



AL MarkedsNyt udkommer ikke fredag d. 1. juni pga. sommerferie. Næste udgivelse er d. 8. juni.

Finansielle markeder

Ugen på de finansielle markeder har været præget af taler fra centralbankmedlemmer herunder formanden for den amerikanske centralbank, Fed, Jerome Powell. Han udtalte i ugen, at økonomien er gearet til at modstå stigende renter, hvilket kan ses som et lidt optimistisk syn på økonomien. Han understregede dog også, at der er betydelig risiko for lav vækst og eventuel recession, men at dette afhænger af faktorer på verdensmarkedet, som Fed ikke kan styre.

De store amerikanske aktieindeks løftede sig med et par procent, og stoppede dermed de seneste ugers markante tilbagegang. Også det danske C25-indeks steg pænt. Det europæiske STOXX-indeks faldt dog lidt tilbage, hvilket også skal ses i lyset af faldende erhvervstillid i eurozonen. Hvis vi kigger på rentemarkedet, så var der tale om betydelige fald på begge sider af Atlanten.

I denne uge var der rentemøde i den norske centralbank, Norges Bank. De overraskede markedet ved at hæve den pengepolitiske rente med 50 bp. Således melder Norges Bank sig ind i gruppen af centralbanker, der er i gang med at bekæmpe inflation med strammere pengepolitik.

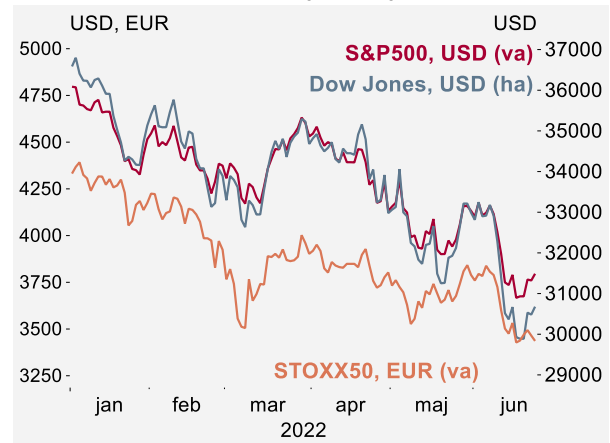
I den kommende uge er der rentemøde i den svenske centralbank, Riksbanken. På seneste rentemøde i april hævdede Riksbanken renten med 0,25 procentpoint. På den kommende uges rentemøde, er der ligeledes forventet en stigning på 0,25 procentpoint.

I næste uge kommer der tal for de danske husholdningers aktieformuer.

International økonomi

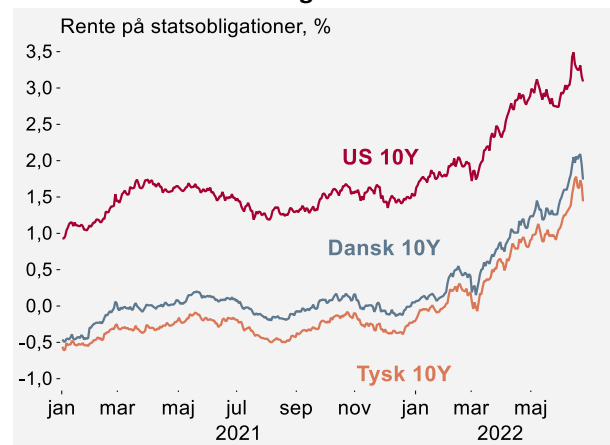
Erhvervstilliden i eurozonen, målt ved PMI, falder i juni og skuffer markant. Godt nok ligger indekset

Amerikanske aktier lidt op, europæiske lidt ned



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Dow Jones Indices og STOXX.

Renterne falder lidt tilbage



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

Studentermehjælper Magnus Poulsen

MAPO@al-bank.dk

fortsat over 50, hvilket udtrykker økonomisk fremgang i forhold til måneden før. At faldet var større end ventet gælder både for service- og industri-virksomheder. Den høje inflation bider på efterspørgslen i den europæiske økonomi og usikkerheden er generelt øget med Ruslands invasion af Ukraine. Energipriserne tynger og globale forsyningskæder er en hæmmende faktor. Det samlede billede for kvartalet er fortsat svag vækst i eurozonen, men vi er netop trådt et stort skridt nærmere recession.

