% i forhold til for et år siden. Det er en spids højere end ventet. Lønningerne tiltrækker i øjeblikket ekstra stor opmærksomhed, da den høje inflation er et stort omdrejningspunkt. Et tiltagende lønpres kan puste til den i forvejen høje inflation. Den aktuelle lønvækst er til den klart høje side, og det er med til at lægge pres på den amerikanske centralbank, som allerede har indledt en massiv stribe af renteforhøjelser for at bekæmpe inflationen.

Inflationen i eurozonen stiger til nye højder



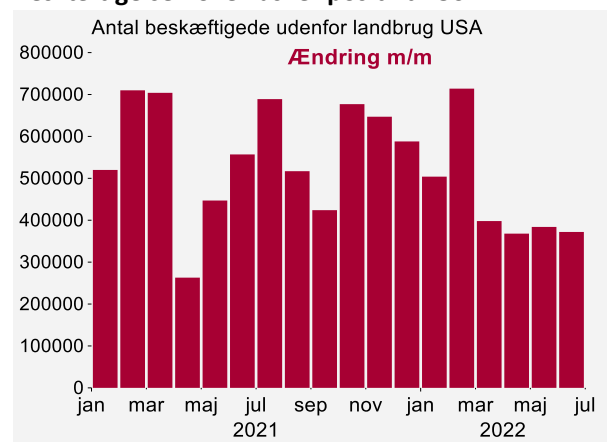
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Lidt mildere inflationstal end ventet i USA



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Economic Analysis.

Beskæftigelsen overrasker positivt i USA



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

I de kommende uger kommer der nye inflationstal fra USA og eurozonen samt diverse erhvervstillids-indikatorer.

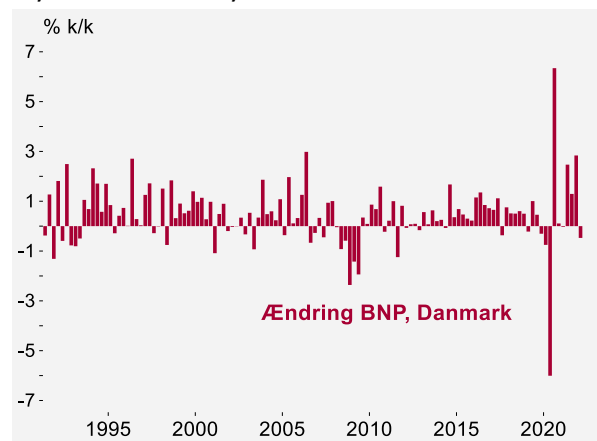
Dansk økonomi

Dansk økonomi skrumpede med -0,5% i 1. kvartal. Det er et større fald end først antaget, som indtil nu har vist et fald i BNP på -0,1%. Tilbagegangen i dansk økonomi skyldes især eksporten, privatforbruget samt det offentlige forbrug. Omvendt trak investeringer op. Dansk økonomi ligger dog stærkt til og er gennem de seneste fire kvartaler vokset med imponerende 6,2%. Det har i sandhed også været en vanvittig tumultarisk tid. Kvartalet bød på alt lige fra coronanedlukning i januar, neddrosling i sundhedsområdet i februar og markant øget usikkerhed i marts med Ruslands invasion af Ukraine. Vi står på tærsklen til teknisk recession. Udfordringerne tårner sig op for dansk økonomi, og risikoen for yderligere nedgang er så absolut til stede. Forbrugertilliden er historisk lav, og erhvervstilliden har senest også fået stryg. Prisstigninger bider på både forbrugere og virksomheder. Det vil ramme privatforbruget, som allerede i årets første kvartal begyndte at halte. Og samtidig er eksporten og investeringerne også i risiko for at blive ramt med den markant forøgede usikkerhed efter Ruslands invasion af Ukraine.

Antallet af ledige stiger for første gang i 10 måneder med 797 personer i maj. Ledighedsprocenten steg en tak i juni til 2,5% fra lavpunktet på 2,4% i måneden forinden. Selvom det er lidt af en kold spand vand, så er der intet katastrofalt eller alarmerende ved det, eftersom det skal ses i lyset af, at flere ukrainere tilmeldes arbejdsmarkedet og at visse af dem ender direkte i ledighedsstatistikken til at begynde med.

