



Finansielle markeder

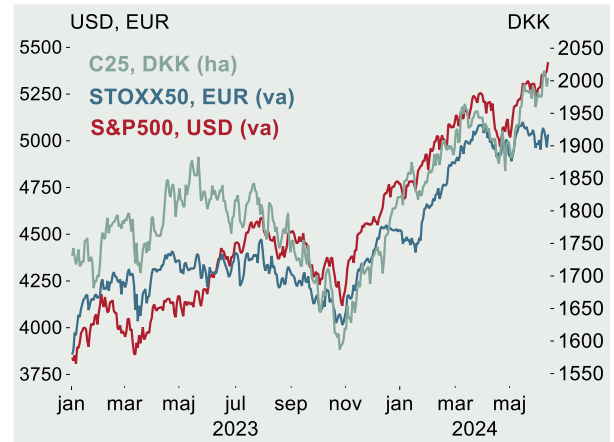
Den seneste uge har budt på et volatilt rentemarked og fremgang for aktierne. Det er særligt de amerikanske aktieindeks, som er stormet frem. Nasdaq endte oppe med 2,3%, hvor S&P500 slog rekord og brød loftet til 5.400. Det danske C25-indeks steg også med 1,4%. Lidt anderledes ser det ud med de europæiske og tyske aktier, som er stort set uændret.

Den amerikanske centralbank, Fed, holdt rentemøde onsdag aften. De holdt som forventet renten i ro på 5,25%-5,50%. Samtidig med rentemødet blev medlemmernes forventninger til renten opdateret med det såkaldte dot-plot. Her forventer medlemmerne kun en rentesænkning i år, hvilket er to gange færre end sidste dot-plot i marts. Markederne priser dog to rentesænkninger for 2024.

Renterne er stort set uændrede for ugen, men markedet har budt på store bevægelser gennem ugen. Renterne begyndte med en stigning ovenpå offentliggørelsen af de amerikanske beskæftigelsesstatistik. De var markant bedre end forventet og bidrog til, at den 10-årige amerikanske rente steg 15 bp. Med til at trække renterne i den anden retning var et nyt fald i inflationen. Faldet var større end forventet, og inflationen i USA bevæger sig hurtigere mod inflationsmålsætningen på 2% end først antaget. Inflationen i USA lyder nu på 3,3% og kerneinflationen på 3,4%. Ovenpå nyhederne faldt den 10-årige amerikanske rente med 10 bp, og den tyske 10-årige rente med 8 bp. På trods af de volatile bevægelser, efterlades rentemarkedet samme sted, hvor det startede.

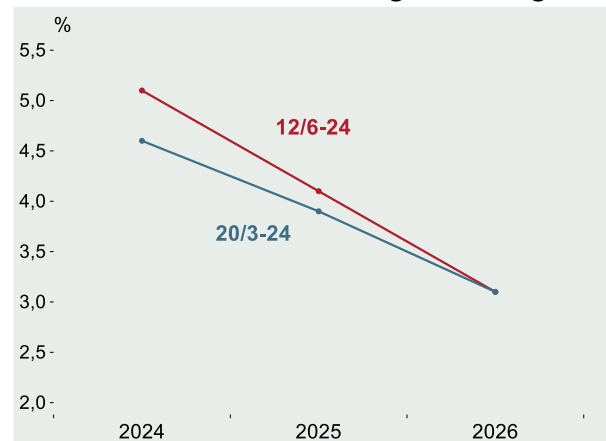
Også på denne side af Atlanten er der sket lidt. Europa-Parlamentsvalget i søndags samt udskrivelsen af valg i Frankrig efterlader et aftryk på markederne, hvor euroen er svækket overfor dollaren med -1%, og renterne steg. Det var især den 10-årige franske rente, som steg med 13 bp, hvor de danske og tyske steg 5-6 bp.

S&P500 slår rekord



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

Fed vil holde renteniveauet "higher for longer"



Anm.: Figuren viser Fed-medlemmernes medianforventning for den ledende rente i Fed ved udgangen af det givne år.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Federal Reserve.

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

Disse rentestigninger er dog neutraliseret efter de amerikanske inflationstal.

Valgresultatet viser et stort politisk skift på nationalt niveau, hvor der er sket en politisk højredrejning. Det efterlader et indtryk af et Europa med større politisk usikkerhed. Valget kan få væsentlige konsekvenser for en række politikker, herunder en øget risiko for en mere gældsfinansieret økonomisk politik.

