



Næste udgivelse af AL MarkedsNyt er d. 12. august.

Finansielle markeder

De seneste ugers helt store tema har været renteforhøjelser fra centralbankerne. I første omgang var Den Europæiske Centralbank på banen og hævede renten med 0,50 procentpoint fra rekordlave -0,50% til 0,0%. ECB havde i en rum tid italesat en renteforhøjelse på 0,25 procentpoint, og dermed overraskede ECB med en større rentestigning end ventet og på én gang afsluttede tiden med negative renter i eurozonen. Dermed åbnede ECB ballen til en ny virkelighed, hvor vi har udsigt til en perlerække af renteforhøjelse i 2. halvår.

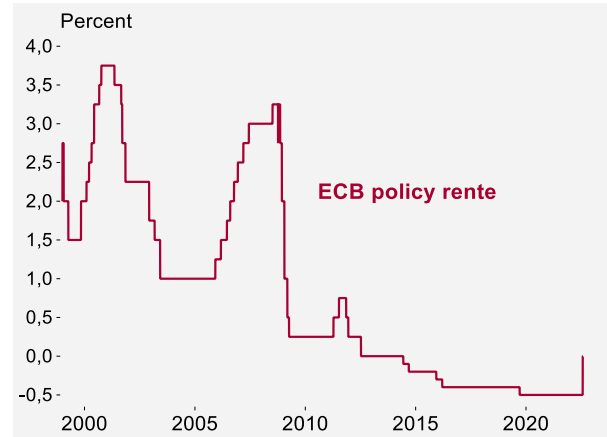
Nationalbanken gik direkte i fodsporene på ECB, og hævede indskudsbevisrenten med 0,50 procentpoint, så den nu lyder på -0,10 procentpoint mod tidligere -0,60 procentpoint. Det er helt i tråd med drejebogen hos Nationalbanken, som skal sikre en stabil valutakurs overfor euroen.

Den amerikanske centralbank hævede i juli og for anden gang i træk renten med 0,75 procentpoint. Renten lyder nu på 2,25%-2,50%. Også den amerikanske centralbank vil blive ved med at stramme pengepolitikken. Det var det meget klare signal efter rentemødet.

Ovenpå centralbankernes rentemøder og renteforhøjelser har vi set stigninger på aktiemarkederne, og at de lange statsrenter er faldet tilbage. Sidstnævnte er sket på baggrund af, en forventning om at de pengepolitiske renteforhøjelser er og vil blive fremrykket. ECB signalerede klart på deres efterfølgende pressemøde, at de ser usikre vækstudsigter forud, og dermed har fremrykket renteforhøjelserne.

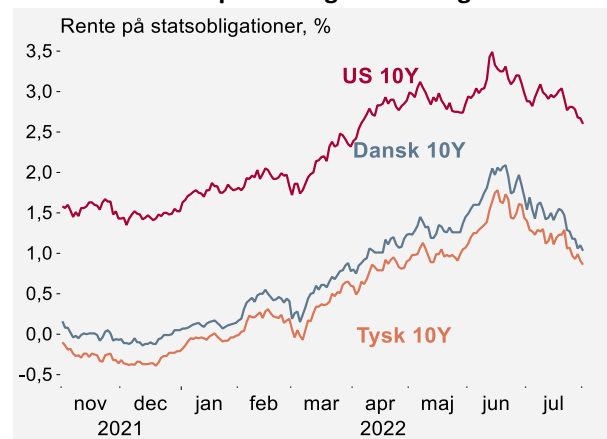
Det smitter af på de danske boligrenter, hvor vi også har set de lange boligrenter falde, således at

ECB hævede renten med 0,5 procentpoint i juli



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af European Central Bank (ECB)

Pil ned for renter på de lange statsobligationer



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund U.S. Department of the Treasury 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

4%-lånet lukkede i sidste uge, så renten på et 30-årigt fastforrentet lån med afdrag nu har en rente på 3,5%. Omvendt er de korte boligrenter på de variabelt forrentede lån steget. F3 renten er senest kravlet op omkring 1,5% og F5 renten er tæt på 2%. Den udvikling skyldes, at mens de lange boligrenter i højere grad følger forventningerne til væksten og de pengepolitiske renter noget længere ude i fremtiden, så bliver de korte boligrenter i højere grad påvirket af forventninger til de pengepolitiske renter i den helt nære fremtid. Og i den nære fremtid er det altså renteforhøjelser, som er på tapetet, selvom recesionsfrygten trænger sig på.