Antallet af langtidsledige personer faldt i maj med yderligere 1.157 personer. Det betyder, at langtidsledigheden nu er helt nede på 17.336 personer, hvilket er det laveste siden 2009. Det er et vanvittigt stort fald i langtidsledigheden. Der er nu færrest langtidsledige i præcis 13 år, og det må siges at være en fremragende nyhed.

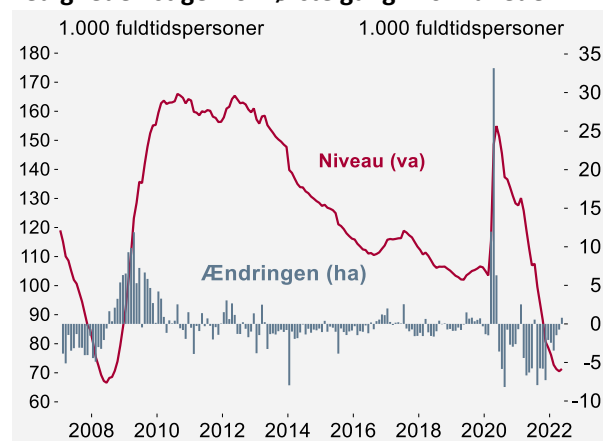
Større fald i dansk økonomi end hidtil troet i 1. kvrt.



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

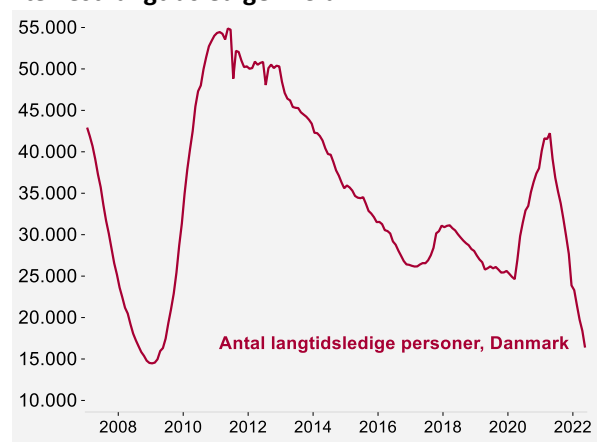
Ledigheden stiger for første gang i 10 måneder



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Færrest langtidsledige i 13 år



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

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

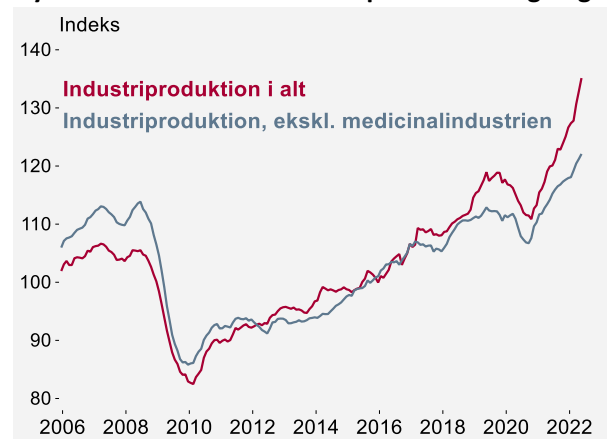
Det er ikke mindst positivt for dem, som i en længere periode har været væk fra arbejdsmarkedet. Men også i en større kontekst er det positivt for dansk økonomi, hvor medarbejdere og arbejdsgivere finder hinanden. Det bidrager til at imødekomme lidt af det pres på arbejdsmarkedet, hvor mange virksomheder melder om mangel på arbejdskraft.

Den danske industriproduktion steg 2,8% i maj. Det er femte måned i træk, at den samlede industriproduktion stiger, og det betyder, at produktionen slår rekord. I de foreløbige måneder af 2022 er produktionen øget med hele 13% sammenlignet med samme periode sidste år. På trods af de flotte tal tårner udfordringerne sig dog op for industrien. Manglen på materialer, arbejdskraft og højre produktionsomkostninger fylder. Samtidig er usikkerheden også generelt øget efter Ruslands invasion af Ukraine. Det sætter spor i tilliden hos industrivirksomhederne, som selv forventer dalende produktion over den kommende tid. De kommende måneder bliver voldsomt spændende at følge.

Udfordringerne i industrien og erhvervslivet generelt understreges også af, at erhvervstilliden falder til det laveste niveau i 16 måneder. Det sker i kraft af de yderligere stigende produktionsomkostninger og den forøgede usikkerhed, der er kommet i kølvandet på Ruslands invasion af Ukraine.