Faldet i euroen overfor dollaren kan muligvis også tilskrives et større rentespænd mellem USA og Europa. Dette sker i forbindelse med, at ECB sænkede renten i sidste uge, men Fed valgte at fastholde.

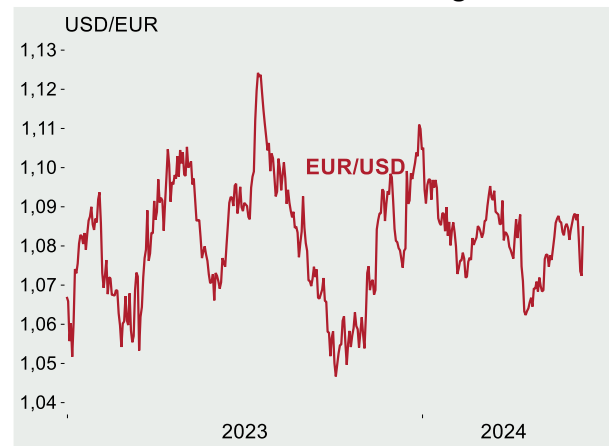
International økonomi

Beskæftigelsen i USA steg med 272.000 personer uden for landbruget i maj. Det er væsentligt højere end den forventede stigning på 180.000. Også de årlige lønstigninger tager til og var i maj på 4,1% mod 3,9% måneden før. Dertil stiger ledigheden en smule til 4,0% fra 3,9%. Det amerikanske arbejdsmarked har været stærkt over en lang periode, og det har også positiv betydning for dansk økonomi. USA er et af vores største samhandelslande, hvor den danske eksport til USA beskæftiger op mod 100.000 danske arbejdspladser.

FN's fødevarerindeks viser, at de globale fødevarerpriser steg med 0,9% i maj. Det er tredje måned i streg med en stigning, hvor priserne er steget 2,5%. Selvom fødevarerpriserne er tikket lidt op, så ligger de dog fortsat markant lavere end ved toppen. I dag ligger de 24,9% lavere end i marts 2022. De fleste måneder siden dengang har da også været med prisfald. Den mere stabile udvikling kommer ovenpå nogle tumultariske udsving i de globale fødevarerpriser, som både er steget meget kraftigt op til krigen i Ukraine brød ud, for efterfølgende at falde en del tilbage. Enden på det hele er indtil videre, at vi står med et noget højere prisniveau end for en række år siden.

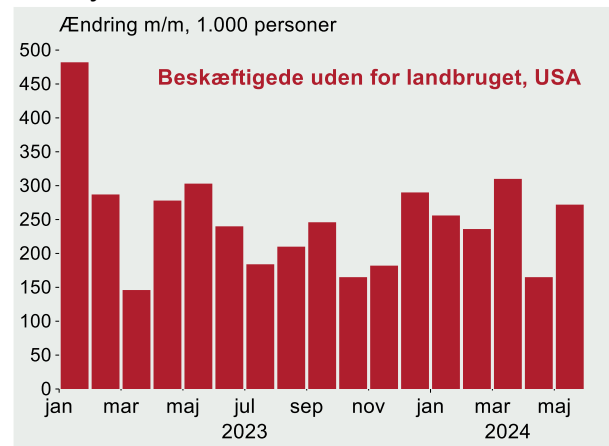
I næste uge venter nye tal for tysk erhvervstillid og forbrugerpriser i eurozonen.

Euroen blev let svækket efter EP-valg



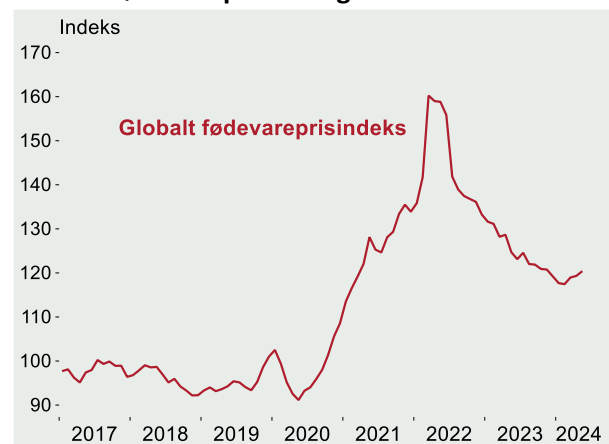
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Stærk jobvækst i USA



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

Globale fødevarerpriser steg for 3. måned i træk



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af United Nations Food & Agriculture Organization.