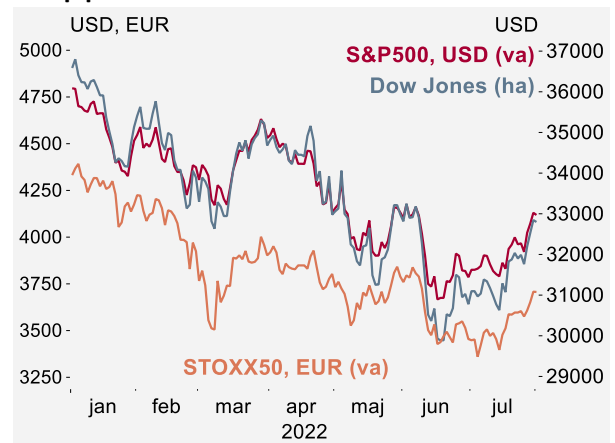
International økonomi

Inflationen i eurozonen stiger til nye højder og rammer 8,9% i juli fra 8,6% i juni. Det er det højeste niveau i statistikens historie, som går tilbage til 1991. Det er især energipriserne, som presser den samlede inflation op, men også fødevarer trækker pænt opad i juli. Det udhuler købekraften hos de europæiske forbrugere og bider på væksten i den europæiske økonomi. Ser vi på kerneinflationen, som giver en indikation af de bredere prisstigninger ved at korrigere for energi, fødevarer, alkohol og tobak, så steg den med 4,0% i juli fra 3,7% i juni. Det er i højere grad den del af forbrugerprisstigningerne, som centralbanken kan gøre noget ved med en renteforhøjelse. Prisstigningerne knyttet til energipriserne, kan være svære at tøjle med renteforhøjelser, især når de er drevet af begrænset udbud af energi. Det er tilfældet i øjeblikket efter Ruslands invasion af Ukraine og Vestens modsvar med sanktioner.

Økonomierne i eurozonen øger fortsat aktiviteten i årets andet kvartal. Tal for BNP i eurozonen viser, at den økonomiske aktivitet i eurozonen stiger med 0,7% i årets 2. kvartal i forhold til det foregående kvartal. Det er femte kvartal i træk, at økonomien vokser i eurozonen, og niveauet ligger pænt over det, vi så før coronakrisen.

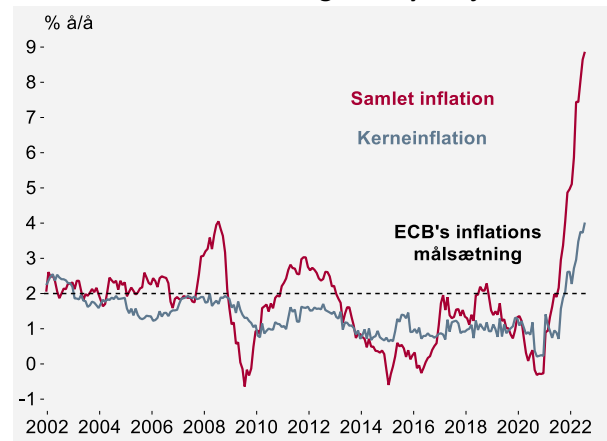
Erhvervstilliden i eurozonen faldt betydeligt og langt mere end ventet. Det fremgår af PMI-indekset, hvor det samlede indeks falder til 49,4 i juli fra