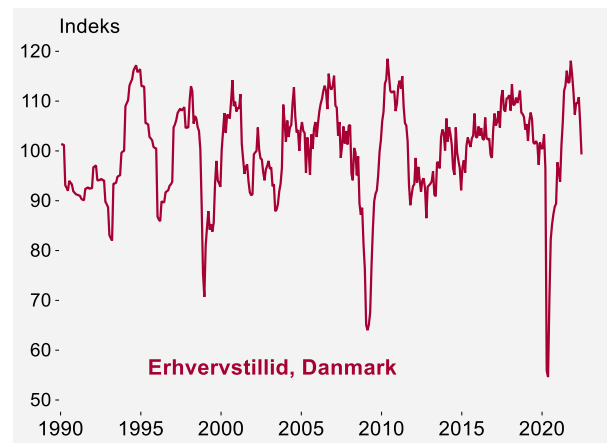
I alle erhverv meldes der om eller tæt på rekordstor mangel på arbejdskraft. Således faldt manglen på arbejdskraft i byggeriet til 39% i juni fra 45% i måneden før. I serviceerhvervene steg manglen på arbejdskraft til 49% fra 41% i måneden før. Hvor det til sammenligning var 24% i juni sidste år. For industrien kommer der tal én gang i kvartalet, og det seneste tal var en ny rekord til 43%. Det tegner derfor fortsat et skarpt billede af aktuelt ganske høj fart på arbejdsmarkedet og pres på kapaciteten. Dertil er det blevet mærkbart dyrere at drive virksomhed, hvor producentpriserne næsten er firedoblet på et år. Og det bider samlet set på økonomiens potentiale og kan isoleret set være med til at trække tempo ud af økonomien her og nu.

Ny rekord i industrien efter imponerende stigning



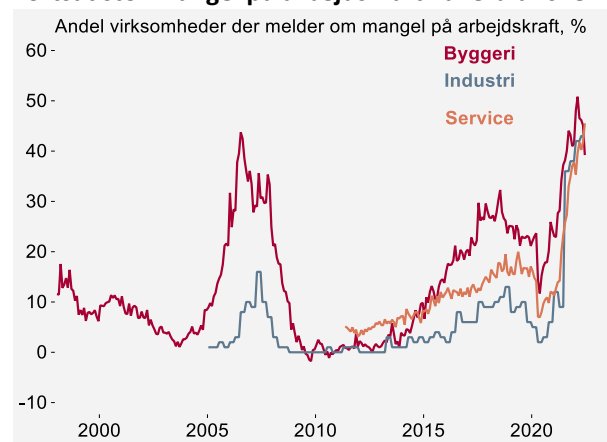
Anm.: Data er sæsonkorrigeret. 6 måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Erhvervstillid falder til laveste niveau i 16 måneder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Fortsat stor mangel på arbejdskraft i alle brancher



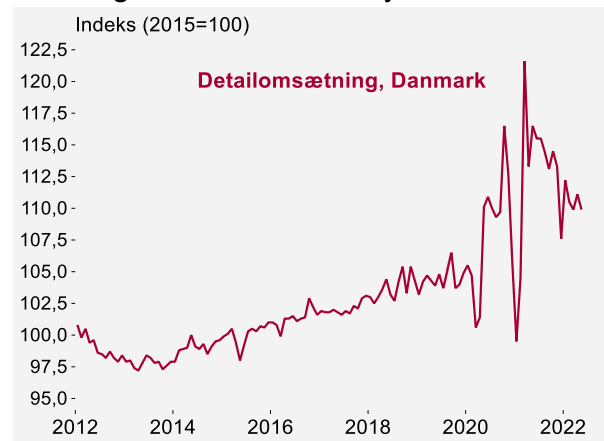
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Detailsalget faldt med 1,1% i maj. Der er korrigeret for prisændringer, sæsonudsving og handelsdage. Detailomsætningen er dalet gennem det seneste år. Detailomsætningen var i maj knap 6% lavere i forhold til for et år siden. Og sammenlignet med rekordomsætningen i marts sidste år er omsætningen i detailhandlen faldet med næsten 10%. Detailhandlen er ramt af modvind, som bygger sig op fra flere fronter. Priserne stiger med høj hast, og forbrugertilliden er sendt helt i kulkælderen. Samtidig fordufter danskernes vareforbrug løbende, som ellers har været prioriteret under coronakrisen, hvor smittefrygten har været lavere og nedlukningerne færre. Med til historien om det dalende detailsalg hører dog, at det faktisk befinder sig fortsat ganske højt og flot, selvom rekordernes tid er forbi.