Dansk økonomi

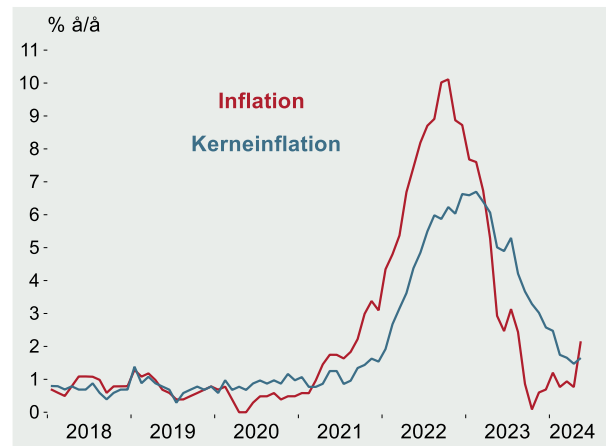
Inflationen steg til 2,2% i maj fra 0,8% i april. Den rammer dermed det højeste i 9 måneder, men der er absolut intet at panikke over i disse tal, og den højere inflation er fuldstændig som ventet. Det skyldes nemlig, at priserne oplevede et noget nær historisk dyk i maj sidste år med fald i energipriserne. Og da inflationen oftest måles som en årlig prisændring, så får sidste års prisdyk altså inflationen til at skyde op nu og her. Ser vi på den månedlige inflation, så er forbrugerpriserne uændret. Kerneinflation steg en anelse fra 1,5% i april til 1,6% i maj.

Det er ikke umuligt, at inflationen kan pege yderligere op herfra. Lønstigningerne har ramt det højeste i 25 år, som kan give ny medvind til inflationen. Lønstigningerne efterlader et omkostningspres hos virksomhederne, og samtidig øger de høje lønstigninger danskernes købekraft. Vi forventer dog ikke, at inflationen igen bliver alarmerende høj.

Den danske industriproduktion steg kraftigt i april. Produktionen var 11,3% højere i forhold til måneden før. Det er den største stigning i industriens produktion i næsten 8 år. Det betyder samtidig, at produktionen aldrig er noteret højere end med de her tal. Man skal dog være en smule varsom med at konkludere alt for meget, da tallene har for vane at svinge meget fra måned til måned. Til sammenligning var der et mærkbart dyk måneden forinden. Ikke desto mindre er det her en stigning, der virkelig springer i øjnene.

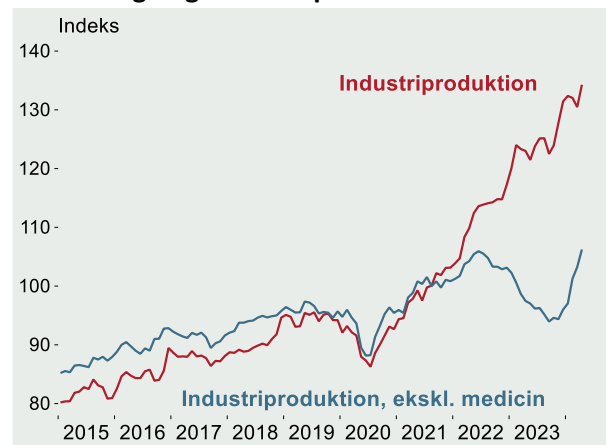
I maj var der 209 konkurser i såkaldt aktive virksomheder, når der tages højde for sæson. Det er 21% færre konkurser end i april, som dog bød på en mærkbar stigning i antallet af konkurser. Det betyder, at vi er tilbage på det niveau, som har kendetegnet starten på 2024. Det tegner dermed til, at stigningen i antallet af konkurser i april, blev en enlig svale. Konkursomfanget i 2024 er da også noget lavere end i samme periode i 2023, hvor vi så det højeste antal konkurser i 10 år. Tiderne med høje stigninger i priser og renter er forbi, og langt de fleste coronalån er afviklet.