Den tyske erhvervstillid, Ifo, faldt også og skuffer en anelse. Ifo-indekset ligger fortsat i den lave ende, men højere end i april og marts. Det trykkede humør dækker især over, at virksomhederne har mindre optimistiske forventninger til fremtiden. Tallene understreger, at den aktuelle situation med høj inflation, krigen i Ukraine og fortsatte flaskehalse i de internationale forsyningskæder skaber problemer for økonomien i Tyskland.

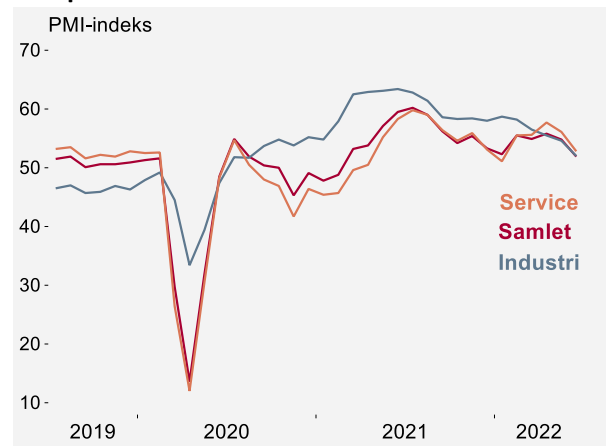
I næste uge kommer der tal for inflationen i USA og eurozonen samt ledighed i eurozonen.

Dansk økonomi

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg 3.534 i april, når der tages højde for sæson. Det betyder, at der nu er 2.948.000 lønmodtagere i arbejde, hvilket er ny rekord for beskæftigelsen i Danmark. Beskæftigelsen er steget uafbrudt de seneste 15 måneder, hvor den samlet er gået frem med imponerende 184.000 personer. Det er helt spektakulært så mange, der er kommet i arbejde det seneste års tid. Selvom tempoet er gået ned, så præsterer beskæftigelsen stadig flot trods meldinger om mangel på arbejdskraft og modvind til økonomien i form af den kraftige inflation.

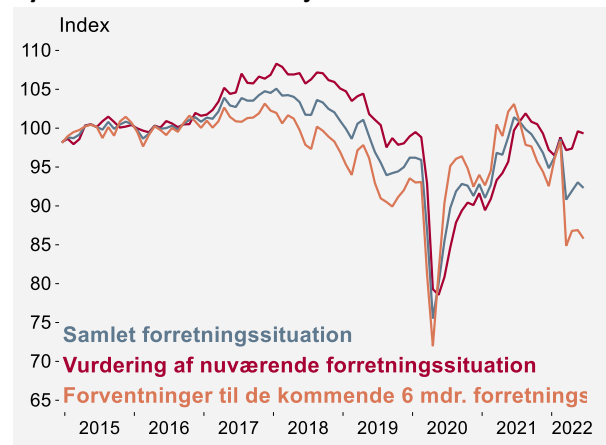
Det store spørgsmål er, hvor længe det kan blive ved. Vi forventer desværre, at de bedste tider ligger bag os. Der kan såmænd godt komme nye rekorder til, men fremgangen vil bremse gevaldigt op, og der er også risiko for tilbagegang. Modvinden har meldt sig, og det vil også betyde faldende efterspørgsel efter arbejdskraft.

Europæisk erhvervstillid daler



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P global.

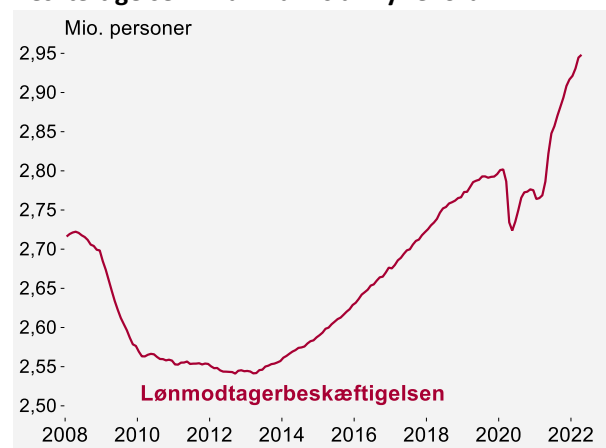
Tysk erhvervstillid faldt i juni



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Ifo.