Der var 259 konkurser i juni blandt aktive virksomheder, når der tages højde for sæson. Det er flest konkurser på en enkelt måned siden april 2016. Det er ikke helt uventet, at konkurserne stiger. Vi står i en tid, hvor mange virksomheder skal tilbagebetale coronalån. I tillæg ser forretningsudsigterne en del mere slørede ud nu end for blot et halvt år siden. Efterspørgslen damper af, og omkostningerne er drønet i vejret. Det risikerer at trække endnu flere virksomheder med i konkursfaldet. Vi forventer derfor ikke, at det højere konkursniveau er ovre overhovedet.

Danskernes bankindlån falder en anelse. Danskerne har 1.074 mia. kr. stående på helt almindelige bankkonti ved udgangen af maj. Det er et lille fald på 3,6 mia. kr. i forhold til april. Samlet set fremstår danskerne yderst velpolstrede og robuste med mere end 1 billion kr. stående på helt almindelige bankkonti. Det giver os danskere en god og vigtig buffer til, når vi mærker den nye modvind, der rammer os fra de kraftigste prisstigninger siden 1983 og stigende boligrenter. Den høje inflation udhuler købekraften og værdien af danskernes samlede bankindlån. Hvis vi korrigerer for de historisk høje stigninger i forbrugerpriserne, og opgør bankindlånet i dagens priser, så er bankindlånet ikke steget med 30 mia. kr. siden samme måned sidste år, som de faktiske tal viser,

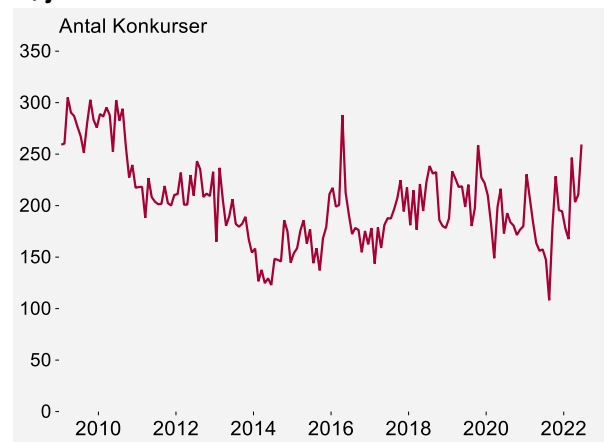
Detailsalget daler en smule i maj



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

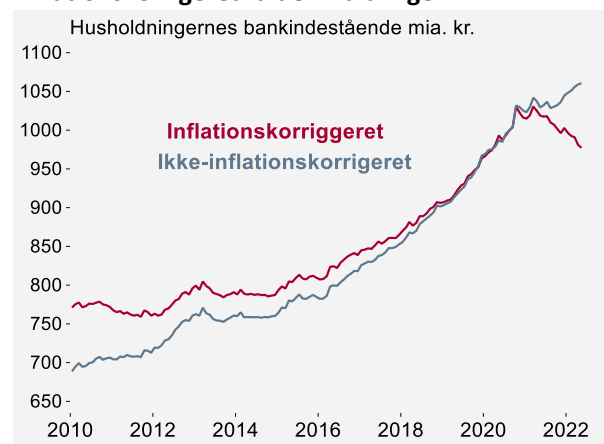
Højeste antal konkurser i 6 år



Anm.: Data er sæsonkorrigeret

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Inflationskorrigeret falder indlån igen



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken og Danmarks Statistik.

men er derimod faldet med 48 mia. kr.

Der blev indregistreret 14.755 nye personbiler i juni. Normalt bliver der solgt og indregistreret ganske mange biler i juni, og dagens tal ligger i den klart lave ende. En ny bil tæller som solgt, når den er indregistreret, og ikke ved underskrivelsen af købsaftalen. Siden januar har bilsalget ligget meget lavt, hvor der i årets første halvår i alt er indregistreret omkring 74.000 nye personbiler. Det er et fald på 24% i forhold til samme periode sidste år, hvor der blev indregistreret næsten 100.000 nye personbiler. Produktionsudfordringer og leveranceproblemer er den helt store synder. Ruslands invasion af Ukraine har forværret de forsyningskædeproblemer, som bilproduktionen globalt er ramt af. Det skaber mangel på vigtige reservedele til produktionen, og det rammer også bilsalget i herhjemme.