Inflationen mere end fordoblet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Massiv stigning i industriproduktionen



Anm: 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Færre konkurser i maj



Anm: Data er sæsonkorrigeret og 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Antallet af jobopslag tog et gedigent spring i maj, hvor der blev slået 31.181 nye stillinger op. Det er samtidig det fjerdehøjeste antal nye stillingsopslag for en maj måned i statistikens 21-årige levetid. Ser vi isoleret set på maj måned, blev der slået 17% flere nye stillingsopslag op end i årene før corona. Siden toppen i 2022 er antallet imidlertid faldet med knap 20%, men det siger mere om det ekstremt høje niveau på vej ud af corona. Vi har forsat at gøre med et imponerende jobmarked, og nye beskæftigelsesrekorder kan være under opsejling med de her tal i hånden.

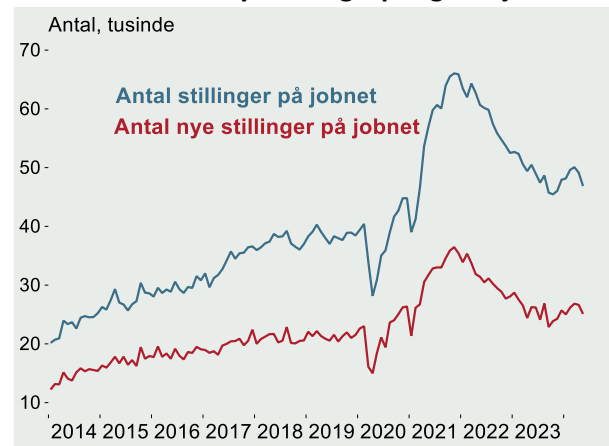
Der blev registreret 14.660 nye personbiler i maj måned. Det er lidt flere end i samme måned sidste år. Af dem udgjorde elbiler 49% med et salg på 7.239 styk. Bestanden af elbiler er samtidig netop kravlet over 250.000, og det betyder, at vi med hastige skridt nærmer os, at det er hver 10. personbil, som kører på el. Samlet set for de første fem måneder af 2024 lyder andelen af solgte elbiler på 43% af det samlede bilsalg. Til sammenligning lå denne andel på 34% for hele 2023. Elbiler bliver altså mere og mere populære blandt danskerne. Hvis tendensen forsætter året ud, vil 2024 slå sidste års rekordsalg af elbiler. Det samlede bilsalg i 2024 er dog nogenlunde på samme niveau, som vi så på samme tid sidste år.

Privatleasing er vundet gevaldigt frem i den seneste tid, som følge af prisusikkerheden på særligt elbiler. I maj kom omkring hver fjerde personbil ud at køre som en leasingbil, hvilket er højere end samme tid sidste år.

Tyske gæster har booket 127.715 husuger i danske feriehusene i højsæsonen i juli og august ved udgangen af april. Det er næsthøjeste antal uger på denne tid af året – kun marginalt overgået af sidste år. Det vidner om, at den store efterspørgsel på at holde ferie i Danmark ikke ser ud til at ebbe ud lige foreløbig. Tyskerne er den klart vigtigste nationalitet for udlejningen af sommerhuse, da de traditionelt står for 60-65% af de overnattende gæster.

Den kommende uge byder på nye tal for producentpriser, forbrugertillid og lønmodtagerbeskæftigelsen.

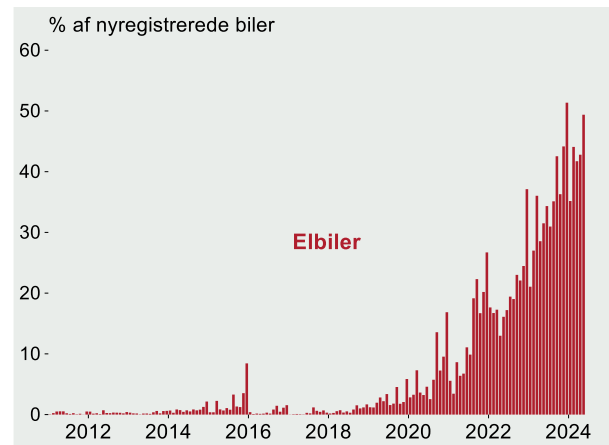
Flere end 30.000 nye stillingsopslag i maj



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

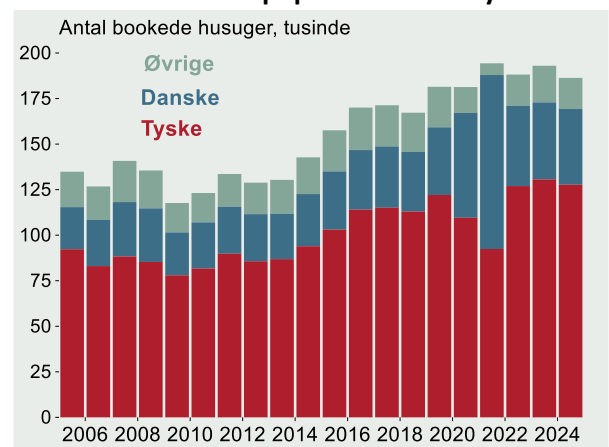
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Jobindsats.

