



AL MarkedsNyt udkommer ikke torsdag d. 20. juli pga. sommerferie. Næste udgivelse er d. 27. juli.

Finansielle markeder

De seneste par uger har budt på store udsving på de finansielle markeder. Efter op- og nedture betyder det samlet set, at både aktier og renter ligger nogenlunde på samme niveau som for to uger siden.

Det var særligt sidste uges amerikanske arbejdsmarkedsrapport, ADP, som satte gang i bevægelserne. Rapporten viste en fremgang i beskæftigelsen på knap en halv million. Det er mere end det dobbelte af den forventede fremgang. Et stærkt arbejdsmarked øger behovet for flere renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank, Fed. Netop frygten for det sendte i torsdags aktierne i bund og renterne til vejrs.

I denne uge har vi set den modsatte udvikling. Nye inflationstal fra USA kom ud bedre end ventet, og viste fald i både inflation og kerneinflation. Faldende inflation bekræfter, at Feds stramme pengepolitik virker, og peger samtidig på, at der måske ikke er behov for flere renteforhøjelser. Onsdagens inflationstal sænkede altså forventningerne til flere renteforhøjelser, og som resultat så vi både faldende renter og stigende aktiekurser.

Vi kan dermed godt begynde at se frem til de kommende centralbankmøder i Fed og ECB, som afholdes henholdsvis d. 26. og 27. juli. Her bliver det spændende at se, hvad Fed gør ovenpå arbejdsmarkedsrapporterne og inflationstallene, som peger lidt i hver sin retning. For ECBs vedkommende står det mere klart, og vi forventer endnu en renteforhøjelse på 0,25 procentpoint, efterfulgt af en tilsvarende reaktion fra Nationalbanken.

Den svenske krone er under massivt pres og ramte i sidste uge den laveste kurs nogensinde på 0,626 danske kroner. Over det seneste år er den svenske krone svækket med omkring 10% over for den danske krone.

Statsrenternes himmelflugt brydes



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Fed og Macrobond.

Store bevægelser på aktiemarkederne



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

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

Studentermedhjælper Anton Thorell Steinø

International økonomi

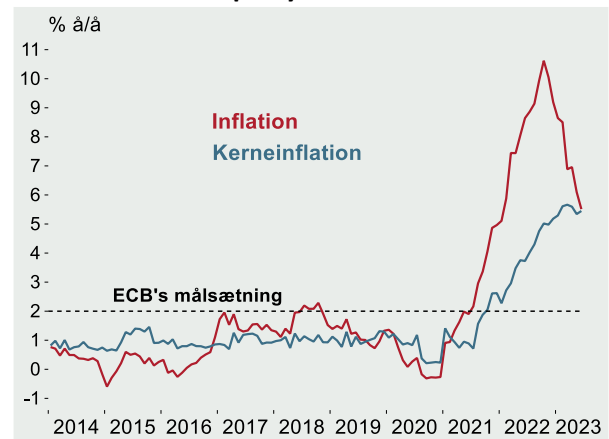
Inflationen i eurozonen dykker under 6% for første gang i 16 måneder. Selvom inflationen stadig er alt for langt over målsætningen omkring 2%, så går det i den rigtige retning. Dagens fald i inflationen ændrer dog ikke på, at der venter en ny rentestigning fra ECB på næste møde i slutningen af juli. Det kan blive den sidste renteforhøjelse fra ECB i denne omgang, men det er stadig ikke usandsynligt, at der kan komme én forhøjelse mere til efteråret. Samtidig er kerneinflationen steget til 5,4% i juni fra 5,3% i maj. Kerneinflationen er stadig alt for høj og er et vidnesbyrd om, at det ikke alene er energi og fødevarer, som har gjort det dyrere at være europæer. Prisstigningerne har spredt sig til et bredt udsnit af europæernes forbrug.