Beskæftigelsen i Danmark slår ny rekord



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

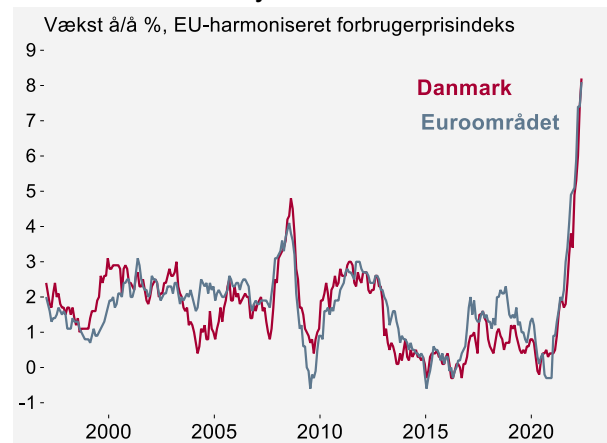
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Ifølge tal for det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks steg den danske inflation til 8,2% i april fra 7,4% i måneden før. I maj sidste år lød inflationen på 1,9%. Det er uden sammenligning den højeste inflation i statistikens levetid, som går tilbage til 1997. Den danske inflation har taget endnu et stort trin opad i maj og overstiger nu inflationen i de lande, der har euroen. Netop den høje inflation er med til at sænke vores forventninger til dansk økonomi, og dermed også den førnævnte forventning til lavere beskæftigelsesstigninger eller potentielle fremtidige beskæftigelsesfald.

Forbrugertilliden falder til ny bundrekord i juni. Faldet kommer i forlængelse af det massive dyk, vi har set gennem de foregående tre måneder. Det betyder, at forbrugertilliden nu er på det laveste niveau i statistikens historie, som går tilbage til 1974. De høje prisstigninger bider i øjeblikket benhårdt på danskernes pengepunge, og det ser vi som den altoverskyggende årsag til den ringe forbrugertillid. Samtidig kan den større usikkerhed forbundet med krigen i Ukraine og til de fremtidige energipriser også spille en rolle for familiernes dårligere økonomiske humør.

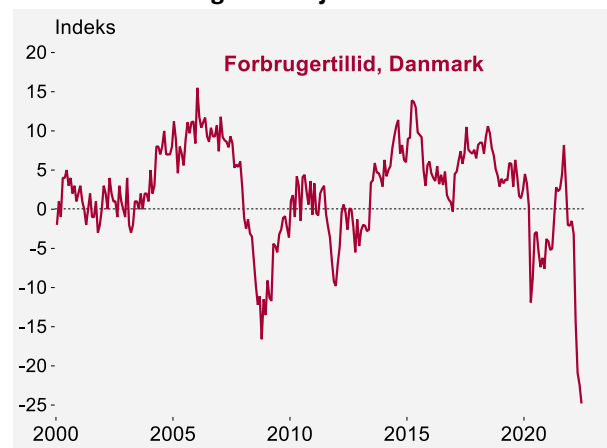
Der blev sidste år solgt 6,6 mio. billetter til forestillinger i de danske biografteatre. Det er 5% lavere end i 2020, som også bød på nedlukning i dele af året og hele 48% lavere end 2019. Dermed blev 2021 endnu et katastrofeår for de danske biografteatre, hvor rekordfå danskere satte sig til rette i biograf-sædet med popcorn og sodavand. Det fortæller historien om hele coronakrisens karakter, hvor nedlukninger og smittefrygt forhindrede biografteatret snarere end det var danskernes pengepung, som satte en stopper. Med coronakrisen rykket i baggrunden, er der grobund for, at de danske biografteatre får et bedre 2022 end de haft de seneste par år. Her skal vi dog huske på, at forbrugerpriserne i øjeblikket stiger med den højeste fart siden 1983, mens danskernes økonomiske humør er banket tilbage til det laveste nogensinde, hvilket kan påvirke billetsalget negativt. Men 2022 vil med stensikkerhed med længder overgå 2020 såvel som 2021.

