



Finansielle markeder

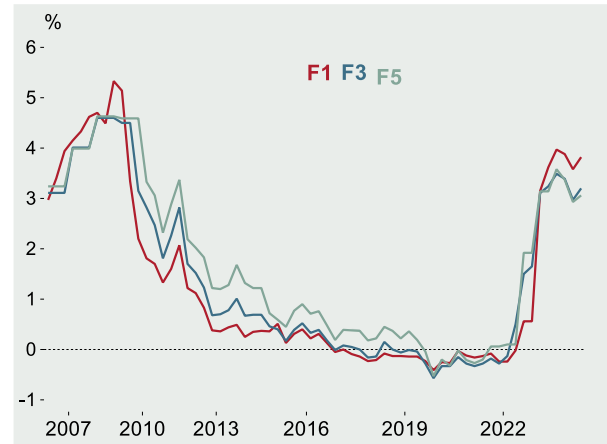
Det har været en stille uge på de finansielle markeder, som ikke har budt på de store forandringer på aktie- og rentemarkedet. Aktierne er stort set uændrede i Danmark og USA, mens det europæiske STOXX50 er faldet 1,5%. Renterne er steget med omkring 0,10 procentpoint både for de korte og lange renter i Danmark, Tyskland og USA. De 2-årige amerikanske aktier steg med 0,13 procentpoint.

I denne uge har der været rentetilpasningsauktioner for F1, F3 og F5. Det betyder, at en række boligejere kender deres rente fra 1. juli. Det endelige resultat blev en rente på 3,82% til F1, 3,20% til F3 og 3,06% til F5. F1-lånerne er de eneste ved denne auktion, som kan se frem til en lavere rente, hvor boligejerne med F3 og F5 omvendt kan se frem til markant højere renter. Det svarer til en månedlig ydelse, som vokser med omkring 2.000 kr. pr. lånt afdragsfri million, og det er bestemt noget som kan mærkes i et budget. Renterne ved denne auktion er dog lavere end på samme tid sidste år.

Lønvæksten i eurozonen steg i første kvartal 2024. Den årlige stigning i lønningerne tikkede op til 4,7% fra 4,5% i kvartalet før. Der var ventet en uændret lønvækst, og stigningen overrasker dermed. De tyske lønningstal viste også en overraskende høj vækst og steg fra 5,6% i fjerde kvartal til 6,2% i første kvartal.

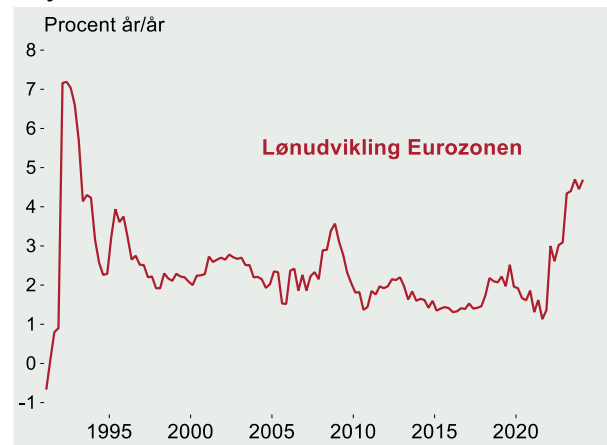
Lønvæksttallene bringer lidt ekstra spænding til rentemødet i ECB om 14 dage. Indprisningen til en rentesænkning fra ECB til det kommende møde faldt også en anelse ovenpå de stærke løntal, da højere lønninger kan give et opadgående pres på inflationen. Vi forventer dog, at renten bliver sænket d. 6. juni, og Lagarde fra ECB udtalte også i denne uge, at inflationen i eurozonen igen er under kontrol.

Mærkbart højere renter til visse boligejere



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Totalkredit.

Højere lønvækst i første kvartal i eurozonen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af ECB.