De globale fødevarerpriser falder endnu en gang i juni med -1,4%. Fra pristoppen for lidt mere end et år siden, har vi set et dyk på omkring -23% i de globale fødevarerpriser. Selvom der ikke er nogen komplet sammenhæng mellem de globale fødevarerpriser og de danske forbrugerpriser, kan de danske forbrugere godt forvente prisfald på fødevarer. I den seneste opgørelse fra Danmarks Statistik forventer 45% af virksomhederne, som handler med fødevarer, at sænke deres priser i løbet af de kommende tre måneder.

Beskæftigelsen steg i juni med 209.000 personer i USA uden for landbruget. Samtidig falder arbejdsløsheden en smule til 3,6% fra 3,7% i maj. Det er imponerende, at det amerikanske jobtog kan holde dampen oppe på trods af høje renter og tågede forretningsudsigter. Beskæftigelsen er steget uafbrudt siden begyndelsen af 2021. De stærke jobtal kan være et forvarsel om, at den amerikanske centralbank, Fed, måske alligevel ikke er helt færdig med at hæve renten. Den danske eksport til USA beskæftiger omkring 100.000 danske arbejdspladser, og tempoet i amerikansk økonomi smitter derfor af på den danske økonomi.

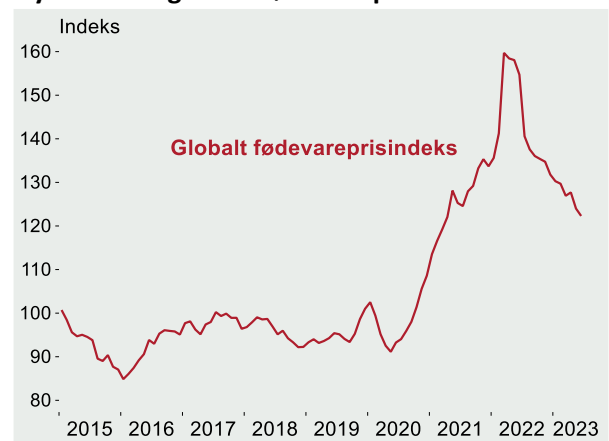
Inflationen i USA faldt til 3% i juni fra 4% i maj. Ligeledes faldt kerneinflationen fra 5,3% til 4,8%, hvilket er det laveste siden oktober 2021. I begge tilfælde var faldene større end ventet.

Inflationen falder på ny i eurozonen



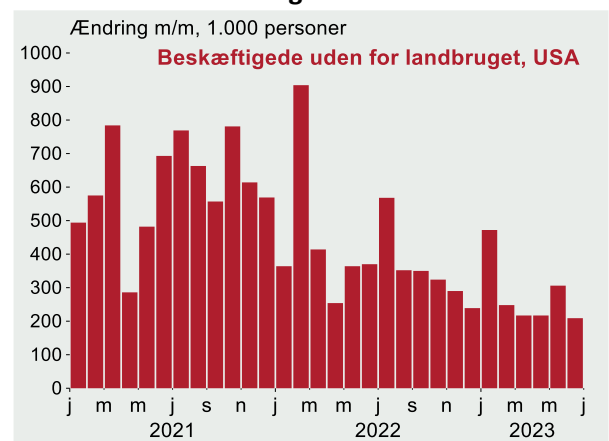
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Nyt fald i de globale fødevarerpriser



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af FAO.

Fortsat flere i beskæftigelse i USA



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

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

Udviklingen skyldes blandt kraftigt faldende energipriser, men også basiseffekter i takt med, at sidste års massive prisstigninger falder ud af tallene. I modsætning til jobrapporten, taler den faldende inflation for, at der ikke er behov for flere renteforhøjelser fra Fed.

I de næste to uger venter nye tal for BNP i USA samt erhvervstilliden i både Tyskland, eurozonen og USA.