Inflationen er tårnhøj



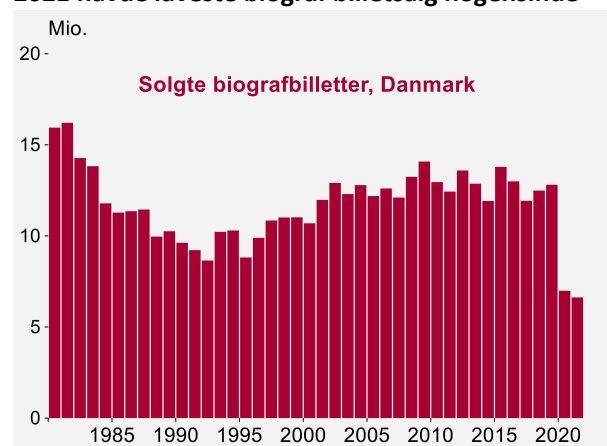
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat og Danmarks Statistik.

Rekordlav forbrugertillid i juni



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

2021 havde laveste biograf billetsalg nogensinde



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Tyske turister har booket 133.400 husuger ved udgangen af maj i højsæsonen, som tæller månederne juli og august. De to måneder byder

traditionelt på sommerferie for de fleste. Der er i år rekordmange tyske bookinger hen over sommerferien i de danske feriehuse. Tallene viser med tydelighed, at corona er skubbet i baggrunden, og det betyder, at tyskerne igen valfarter til Danmark for at holde sommerferie. Omvendt er antallet af danske bookinger tilbage på det niveau, som kendetegnede tiden før corona, og det vidner om, at flere danskere igen tager udenlands.

I næste uge kommer der tal for arbejdsløsheden og antallet af langtidsledige i maj. Der kommer tal for den aktuelle danske erhvervstillid, og virksomhedernes vurdering af mangel på materialer og arbejdskraft. Vi bliver også klogere på detailomsætningen i maj samt indlånet i danske banker.

Boligmarkedet

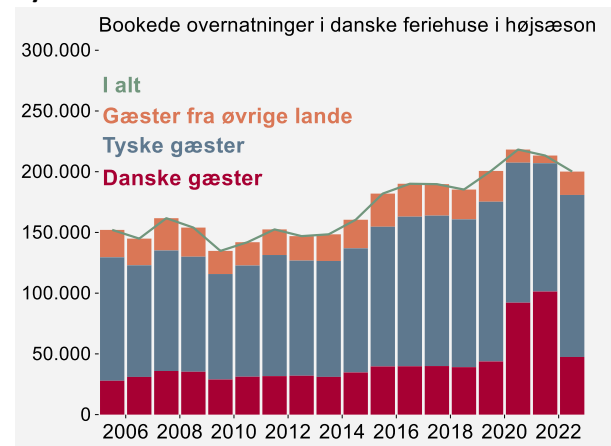
Tal fra Finans Danmark viser, at hus- og lejlighedspriserne steg i 1. kvartal. Huspriserne steg 1,0%, mens lejlighedspriserne steg med 2,6%. Også hvis vi tager højde for sæson, er der tal om stigende boligpriser i årets begyndelse. Huspriserne ligger 6% højere end for et år siden, mens lejlighedspriserne er steget med 7% i samme periode. Sommerhuspriserne faldt derimod med -1,3% i 1. kvartal, men ligger fortsat 6% højere end sidste år.

Boligpriserne fortsætter dermed stigningen. Årets første rentestigninger fik dermed ikke boligmarkedet til for alvor at vakle. Der var optræk til storm, men det har altså ikke for alvor ramt endnu, hvor markedet viser pæn modstandsdygtighed. Mange danskere indfrie fortsat boligdrømme og til stadig højere priser.

Der blev i kvartalet solgt 10.254 huse, 3.916 lejligheder og 1.559 sommerhuse. Det er stort set det samme som kvartalet før, men markant færre end for et år siden, hvor et hæsblesende tempo definerede boligmarkedet med rekordmange handler.

Vi ser samtidig i tallene, at det tager længere tid at sælge boligen. Salgstiderne steg for både huse og

Tyske turister flokkes om danske feriehuse



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

lejligheder og også mere, end hvad sæsonen berettiger. Blandt de solgte huse i 1. kvartal har det taget 141 dage at sælge huset i gennemsnit. Det er 22 dage mere end i det foregående kvartal. I gennemsnit har det taget 96 dage at sælge lejligheden, hvilket er 6 dage mere end kvartalet før.