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

International økonomi

Erhvervstilliden i eurozonen stiger til 52,3 i maj fra 51,7 i april. Det er den højeste tillid siden maj 2023. En erhvervstillid under 50 indikerer tilbagegang hos virksomhederne, mens en værdi over 50 indikerer fremgang. Så det er gode nyheder fra en økonomi, der har ligget i slæbesporet i et stykke tid. Også BNP så vi vokse spædt i 1. kvartal, hvilket harmonerer fint med de bedre tal for erhvervstilliden. Det er heller ikke dårligt for Danmark, da en stor del af vores eksport går til de europæiske markeder. Der er dog ikke roser uden torne. Den samlede erhvervstillid er i klar bedring, men tilliden i industrien ligger fortsat sløjt til. Vi hæfter os alligevel ved den flotte fremgang i maj. Her stiger tilliden til 47,4 fra 45,7 og rammer det højeste i 15 måneder.

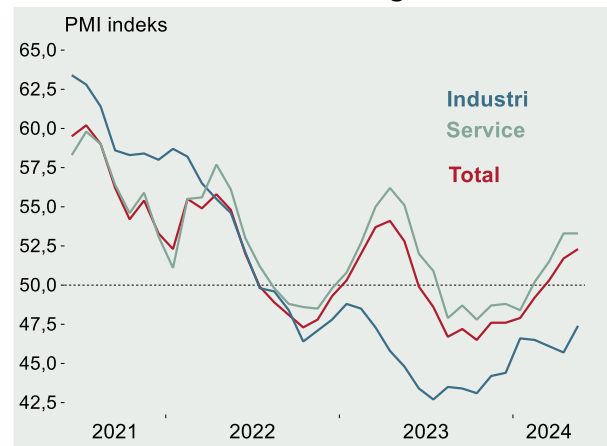
Inflationen i eurozonen i april lå på 2,4%. Altså rykkede inflationen sig ikke i forhold til måneden før. Modsat faldt kerneinflationen endnu en gang. Den er nu faldet 9 måneder i træk og ligger på 2,7%. Meget peger i retning af en rentenedsættelse fra Den Europæiske Centralbank. Der er nemlig kommet langt bedre styr på inflationen.

I næste uge venter nye tal for erhvervstilliden og inflationen i Tyskland.

Dansk økonomi

Dansk økonomi målt ved BNP skrumpede med 1,8% i 1. kvartal sammenlignet med kvartalet før. Det er faktisk det største kvartalsvise fald i næsten 4 år. Det er ærgerligt, men der er dog flere elementer, som er værd at notere sig, inden de helt store panderynker sætter sig fast. Bilsalget trækker ned i privatforbruget, hvor 1. kvartal endte en hel del ringere end kvartalet før, og også søtransporten trækker ned for eksportens vegne. Sidst men ikke mindst må BNP-tallene ikke tolkes alt for hårdt på økonomiens tilstand. Tallene er hæftet med en vis portion usikkerhed, hvilket ikke er usædvanligt for BNP-tallene, og samtidig viser andre dele af økonomien enormt flotte takter med fortsatte rekorder for beskæftigelsen.