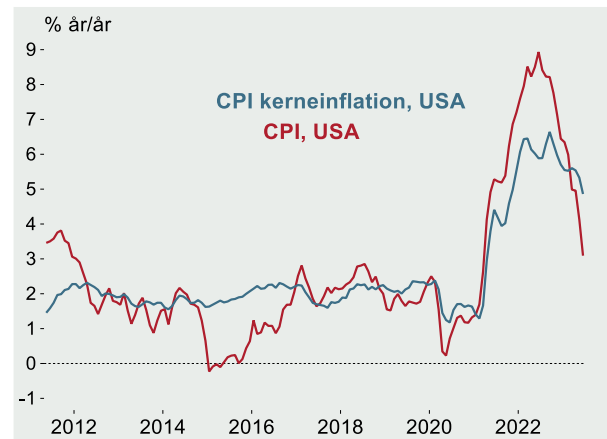
Dansk økonomi

Dansk økonomi holder fast i de positive vækstrater. BNP voksede med 0,6% i 1. kvartal. Det er faktisk en smule imponerede, når man tænker på, at udfordringerne har stået i kø det seneste år. Det sætter en tyk streg under, at dansk økonomi står bundsolidt. Væksten i 1. kvartal er blandt andet trukket af fremgang i medicinalindustrien og transportbranchen samt stigende eksport og privatforbrug. Det er første gang i fem kvartaler, at privatforbruget stiger, selvom det fortsat ligger -4,3% lavere end før faldet sidste år.

Ledigheden stiger en anelse i juni med 735 personer, når der tages højde for sæsonudsving. Det viser ledighedsindikatoren fra Danmarks Statistik. Ledighedsprocenten lyder på 2,8% mod 2,4% på bunden for lidt over et år siden. Ledigheden stiger for 8. måned i træk, og er nu steget med godt 8.000 personer. Trods de kedelige nyheder, så er der tale om ganske små stigninger i ledigheden. Der er fortsat få ledige herhjemme, og arbejdsmarkedet står stadig enormt stærkt.

Vi forventer, at ledigheden vil pege yderligere op i 2023. Men indtil videre har arbejdsmarkedet overrasket. Den forventede tilbagegang til arbejdsmarkedet bygger vi på, at dansk økonomi er ramt af modvind, og den høje inflation har svækket danskernes købekraft. Vi forventer en tid med lavere beskæftigelse og flere ledige, men også at der er en blød landing i vente. Dansk økonomi viser stærke takter, og modvinden har ramt økonomien på et hammerstærkt udgangspunkt.

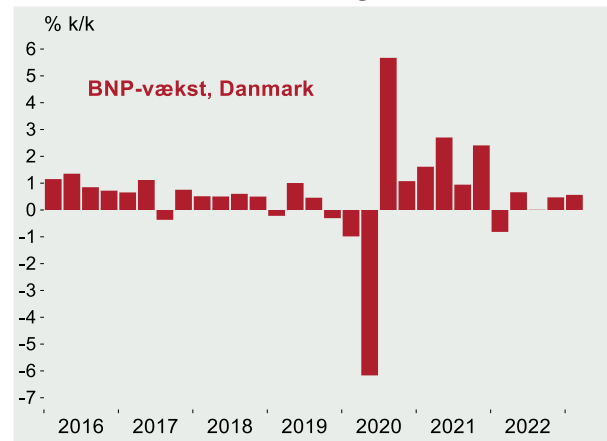
Amerikansk inflation falder mere end ventet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