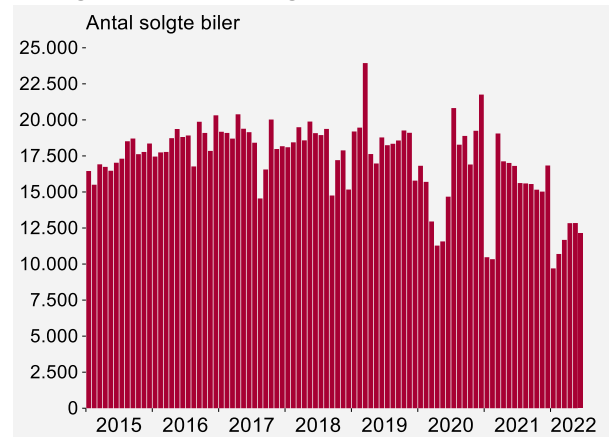
Maj bød på 1,72 mio. overnatninger på danske hoteller. Det er det højeste nogensinde målt for en maj måned i statistikken, som går helt tilbage til 2004. Sammenligner vi med maj 2019, og altså før coronakrisen, så ligger hotelovernatningerne 10% højere. Den stærke maj kommer i forlængelse af tilsvarende rekorder i marts og april, og hotellerne har altså oplevet et sandt besøgsboom i de tre forårsmåneder, og brager ud af coronakrisens kløber. Fremgangen skyldes især, at antallet af udenlandske gæster igen er tilbage på niveauet fra før krisen.

Inden udgivelsen af næste AL MarkedsNyt kommer der tal for forbruger- og producentpriser, dansk eksport, antal jopopslag i Jobnet, danske virksomheders omsætning, forbrugertillid, beskæftigelse og udlejning af danske feriehuse.

Boligmarked

Udbuddet af boliger steg med 3.143 boliger i juni. Det er den største månedlige stigning i

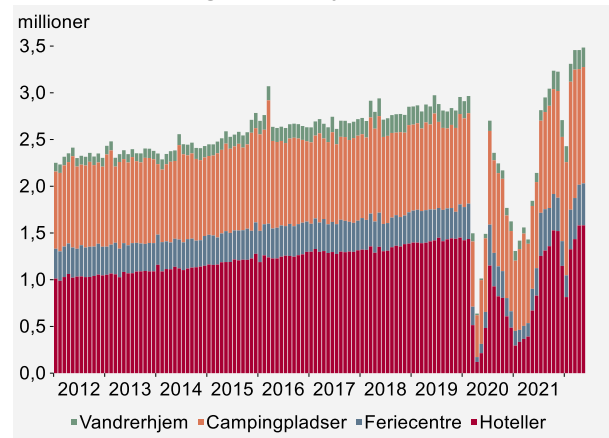
Bilsalget sendt til tælling



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik og De Danske Bilimportører.

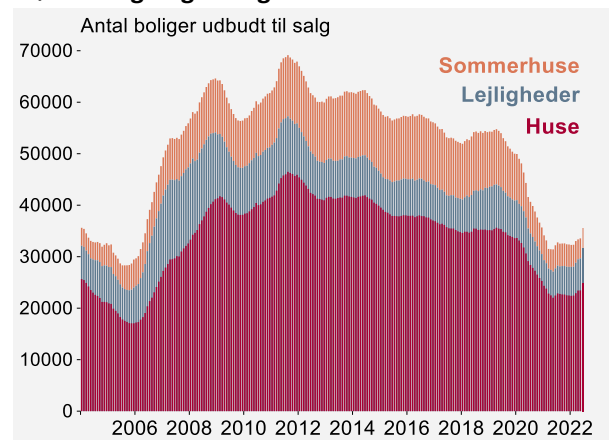
Hotelovernatninger slår maj-rekord



Anm.: Data er sæsonkorrigeret

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Største stigning i boligudbuddet i mere end 4 år



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden og Finans Danmark.