Elbilerne fortsætter fremmarchen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Danske feriehusene er populære blandt tyskere



Anm.: Bookede husuger til juli og august ved udgangen af april.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligmarkedet

Boligpriserne steg i maj. Huspriserne steg med 1,2%, mens lejligheder pegede op med 0,5%. Ser vi for året som helhed, så er huspriserne steget med 1%, mens lejlighedspriserne er faldet marginale 0,8%, når vi tager højde for sæson. Ser vi i forhold til for præcis et år siden, så er både huse og lejligheder steget med 5%.

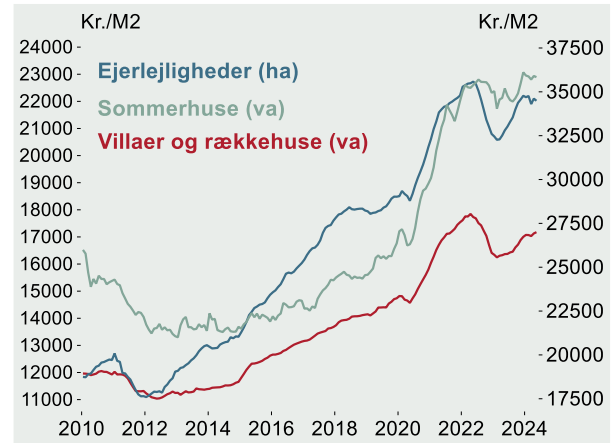
De frygtede prisfald på lejligheder er mere eller mindre udeblevet. Prisen på lejligheder har mest af alt bevæget sig sidelæns siden årsskiftet, hvor overgangen til de nye boligskatter ellers kunne have givet anledning til et negativt fortegn på priserne. Men på den anden side er renterne lidt lavere i dag end for et halvt år siden, og det trækker i den modsatte retning.

Vi forventer, at den positive og svage fremgang på boligmarkedet også vil kendetegne resten af 2024.

Omkostningerne til at bygge en ny bolig steg med 1,0% i 1. kvartal, målt i forhold til kvartalet før. Stigningerne i byggeomkostningerne er dog faldet betragteligt til ro efter de buldrede op i 2021 og 2022, hvor de toppede med årlige stigninger på mere end 10%. Deciderede fald har der som sådan ikke for alvor været i byggeomkostningerne, så det glædelige for dem der står foran et boligbyggeri består i, at omkostningerne ikke længere stiger kraftigt.

I næste uge får vi nye tal for lånetilbud og bolighandler i maj.