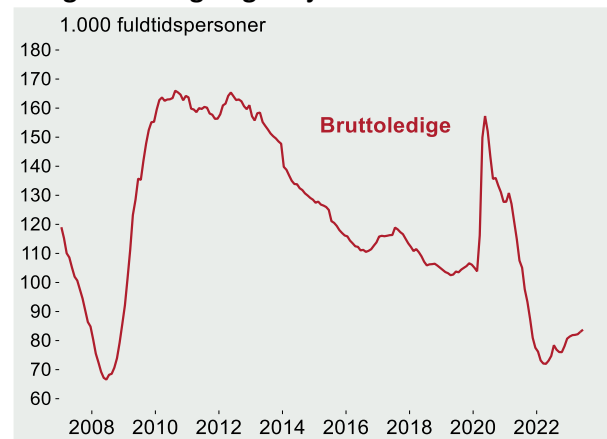
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Dansk økonomi vokser stadig



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Ledigheden stiger igen i juni



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

I 2. kvartal blev der slået 78.900 nye stillingsopslag op, når vi tager højde for sæson. Det er 5.100 færre end i 1. kvartal svarende til et fald på -6%. Efterspørgslen på arbejdskraft går altså ned i tempo. Antallet af stillingsopslag ligger dog stadig ret højt, og det vidner om, at selvom arbejdsmarkedet er på vej ned i fart, så er der stadig pæn efterspørgsel efter arbejdskraft. Det er derfor ikke usandsynligt, at vi igen kan få nye rekorder i beskæftigelsen i den kommende tid.

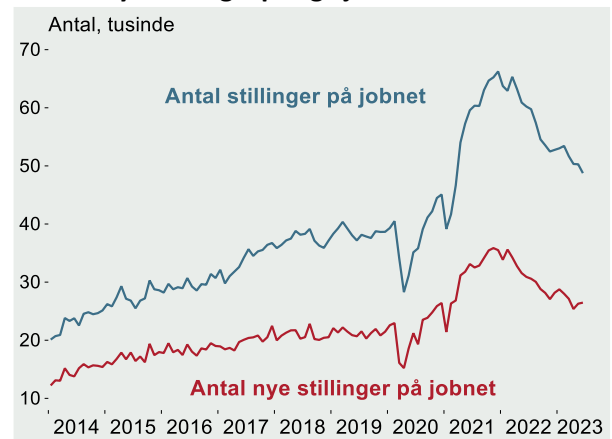
Lønningerne steg 3,6% i 2. kvartal i forhold til samme kvartal sidste år. Det er 9. kvartal i træk, at lønvæksten lyder på mere end 3%. Vi skal tilbage til omkring 2009 for at finde en tilsvarende udvikling. Danskernes lønninger kan nu igen hamle op med prisudviklingen. Det kommer efter et gedigent hug til danskernes realløn sidste år, hvor den højeste inflation i 40 år bidrog til massiv tilbagegang. Der vil formentlig gå et par år eller mere, før det tabte er indhentet, men det er under alle omstændigheder positive nyheder, at reallønnen ikke længere brager ned. Det seneste års fald i reallønnen er bestemt ikke hverdagskost for danskerne. I 10 år har danskerne som helhed oplevet, at lønnen er steget hurtigere end priserne, og man dermed kom længere for de tjente penge.

Inflationen herhjemme faldt til 2,5% i juni fra 2,9% i maj. Faldet betyder, at det er 8. måned i streg, at inflationen dykker, og vi står med den laveste inflation i næsten 2 år. De kraftige stigninger i inflationen har gjort det væsentligt dyrere at være dansker, men det ser nu ud til, at det værste er bag os. Inflationen toppede i 10,1% i oktober sidste år.

Vi forventer, at inflationen bliver ved med at falde gennem 2023. Globale fødevarerpriser, energipriser, råvarepriser og fragtrater er alle faldet mærkbart. Hertil vil inflationen æde sig selv i takt med, at sidste års meget kraftige prisstigninger falder ud af opgørelsen, da inflation er målt ved priser i dag i forhold til året før.