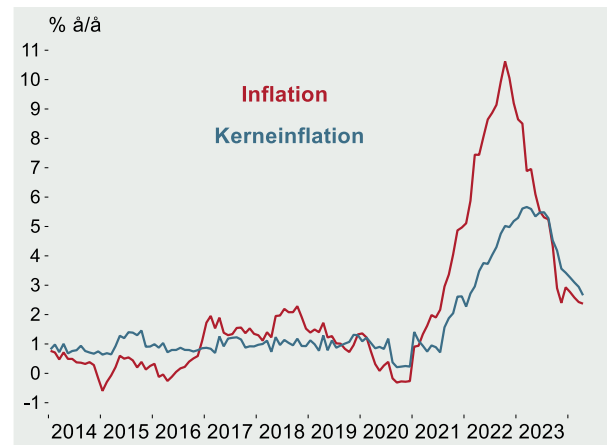
Erhvervstilliden i eurozonen stiger



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

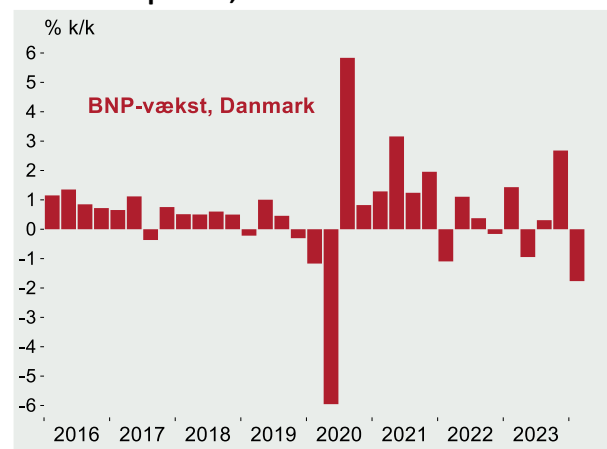
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global.

Lavere kerneinflation i eurozonen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

BNP skrumpede 1,8% i 1. kvartal



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

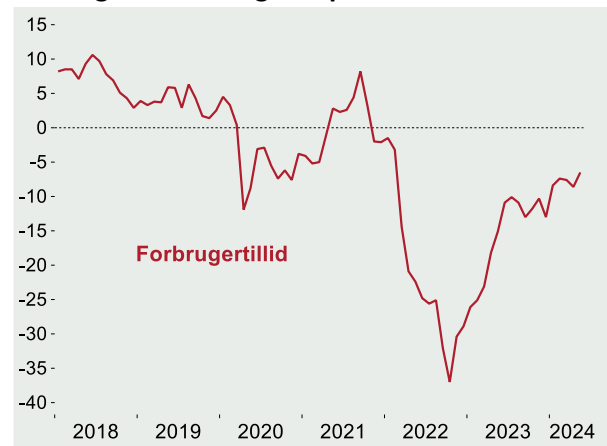
Forbrugertilliden lyder på -6,5 i maj mod -8,6 i april og genvinder altså terræn i maj efter nogle måneder med stilstand. Det er positivt, at forbrugertilliden igen kravler opad, og har rettet sig mærkbart fra det så sortest ud i efteråret 2022, da inflation og rentestigninger buldrede løs. I dag er der mere ro over renter og inflation, mens lønningerne har stor pil opad. Det er dog ikke en buket blomster kun med roser, for forbrugertilliden holder fast i det negative territorium. Det skyldes, at forbrugerne stadig har de negative briller på i forhold til den økonomiske situation.

Beskæftigelsen steg med 2.592 personer i marts, når der tages højde for sæson. Beskæftigelsen lyder nu på 3.016.400 lønmodtagere i arbejde. Det er et meget imponerende arbejdsmarked, vi er vidne til. Der er alene i 2024 foreløbig kommet næsten 11.000 flere personer i arbejde i Danmark. Det er altså ret så imponerende. Og det er tilmed mestendels i det private, hvor arbejdspladserne vrimler frem, som giver et rigtig godt indtryk af et solidt dansk arbejdsmarked. Der er godt gang i hjulene.

Ledigheden lyder på i alt 86.600 personer, når der tages højde for sæson. Ledigheden rør sig altså ikke ud af flækken i april. Faktisk har ledigheden stået bomstille siden slutningen af 2023, hvor ledigheden har ligget omkring 86.000-87.000 personer. Der er derfor ikke den store tvivl om, at arbejdsmarkedet præsterer utrolig stærkt. Beskæftigelsen er også kommet stærkt fra start i 2024 med den ene rekord efter den anden. Og antallet af stillingsopslag vidner om, at virksomhederne fortsat efterspørger arbejdskraft.

Også langtidsledigheden viser flotte takter, og faldt med 180 i forhold til marts, når der tages højde for sæson, hvorfor der nu er 16.964 langtidsledige i Danmark. Langtidsledighed er defineret ved, at man har været ledig i mindst 80% af tiden indenfor de seneste 12 måneder. Det er tredje måned i streg antallet af langtidsledige falder en smule uden, at der er tale om vilde ændringer.