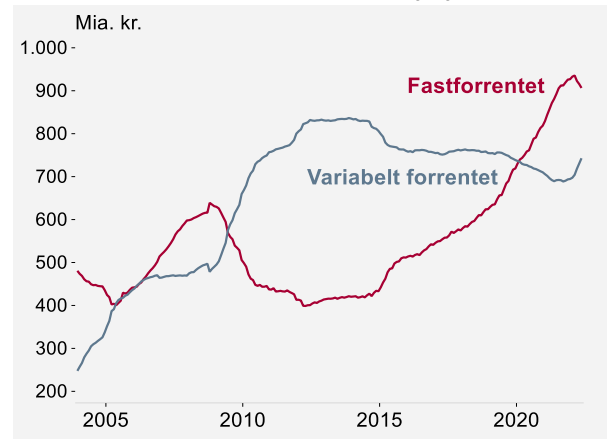
boligudbuddet i mere end 4 år. Udbuddet af boliger vokser lige nu måned for måned. Det er et resultat af, at der simpelthen er færre handler efter en tid, hvor boligannoncerne blev revet af hyldeerne hos mæglerne hurtigere end de kunne nå at sætte nye op. Men tiden er en anden nu, og vindretningen er vendt. Mæglerne oplever nu, at der kommer stadig mere fyld på hyldeerne igen.

De variabelt forrentede realkreditlån fortsætter med at vinde popularitet blandt boligejerne. Ved udgangen af maj var der variabelt forrentede realkreditlån for 743 mia. kr. hos de danske boligejere. Det er 12 mia. kr. flere end i april, og betyder samtidig, at det er 8. måned i træk, at de variabelt forrentede lån vinder frem. De fremherskende variabelt forrentede lån skyldes blandt andet, at nogle boligejere i forbindelse med konvertering af deres fastforrentede lån vælger en såkaldt skrå konvertering, hvor de går fra fast til variabel rente. Ifølge tal fra Nationalbanken valgte en tredjedel af de boligejere, som konverterede i årets første kvartal, at gå fra fast til variabel rente. Derudover er forskellen i spændet mellem de helt korte renter og de lange 30-årige fastforrentede lån øget, og det kan have fået nogle boligejere til at vælge variabel rente.

Det samlede realkreditlån hos de danske boligejere er vokset med 79 mia. kr. over det seneste år. Det svarer til en stigning på 5%. Det er en ganske moderat og begrænset udlånsvækst, når man samtidig husker på, at boligpriserne og dermed friværdierne de seneste par år er braget op. Vi så til sammenligning i tiden op til finanskrisen, at udlånsvæksten steg med langt mere end 10% om året, og det niveau er vi langt fra i øjeblikket.

Der blev i juni bekendtgjort 104 tvangsauktioner, når der tages højde for sæsonudsving. Det bringer totalen for årets første måneder op på beskedne 631 tvangsauktioner. Det er det laveste nogensinde for første halvår, og statistikken går vel at mærke helt tilbage til 1993. Det er glædelige nyheder i en tid, hvor medvind på boligmarkedet er vendt til modvind. Det lave antal tvangsauktioner viser med tydelighed, hvor robuste og

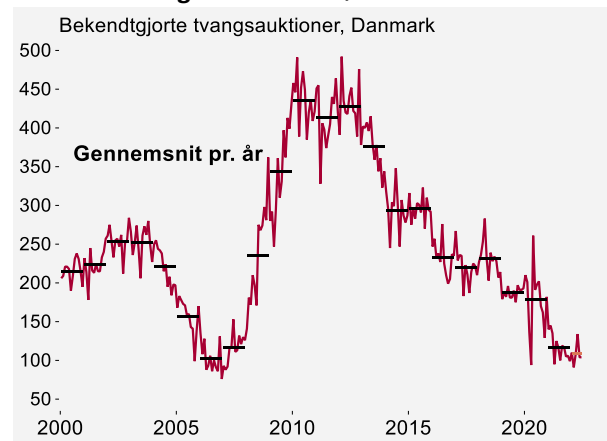
Lån med variabel rente fortsætter populariteten



Anm.: Før 2013 er der tale om markedsværdier, mens det er nominelle værdier efter.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Rekordfå tvangsauktioner i første halvdel af 2022



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

velpolstrede boligejere set over en bred kam er med høj jobsikkerhed og høje formuer. Det fortæller også historien om, at såfremt enderne har haft svært ved at mødes i budgettet, så har det været lettere at sælge boligen i fri handel.

Boligmarkedet står dog over for en mærkbar sværere tid. For eksisterende boligejere er det især markant højere priser på energi og fødevarer, som trækker tænder ud i budgettet. Har man samtidig som boligejer også et lån med variabel rente, så rammer stigende renter også privatøkonomien.