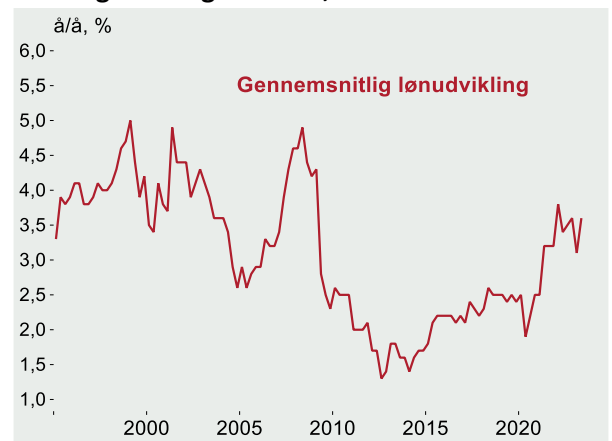
Der var 274 konkurser i aktive virksomheder i juni, når der tages højde for sæson. Det er flere end i maj, som bød på 231 konkurser. Det første halvår af 2023 har budt på i alt 1.554 konkurser. Det er 22,7% flere end samme tid sidste år.

29.545 nye stillingsopslag i juni



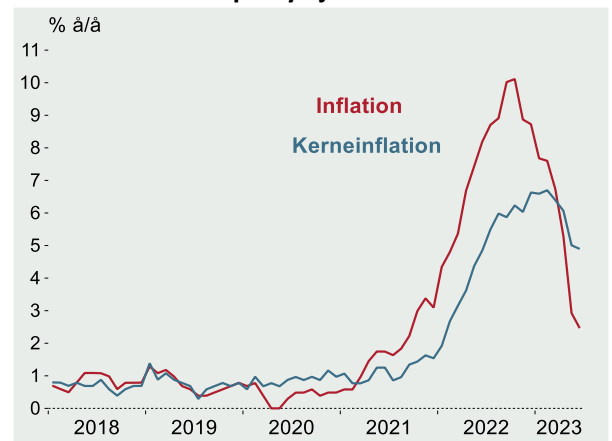
Anm.: Data er sæsonkorrigeret.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af STAR.

Lønningerne stiger med 3,6% i 2. kvartal



Anm.: Udviklingen i 2. kv. 2023 er foreløbig.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening.

Inflationen falder på ny i juni



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Dermed ligger konkurserne omkring det højeste siden 2010. En del af forklaringen skal findes i efterslæb fra coronakrisen. Omkring 50.000 virksomheder har været i gang med at tilbagebetale coronalån, og det betyder at flere virksomheder har måttet dreje nøglen om. Samtidig har det seneste år budt på et massivt omkostningspres, dalende efterspørgsel og tågede forretningsudsigter. Vi forventer, at det forhøjede konkursniveau fortsætter for en periode endnu.

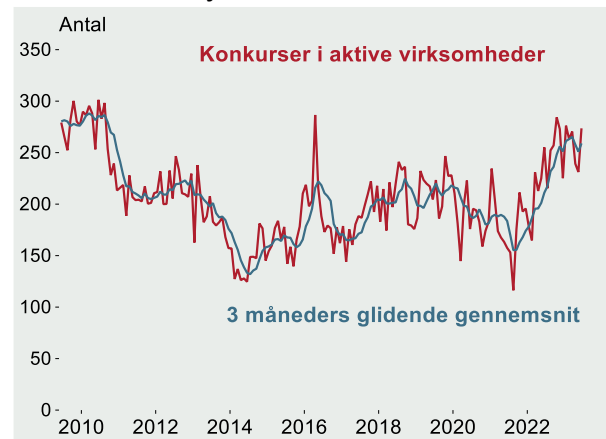
Der blev solgt 18.482 personbiler i juni. Det er 23,5% flere end i juni sidste år. Bilsalget har virkelig sat farten op. I det første halvår af 2023 er der blevet solgt 14% flere personbiler end i samme periode sidste år. Det hører dog med til historien, at sidste års bilsalg var det værste siden 2009, og vi er derfor ikke på vej mod nye salgsrekorder. En stor del af bilsalgets fremgang i 2023 kan tilskrives en opblødning i de leverance- og produktionsudfordringer, som prægede store dele af 2022. Vi forventer, at denne effekt vil fortsætte med at løfte bilsalget i år. På den anden side står beskæftigelsen til at falde i år, mens massiv inflation har svækket danskernes købekraft, hvilket giver ringere vilkår for bilsalget. Samlet forventer vi dog, at vi vil fortsætte med at se et forbedret bilsalg i år.