Tager vi højde for sæson er det første gang i næsten to år, at salgstiden på lejligheder stiger. Boligmarkedet er vågnet op til en ny virkelighed i 2022. Stigende renter, højere energipriser og øget økonomisk usikkerhed dominerer landskabet, og det vil ikke prelle af på boligmarkedet. Vi forventer, at færre handler og lavere priser er på vej. Vi ser allerede i mere friske statistikker, at handelsaktiviteten peger ned og priserne en anelse mere udfordrede. Dog er boligmarkedet robust og stærkt. Økonomien har godt, der er rekordhøj beskæftigelse og samtidig befinder udbuddet sig omkring det laveste i 16 år. Det vil bidrage til at holde en hånd under priserne til en vis udstrækning.

Den klart største modvind til boligmarkedet kommer fra de højere renter. Siden årsskiftet er renten på et fastforrentet lån steget fra 2% til 4%. Det kan godt navngives som noget nær en eksplosiv stigning på mindre end et halvt år. Også renten på de variabelt forrentede lån er steget, hvor negative renter ser ud til at være et overstået kapitel indenfor meget nær fremtid. De højere renter kommer af den mærkbart højere inflation verden over, som har tvunget centralbankerne til at stramme pengepolitikken. Den amerikanske centralbank

hævede i sidste uge renten med det kraftigste i 28 år, mens den europæiske centralbank til juli hæver renten for første gang i mere end et årti. Det har trukket de danske boligrenter op.

I næste uge kommer der tal for udlånet fra de danske realkreditinstitutter.

Finansielle markeder uge 25					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.599	2,4%	-5,8%	-16,4%	-21,4%
S&P500	3.796	3,3%	-4,6%	-11,0%	-20,4%
Dow Jones	30.677	2,6%	-4,5%	-10,3%	-15,6%
Nasdaq	11.698	3,8%	-2,1%	-18,6%	-28,3%
Nikkei	26.171	0,8%	-1,9%	-9,4%	-9,1%
C25	1.555	2,0%	-5,0%	-15,7%	-20,9%
S30	1.866	-1,0%	-5,9%	-17,9%	-22,9%
FTSE	7.020	0,1%	-6,7%	-1,3%	-4,9%
STOXX50	3.436	-0,1%	-6,5%	-16,6%	-20,1%
DAX	12.913	-1,6%	-7,8%	-17,2%	-18,7%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,053	0,7%	-1,4%	-11,7%	-7,4%
EUR/DKK	7,439	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	7,089	-0,1%	1,5%	13,8%	8,0%
SEK/DKK	0,695	-0,3%	-1,5%	-5,5%	-4,3%
NOK/DKK	0,710	-0,2%	-2,0%	-2,8%	-4,8%
GDP/DKK	8,668	-0,4%	-0,6%	0,1%	-2,2%
CHF/DKK	7,343	-0,2%	1,3%	8,3%	2,3%
JPY/DKK	0,052	-0,6%	-4,8%	-6,9%	-8,2%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,01	-0,16	0,53	2,75	2,28
US 10Y	3,09	-0,16	0,34	1,6	1,57
Tysk 2Y	0,69	-0,26	0,48	1,35	1,33
Tysk 10Y	1,44	-0,20	0,49	1,61	1,65
Dansk 2Y	1,13	-0,32	0,55	1,67	1,73
Dansk 10Y	1,74	-0,28	0,48	1,65	1,69
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.823	-0,9%	-1,6%	2,7%	-0,3%
Olie (Brent)	110	-3,1%	-4,1%	45,1%	38,7%
Metaller	3.995	-4,9%	-11,1%	-3,0%	-11,3%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 23/6-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 26