Når det bliver dyrere at være boligejer, og også mere end hvad indkomsterne stiger med, så øges risikoen for, at tvangsauktionerne på sigt kan

pege op. Vi forventer dog ingen kraftige stigninger i tvangsauktionerne på det lidt længere sigte, selvom det aktuelle omkostningsbillede kan være med til at vende pilen opad.

Såfremt højere renter, højere energipriser og en potentielt stigende ledighed senere på året skulle give et løft til tvangsauktionerne, så går der typisk en rum tid, til det kan læses i antallet af tvangsauktioner. Typisk vil man først se en stigning i boligernes såkaldte restanceprocent, som er manglende betaling på realkreditlån, og det har vi på ingen måde set endnu. Derudover vil mange bolig-ejere ty til andre nedskæringer i budgettet, før boligposten kommer i spil som sidste udvej.

Finansielle markeder uge 27					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.632	1,6%	-6,8%	-14,7%	-19,7%
S&P500	3.903	2,0%	-5,2%	-9,7%	-18,1%
Dow Jones	31.385	0,9%	-4,6%	-8,8%	-13,6%
Nasdaq	12.109	4,5%	-4,0%	-17,7%	-25,8%
Nikkei	26.491	2,1%	-6,2%	-5,8%	-8,0%
C25	1.636	2,2%	-2,8%	-14,1%	-16,8%
S30	1.955	4,2%	-5,6%	-14,6%	-19,2%
FTSE	7.189	0,3%	-5,3%	2,3%	-2,6%
STOXX50	3.489	1,2%	-7,9%	-12,6%	-18,8%
DAX	12.843	0,2%	-11,1%	-16,7%	-19,1%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,017	-2,1%	-5,2%	-14,2%	-10,6%
EUR/DKK	7,441	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	7,309	2,4%	5,5%	16,3%	11,4%
SEK/DKK	0,694	0,5%	-2,1%	-4,9%	-4,4%
NOK/DKK	0,723	0,7%	-1,4%	1,2%	-3,1%
GDP/DKK	8,743	1,8%	0,6%	1,3%	-1,3%
CHF/DKK	7,511	1,2%	5,9%	9,6%	4,7%
JPY/DKK	0,054	2,1%	4,2%	-5,9%	-5,5%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,03	0,19	0,25	2,84	2,3
US 10Y	3,01	0,13	-0,02	1,71	1,49
Tysk 2Y	0,35	-0,17	-0,16	1,04	0,99
Tysk 10Y	1,29	-0,11	-0,03	1,63	1,5
Dansk 2Y	0,86	0,06	-0,11	1,44	1,46
Dansk 10Y	1,60	0,06	-0,07	1,64	1,55
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.740	-3,8%	-6,1%	-3,4%	-4,8%
Olie (Brent)	104	-6,6%	-15,9%	39,9%	31,6%
Metaller	3.751	-1,4%	-19,1%	-8,6%	-16,7%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 7/7-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 28+29+30

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Japan	Money Stock M2 YoY	Jun	--	3.2%
11-07-2022	Japan	Money Stock M3 YoY	Jun	--	2.9%
	Japan	Core Machine Orders MoM	May	--	10.8%
	Norway	CPI YoY	Jun	--	5.7%
	Denmark	CPI YoY	Jun	--	7.4%
	Denmark	Current Account SA	May	--	19.1b
	Denmark	Trade Balance ex Ships	May	--	1.4b
Tirsdag	Japan	PPI YoY	Jun	--	9.1%
12-07-2022	Germany	ZEW Survey Expectations	Jul	--	-28.0
	United States	NFIB Small Business Optimism		--	93.1
	Portugal	CPI EU Harmonized YoY	Jun F	--	9.0%
Onsdag	United Kingdom	Industrial Production MoM	May	--	-0.6%
13-07-2022	United Kingdom	Manufacturing Production MoM	May	--	-1.0%
	Germany	CPI YoY	Jun F	--	7.6%
	France	CPI YoY	Jun F	--	5.8%
	Spain	CPI YoY	Jun F	--	10.2%
	United States	MBA Mortgage Applications	jul-08	--	--
	United States	CPI YoY	Jun	8.8%	8.6%
	United States	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jun	--	-3.9%
Torsdag	Japan	Industrial Production MoM	May F	--	-7.2%
14-07-2022	Sweden	CPI YoY	Jun	--	7.3%
	United States	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Jun	--	6.8%
	United States	Initial Jobless Claims	01-jul	--	--
Fredag	Japan	Tertiary Industry Index MoM	May	--	0.7%
15-07-2022	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Jun F	--	8.5%
	United States	Empire Manufacturing	Jul	0.0	-1.2
	United States	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.9%	-0.3%
	United States	Export Price Index MoM	Jun	--	2.8%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Jul P	50.1	50.0
Tirsdag	United Kingdom	Jobless Claims Change	Jun	--	-19.7k
19-07-2022	United Kingdom	ILO Unemployment Rate 3Mths	May	--	3.8%
	Eurozone	CPI YoY	Jun F	--	8.1%
	United States	Housing Starts	Jun	1572k	1549k
Onsdag	United Kingdom	CPI YoY	Jun	--	9.1%
20-07-2022	United States	MBA Mortgage Applications	01-jul	--	--
	United States	Existing Home Sales	Jun	5.41m	5.41m
Torsdag	Eurozone	ECB Main Refinancing Rate	01-jul	--	0.000%
21-07-2022	Eurozone	ECB Marginal Lending Facility	01-jul	--	0.250%