Elbilsalget er mere end fordoblet siden sidste år. Fremgangen er til dels båret af prisfald, men elbilernes popularitet stiger også i takt med, at der kommer flere og bedre modeller på markedet. Knap hver tredje solgte bil er eldrevet. Til sammenligning udgjorde elbilsalget 21% af bilsalget sidste år, mens det var 13% i 2021.

Danmark eksporterede for 156 mia. kr. i maj. Det er 1,4% mere end i april. Stigningen skyldes alene fremgang i vareeksporten, som steg med 4,6%. Eksporten af tjenester faldt derimod med -3,2%. Eksporten er i høj grad afhængig af, hvordan det går i de udenlandske økonomier, som vi handler med. Her er væksten gået ned som følge af høj inflation og kraftige rentestigninger. Derfor står eksporten overfor lidt mere udfordrende tider.

De kommende uger byder blandt andet på nye tal for beskæftigelse, producentpriser og forbrugertilid.

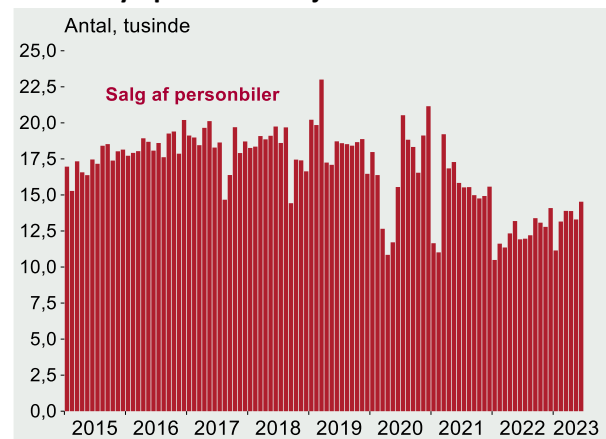
274 konkurser i juni



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

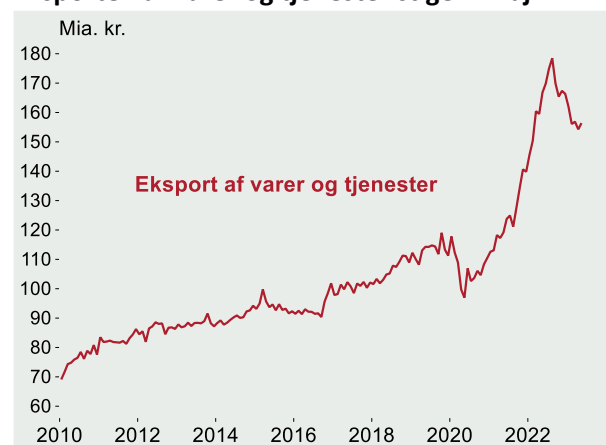
18.482 nye personbiler i juni



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Eksporten af varer og tjenester stiger i maj