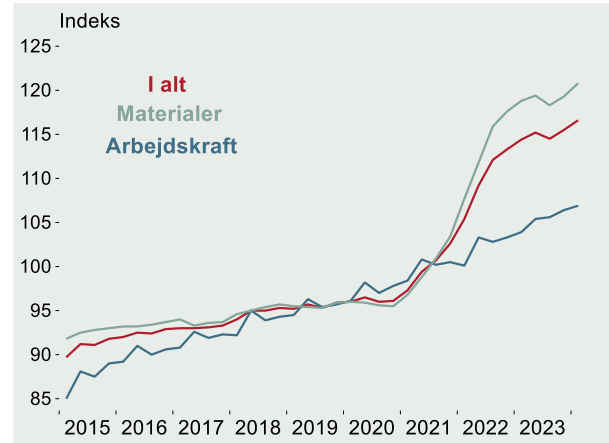
Boligpriserne stiger atter i maj



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Byggeomkostninger peger op



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 24					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.175	0,8%	2,0%	18,4%	10,0%
S&P500	5.421	1,3%	3,3%	24,0%	13,7%
Dow Jones	38.712	-0,2%	-2,1%	13,9%	2,7%
Nasdaq	19.465	2,3%	6,2%	29,7%	15,7%
Nikkei	38.720	0,0%	0,9%	15,6%	15,7%
C25	2.004	1,4%	2,2%	9,4%	10,0%
S30	2.627	0,7%	-0,2%	13,6%	9,6%
FTSE	8.215	-0,4%	-2,5%	8,1%	6,2%
STOXX50	5.034	0,0%	-0,9%	15,0%	11,3%
DAX	18.631	0,3%	-0,5%	14,2%	11,2%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,077	-1,0%	-0,3%	-0,4%	-2,6%
EUR/DKK	7,459	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	6,929	0,9%	0,3%	0,5%	2,7%
SEK/DKK	0,664	1,3%	4,4%	3,0%	-1,2%
NOK/DKK	0,650	0,2%	1,8%	0,2%	-1,9%
GBP/DKK	8,841	0,9%	1,9%	1,4%	3,1%
CHF/DKK	7,737	0,6%	1,6%	1,2%	-3,9%
JPY/DKK	0,044	-0,6%	-0,3%	-10,6%	-7,6%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,75	0,03	-0,06	0,01	0,52
US 10Y	4,31	0,02	-0,14	0,48	0,43
Tysk 2Y	2,96	-0,01	-0,01	-0,02	0,58
Tysk 10Y	2,53	0,03	-0,01	0,09	0,51
Dansk 2Y	2,78	0,00	-0,01	-0,35	0,36
Dansk 10Y	2,55	0,02	-0,01	-0,2	0,3
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.324	-1,3%	-1,4%	19,8%	12,7%
Olie (Brent)	83	5,0%	-0,3%	12,2%	7,1%
Metaller	4.262	-0,1%	-2,1%	11,8%	13,3%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 12. juni. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.
 Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af MacroBond.

Nøgletalskalender uge 25					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Apr	--	--
14-06-2024	Japan	Industrial Production MoM	Apr F	--	--
	Sweden	CPI MoM	May	--	--
	France	CPI YoY	May F	--	--
	United States	Import Price Index MoM	May	--	--
	United States	Export Price Index YoY	May	--	--
	United States	U. of Mich. Sentiment	Jun P	--	--
	Japan	BOJ Target Rate (Upper Bound)	jun-14	--	0.10%
Mandag	Japan	Core Machine Orders MoM	Apr	-3.3%	2.9%
17-06-2024	Denmark	PPI MoM	May	--	0.8%
	Spain	Labour Costs YoY	1Q	--	5.0%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	May F	--	0.8%
	United States	Empire Manufacturing	Jun	-16.2	-15.6
Tirsdag	Germany	ZEW Survey Expectations	Jun	--	47.1
18-06-2024	Eurozone	CPI YoY	May F	--	--
	United States	Retail Sales Advance MoM	May	0.2%	0.0%
	United States	Industrial Production MoM	May	0.4%	--
	United States	Net Long-term TIC Flows	Apr	--	\$100.5b
Onsdag	Sweden	Unemployment Rate	May	--	8.9%
19-06-2024	United Kingdom	CPI MoM	May	--	0.3%
	United Kingdom	RPI MoM	May	--	0.5%
	United States	MBA Mortgage Applications	jun-14	--	--
Torsdag	Denmark	Consumer Confidence Indicator	Jun	--	-6.5
20-06-2024	Norway	Deposit Rates	jun-20	--	4.50%
	Eurozone	ECB Publishes Economic Bulletin	jan-00	0,00	0,00
	United Kingdom	Bank of England Bank Rate	jun-20	52,50	52,50
	United States	Current Account Balance	1Q	--	-\$194.8b
	United States	Initial Jobless Claims	jun-15	--	--
	United States	Housing Starts	May	1375k	1360k
	United States	Philadelphia Fed Business Outlook	Jun	--	4.5
	Eurozone	Consumer Confidence	Jun P	--	-14.3
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	May	2.9%	2.5%
21-06-2024	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun P	--	52.6

United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	May	--	-2.3%
France	HCOB France Composite PMI	Jun P	--	48.9
Germany	HCOB Germany Composite PMI	Jun P	--	52.4
Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Jun P	--	52.2
United Kingdom	S&P Global UK Composite PMI	Jun P	--	53.0
United States	S&P Global US Composite PMI	Jun P	--	54.5
United States	Leading Index	May	--	-0.6%
United States	Existing Home Sales	May	4.10m	4.14m

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.