	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	01-jul	--	-0.500%
	United States	Initial Jobless Claims	01-jul	--	--
	United States	Leading Index	Jun	--	-0.4%
	Japan	BOJ Policy Balance Rate	01-jul	--	-0.100%
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	Jun	--	2.5%
22-07-2022	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul P	--	53.0
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Jun	--	-0.5%
	France	S&P Global France Composite PMI	Jul P	--	52.5
	Germany	S&P Global Germany Composite PMI	Jul P	--	51.3
	Eurozone	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jul P	--	52.0
	United States	S&P Global US Composite PMI	Jul P	--	--
Mandag	Germany	IFO Business Climate	Jul	--	92.3
25-07-2022					
Tirsdag	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	--	98.7
26-07-2022	United States	New Home Sales	Jun	--	696k
Onsdag	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Jun	--	5.6%
27-07-2022	Italy	Consumer Confidence Index	Jul	--	98.3
	Italy	Manufacturing Confidence	Jul	--	110.0
	United States	MBA Mortgage Applications	01-jul	--	--
	United States	Durable Goods Orders	Jun P	--	0.8%
	United States	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	01-jul	2.25%	1.50%
	United States	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	01-jul	2.50%	1.75%
Torsdag	Denmark	Retail Sales MoM	Jun	--	-1.1%
28-07-2022	Sweden	Retail Sales MoM	Jun	--	-0.6%
	Sweden	Economic Tendency Survey	Jul	--	105.9
	Spain	Retail Sales YoY	Jun	--	2.8%
	Germany	CPI YoY	Jul P	--	--
	United States	GDP Annualized QoQ	2Q A	--	-1.6%
	United States	GDP Price Index	2Q A	--	8.2%
	United States	Core PCE QoQ	2Q A	--	5.2%
	United States	Initial Jobless Claims	01-jul	--	--
Fredag	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jul	--	2.1%
29-07-2022	Japan	Jobless Rate	Jun	--	2.6%
	Japan	Job-To-Applicant Ratio	Jun	--	1.24
	Japan	Industrial Production MoM	Jun P	--	--
	France	GDP QoQ	2Q P	--	-0.2%
	Denmark	Unemployment Rate SA	Jun	--	2.1%
	Sweden	Unemployment Rate	Jun	--	8.5%
	France	CPI YoY	Jul P	--	--
	Spain	CPI EU Harmonised YoY	Jul P	--	--
	Germany	Unemployment Change (000's)	Jul	--	133.0k
	Norway	Unemployment Rate	Jul	--	1.6%
	Italy	GDP WDA QoQ	2Q P	--	0.1%
	Portugal	CPI EU Harmonized YoY	Jul P	--	--

United Kingdom	Mortgage Approvals	Jun	--	66.2k
Eurozone	CPI Estimate YoY	Jul	--	8.6%
Italy	CPI EU Harmonized YoY	Jul P	--	--
Eurozone	GDP SA QoQ	2Q A	--	0.6%
United States	Personal Income	Jun	--	0.5%
United States	PCE Deflator YoY	Jun	--	6.3%
United States	MNI Chicago PMI	Jul	--	56.0
United States	U. of Mich. Sentiment	Jul F	--	--

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.