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligmarked

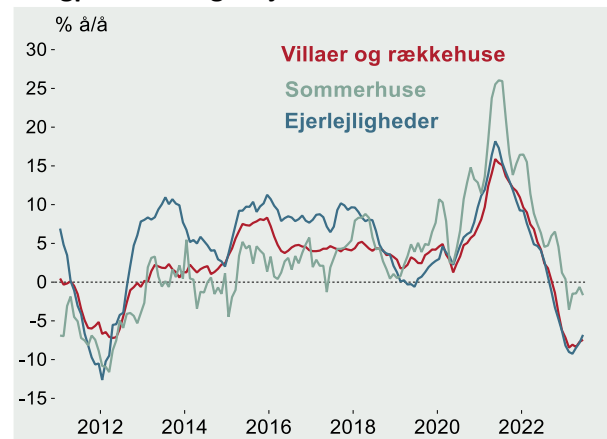
Boligpriserne steg atter i juni. På landsplan steg huspriserne i gennemsnit med 0,5%, mens stigningen lyder på 1,0% for lejligheder. Også sommerhuse steg med 0,6%. Tager vi højde for sæson, så er fremgangen dog noget mindre. Det er fjerde måned i træk, at boligpriserne stiger, mens også antallet af handler er gået frem. Det kommer ovenpå en negativ tid på boligmarkedet, hvor handlerne dykkede kraftigt, og priserne faldt i omegnen af 10%. Baggrunden er mere ro om renterne, mens også den økonomiske situation ser bedre ud end frygtet. Selvom vi står i en tid, hvor boligpriserne igen peger opad, så skal vi huske på, at det ikke har slettet efterårets og vinterens mærkbare prisfald. Både hus- og lejlighedspriserne er fortsat 7% lavere end på toppen sidste år.

Det er især det lave boligudbud, som er med til at holde en hånd under boligpriserne. Når der tages højde for sæson, faldt det samlede boligudbud en anelse i juni. Faldet skyldes primært et fald på -5% i udbuddet af lejligheder. Ser vi over det første halve år af 2023, er det samlede boligudbud skrumpet med -0,8%. Udbuddet af lejligheder er faldet med -17%, mens udbuddet af huse omvendt er steget med 4%. Der står i alt 29.438 huse til salg, 6.248 lejligheder og 4.583 sommerhuse.

Der blev bekendtgjort 115 tvangsauktioner i juni, når der tages højde for sæson. Det er det laveste antal tvangsauktioner i 9 måneder. Årets første halvdel har generelt budt på få tvangsauktioner. Massive rentestigninger, kraftig inflation og et presset boligmarked lyder ellers som opskriften på flere tvangsauktioner. Men boligejerne står fortsat som solide betalere ovenpå den udfordrende tid, og det har ikke sat de helt store spor i antallet af tvangsauktioner. Vi forventer alligevel, at vi kan komme til at stå i en periode med lidt flere tvangsauktioner. En tvangsauktion er sidste stop for boligejere, der kommer i problemer med at betale terminen, og derfor går der typisk en rum tid fra betalingsproblemer opstår til en eventuel tvangsauktion.

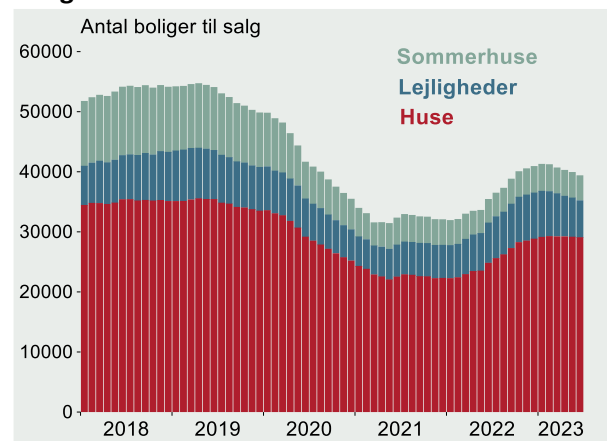
Ved næste udgivelse af MarkedsNyt følger vi op på nye tal for bolighandler og realkreditlån.