Forbrugertilliden stiger i april



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

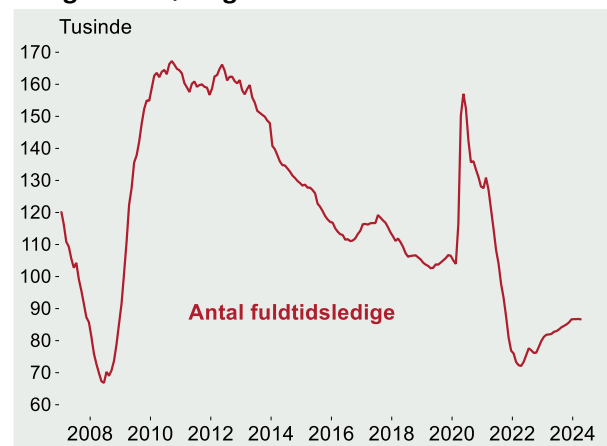
Beskæftigelsen stiger til ny rekordhøjde - igen



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Ledigheden rør sig ikke ud af flækken



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af STAR.

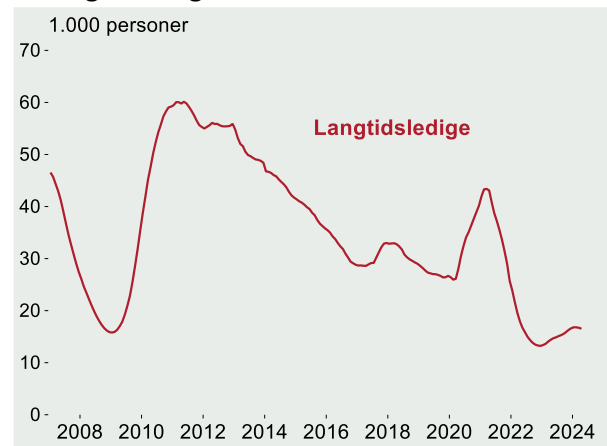
Den forudgående stigning har samtidigt også været ret begrænset. Vi står historisk set meget stærkt med en utrolig lav langtidsledighed i Danmark. Og 2024 har indtil nu vist, at antallet af langtidsledige vipper den rigtige vej. Det er superpositivt, og reflekterer et stærkt arbejdsmarked. Sammenlignet med før corona er der i dag omtrent 9.000 færre langtidsledige.

I næste uge venter bl.a. nye tal for ledige stillinger og detailomsætning.

Boligmarked

I denne uge har der ingen interessante tal været for boligmarkedet, men i næste kommer der nye tal for antallet af bolighandler og boligejernes rentebetalinger.

Få langtidsledige



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Jobindsats.