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	United States	Durable Goods Orders	May P	0.1%	0.5%
27-06-2022	United States	Pending Home Sales MoM	May	-3.5%	-3.9%
	United States	Pending Home Sales NSA YoY	May	--	-11.5%
	Germany	GfK Consumer Confidence	Jul	-27.0	-26.0
Tirsdag	Denmark	Retail Sales MoM	May	--	1.7%
28-06-2022	Sweden	Retail Sales MoM	May	--	0.4%
	United States	Wholesale Inventories MoM	May P	--	2.2%
	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Jun	100.0	106.4
	Sweden	Economic Tendency Survey	Jun	--	110.5
Onsdag	Spain	Retail Sales YoY	May	--	3.3%
29-06-2022	Spain	CPI YoY		--	8.7%
	Eurozone	M3 Money Supply YoY	May	5.8%	6.0%
	Eurozone	Consumer Confidence	Jun F	--	-23.6
	United States	MBA Mortgage Applications	jun-24	--	4.2%
	Germany	CPI YoY	Jun P	7.9%	7.9%
	United States	GDP Annualized QoQ	1Q T	-1.4%	-1.5%
	Torsdag	Japan	Industrial Production MoM	May P	-0.3%
30-06-2022	United Kingdom	Nationwide House PX MoM	Jun	--	0.9%
	Denmark	Unemployment Rate SA	May	--	2.0%
	Denmark	GDP SA QoQ	1Q F	--	-0.1%
	United Kingdom	GDP QoQ	1Q F	0.8%	0.8%
	France	CPI YoY	Jun P	--	5.2%
	Sweden	Riksbank Policy Rate	01-jun	0.750%	0.250%
	Germany	Unemployment Change (000's)	Jun	-4.0k	-4.0k
	United States	Personal Income	May	0.5%	0.4%
	United States	Personal Spending	May	0.4%	0.9%
	United States	Initial Jobless Claims	jun-25	--	229k
	United States	PCE Core Deflator YoY	May	4.8%	4.9%
	United States	MNI Chicago PMI	Jun	58.8	60.3

Fredag	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jun	2.1%	1.9%
01-07-					
2022	Japan	Jobless Rate	May	2.5%	2.5%
	Japan	Tankan Large Mfg Index	2Q	13,00	14,00
	Sweden	Swedbank/Silf PMI Manufacturing	Jun	--	55.2
	Netherlands	S&P Global/Neve Netherlands Manufacturing PMI	Jun	56.0	57.8
	Spain	S&P Global Spain Manufacturing PMI	Jun	--	53.8
	Italy	S&P Global Italy Manufacturing PMI	Jun	--	51.9
	France	S&P Global France Manufacturing PMI	Jun F	51.0	51.0
	Germany	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Jun F	52.0	52.0
	Eurozone	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Jun F	52.0	52.0
	Norway	DNB/NIMA PMI Manufacturing	Jun	--	54.9
	Norway	Unemployment Rate	Jun	--	1.6%
	United Kingdom	Consumer Credit YoY	May	--	5.7%
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jun F	53.4	53.4
	United Kingdom	Mortgage Approvals	May	--	66.0k
	Eurozone	CPI Estimate YoY	Jun	8.3%	8.1%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Jun P	7.5%	7.3%
	United States	S&P Global US Manufacturing PMI	Jun F	--	52.4
	United States	Construction Spending MoM	May	0.5%	0.2%
	United States	ISM Manufacturing	Jun	55.4	56.1
Mandag	Japan	Monetary Base YoY	Jun	--	4.6%
04-07-					
2022	Spain	Unemployment Change	Jun	--	-99.5k
	Denmark	Foreign Reserves	Jun	--	534.0b
	Denmark	Change in Currency Reserves	Jun	--	-1.1b
Tirsdag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun F	--	53.2
05-07-					
2022	France	Industrial Production MoM	May	--	-0.1%
	Spain	S&P Global Spain Composite PMI	Jun	--	55.7
	Italy	S&P Global Italy Composite PMI	Jun	--	52.4
	France	S&P Global France Composite PMI	Jun F	--	52.8
	Germany	S&P Global Germany Composite PMI	Jun F	--	51.3
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jun F	--	53.1
	United States	Factory Orders	May	--	0.3%
	United States	Durable Goods Orders	May F	--	--

Onsdag	Germany	Factory Orders MoM	May	--	-2.7%
06-07-2022	United States	MBA Mortgage Applications	01-jul	--	--
	United States	S&P Global US Composite PMI	Jun F	--	51.2
	United States	ISM Services Index	Jun	--	55.9
Torsdag	Germany	Industrial Production SA MoM	May	--	0.7%
07-07-2022	Norway	Industrial Production MoM	May	--	-0.5%
	United States	ADP Employment Change	Jun	--	128k
	United States	Trade Balance	May	--	-\$87.1b
	United States	Initial Jobless Claims	01-jul	--	--
Fredag	Japan	BoP Current Account Balance	May	--	¥501.1b
08-07-2022	Japan	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jun	--	52.5
	France	Current Account Balance	May	--	-3.4b
	Italy	Industrial Production MoM	May	--	1.6%
	Greece	Industrial Production YoY	May	--	-4.5%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	303k	390k
	United States	Unemployment Rate	Jun	3.6%	3.6%
	United States	Wholesale Inventories MoM	May 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.