Boligpriserne stiger i juni



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

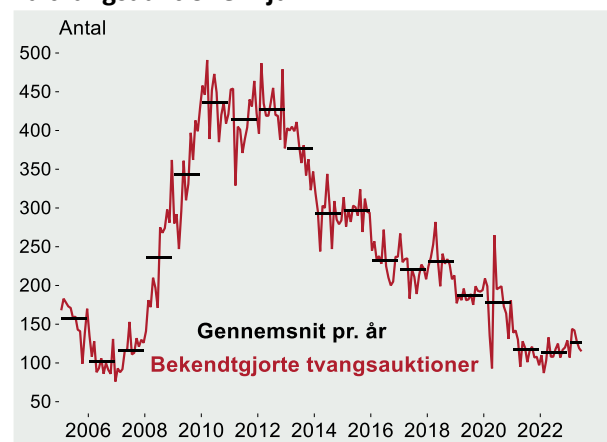
Boligudbuddet står relativt stille



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

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

Få tvangsauktioner i juni



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 28					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.868	2,4%	2,0%	17,0%	14,2%
S&P500	4.472	1,4%	2,4%	17,6%	16,5%
Dow Jones	34.347	1,3%	0,4%	11,6%	3,6%
Nasdaq	15.307	1,4%	2,7%	30,5%	39,9%
Nikkei	31.944	-2,5%	-3,3%	20,6%	22,4%
C25	1.793	0,5%	-1,6%	9,1%	5,4%
S30	2.264	1,1%	-2,4%	17,2%	10,8%
FTSE	7.416	1,9%	-2,4%	3,6%	-0,5%
STOXX50	4.360	3,3%	0,3%	26,2%	14,9%
DAX	16.023	3,2%	-1,3%	25,6%	15,1%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,112	2,3%	2,9%	10,0%	4,2%
EUR/DKK	7,452	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%
USD/DKK	6,761	-1,1%	-2,1%	-8,5%	-3,0%
SEK/DKK	0,638	1,9%	-0,3%	-9,1%	-4,6%
NOK/DKK	0,658	2,7%	2,6%	-9,5%	-7,0%
GDP/DKK	8,729	0,0%	0,6%	-1,0%	4,1%
CHF/DKK	7,696	0,8%	1,0%	1,7%	1,9%
JPY/DKK	0,048	1,8%	-2,1%	-10,2%	-8,4%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,72	-0,27	0,05	1,59	0,31
US 10Y	3,86	-0,19	0,02	0,95	-0,02
Tysk 2Y	3,21	-0,08	0,26	2,76	0,50
Tysk 10Y	2,53	-0,08	0,13	1,44	-0,03
Dansk 2Y	3,35	-0,07	0,25	2,63	0,61
Dansk 10Y	2,84	-0,06	0,12	1,4	0,13
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1660,25	2,4%	0,7%	12,8%	7,3%
Olie (Brent)	79	3,9%	7,2%	-20,3%	-7,6%
Metaller	3.788	3,1%	0,9%	6,0%	-4,9%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 12/7-2023.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 29

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 17-07-2023	Denmark	PPI MoM	Jun	--	-0.4%
Onsdag 19-07-2023	United Kingdom	CPI YoY	Jun	--	--
	United Kingdom	RPI MoM	Jun	--	--
	United Kingdom	PPI Output NSA MoM	Jun	--	--
	Eurozone	CPI YoY	Jun F	--	6.1%
	United States	MBA Mortgage Applications	jul-14	--	--
	United States	Housing Starts	Jun	--	--
Torsdag 20-07-2023	Germany	PPI MoM	Jun	--	-1.4%
	Denmark	Consumer Confidence Indicator	Jul	--	--
	United States	Initial Jobless Claims	jul-15	--	--
	United States	Existing Home Sales	Jun	--	--
	Eurozone	Consumer Confidence	Jul P	--	--
Fredag 21-07-2023	Japan	Natl CPI YoY	Jun	--	--
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Jun	--	--

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Seniorøkonom 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 Markus Linsander Ekstrøm, mail: MALE@al-bank.dk. Studentermedhjælper Anton Thorell Steinø, mail: ANTS@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.