Finansielle markeder uge 21					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.149	-0,3%	4,2%	23,3%	8,6%
S&P500	5.307	0,0%	4,7%	29,0%	11,3%
Dow Jones	39.671	-0,6%	3,0%	20,9%	5,3%
Nasdaq	18.705	0,6%	7,1%	37,5%	11,2%
Nikkei	39.103	0,5%	1,7%	27,0%	16,9%
C25	1.981	-0,1%	3,0%	9,1%	8,8%
S30	2.635	0,3%	3,5%	18,1%	10,0%
FTSE	8.370	-0,9%	4,0%	9,7%	8,2%
STOXX50	5.025	-1,5%	0,3%	17,9%	11,1%
DAX	18.680	-1,0%	3,0%	17,9%	11,5%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,083	0,0%	1,5%	0,4%	-2,0%
EUR/DKK	7,462	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%
USD/DKK	6,890	0,0%	-1,4%	-0,2%	2,2%
SEK/DKK	0,642	0,4%	-0,2%	-0,9%	-4,5%
NOK/DKK	0,644	0,6%	1,3%	2,2%	-2,9%
GBP/DKK	8,762	0,8%	1,1%	2,3%	2,2%
CHF/DKK	7,533	-1,1%	-1,8%	-1,6%	-6,4%
JPY/DKK	0,044	-0,7%	-2,5%	-11,8%	-7,7%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,86	0,13	0,00	0,55	0,63
US 10Y	4,43	0,07	-0,18	0,7	0,55
Tysk 2Y	3,00	0,11	0,02	0,19	0,62
Tysk 10Y	2,53	0,11	0,03	0,08	0,51
Dansk 2Y	2,81	0,11	0,09	-0,13	0,39
Dansk 10Y	2,54	0,10	0	-0,22	0,29
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.378	-0,3%	2,4%	21,5%	15,3%
Olie (Brent)	82	-1,4%	-7,6%	4,5%	6,0%
Metaller	4.482	1,9%	6,2%	25,8%	19,1%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 22. maj. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 22						
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode	
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	Apr	--	--	
24-05-2024	Sweden	PPI MoM	Apr	--	0.6%	
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Apr	--	0.0%	
	Germany	GDP SA QoQ	1Q F	--	0.2%	
	United States	Durable Goods Orders	Apr P	--	--	
Mandag	Germany	IFO Business Climate	May	--	89.4	
	27-05-2024	Germany	IFO Expectations	May	--	89.9
Tirsdag	United States	Conf. Board Consumer Confidence	May	--	97.0	
	28-05-2024	United States	Conf. Board Present Situation	May	--	142.9
	United States	Conf. Board Expectations	May	--	66.4	
Onsdag	Japan	Consumer Confidence Index	May	--	38.3	
	29-05-2024	Sweden	Retail Sales WDA YoY	Apr	--	1.1%
	Spain	Retail Sales YoY	Apr	--	-1.6%	
	Italy	Consumer Confidence Index	May	--	95.2	
	Italy	Manufacturing Confidence	May	--	87.6	
	Italy	Economic Sentiment	May	--	95.8	
	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Apr	--	--	
	United States	MBA Mortgage Applications	May 24	--	--	
	Germany	CPI YoY	May P	--	--	
Germany	CPI EU Harmonized YoY	May P	--	--		
Torsdag	Sweden	GDP QoQ	1Q	--	-0.1%	
	30-05-2024	Sweden	Economic Tendency Survey	May	--	--
	Spain	CPI YoY	May P	--	--	
	Spain	CPI EU Harmonised YoY	May P	--	--	
	Eurozone	Consumer Confidence	May F	--	--	
	Eurozone	Services Confidence	May	--	6.0	
	Eurozone	Industrial Confidence	May	--	-10.5	
	Eurozone	Economic Confidence	May	--	95.6	
	Eurozone	Unemployment Rate	Apr	--	--	
	United States	GDP Annualized QoQ	1Q S	--	1.6%	
	United States	GDP Price Index	1Q S	--	3.1%	
	United States	Wholesale Inventories MoM	Apr P	--	--	
	United States	Initial Jobless Claims	May 25	--	--	
United States	Pending Home Sales MoM	Apr	--	3.4%		

	United Kingdom	Nationwide House Px NSA YoY	May	--	0.6%
Fredag	Japan	Tokyo CPI YoY	May	--	1.8%
31-05-2024	Japan	Jobless Rate	Apr	--	2.6%
	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	May	--	1.6%
	Japan	Job-To-Applicant Ratio	Apr	--	1.28
	Japan	Retail Sales YoY	Apr	--	1.2%
	Japan	Industrial Production MoM	Apr P	--	--
	France	Private Sector Payrolls QoQ	--	--	--
	Denmark	Unemployment Rate SA	Apr	--	2.5%
	France	CPI EU Harmonized YoY	May P	--	--
	France	CPI YoY	May P	--	--
	France	GDP YoY	1Q F	--	1.1%
	Norway	Unemployment Rate	May	--	--
	Italy	GDP WDA YoY	1Q F	--	0.6%
	United Kingdom	Mortgage Approvals	Apr	--	61.3k
	Eurozone	CPI Core YoY	May P	--	--
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	May P	--	--
	United States	Personal Income	Apr	--	0.5%
	United States	Personal Spending	Apr	--	0.8%

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.