Pil op på aktiemarkederne



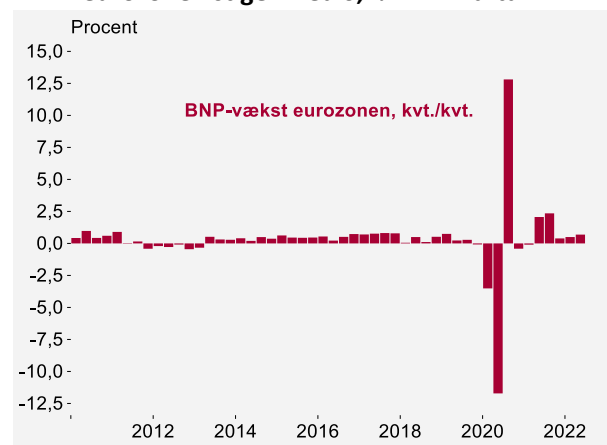
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Dow Jones Indices og STOXX.

Inflationen i eurozonen stiger til nye højder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

BNP i eurozonen stiger med 0,7% i 2. kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat

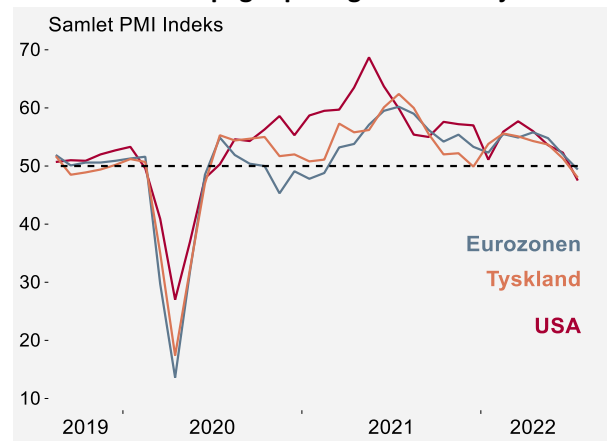
52,0 i juni. Der var ifølge Bloomberg alene ventet et fald til 51,0 så erhvervstilliden skuffer markant. Det betyder, at indekset for første gang siden februar 2021 er kravlet under 50, hvilket udtrykker økonomisk tilbagegang i forhold til måneden før. Den høje inflation bider på efterspørgslen i europæiske økonomi, og usikkerheden er generelt øget efter Ruslands invasion af Ukraine. Energipriserne tynger og globale forsyningskæder er en hæmmende faktor. Det samlede billede peger på, at vi er trådt ind i et nyt kvartal, hvor der er udsigt til negativ vækst i eurozonen.

Tysk erhvervstillid falder til det laveste niveau i lidt mere end 2 år. Det tyske IFO-indeks faldt til 88,6 i juli fra 92,2 i juni. Det dækker over at virksomhederne har langt mindre optimistiske forventninger til fremtiden. Der er en reel risiko for, at den energitunge tyske økonomi står overfor et tilbageslag, der kan smitte af på danske eksport.

BNP-tal for 2. kvartal sender USA i teknisk recession. BNP-tal viser, at væksten i USA faldt med 0,2 pct. i 2. kvartal. I årets 1. kvartal faldt BNP med 0,4 pct., og definitionen på en teknisk recession er fald i BNP to kvartaler i træk. Det betyder dog ikke, at USA er i en recession i bredere forstand. Der er andre nøgletal, som peget på, at der stadig er godt gang i hjulene i amerikansk økonomi. Privatforbruget vokser stadig, mens det omvendt især er den meget volatile lagerudvikling samt investeringerne, der trækker BNP ned i 2. kvartal. Desuden peger arbejdsmarkedet stadig på, at der fortsat er godt gang i amerikansk økonomi. Antallet af ledige stillinger er fortsat på rekordhøje niveauer, og beskæftigelsesvæksten er høj. Typisk er arbejdsmarkedsindikatorerne blandt de sidste til at vende, men det vurderes stadig for tidligt at konkludere ud fra arbejdsmarkedsindikatorerne, at amerikansk økonomi er i recession.

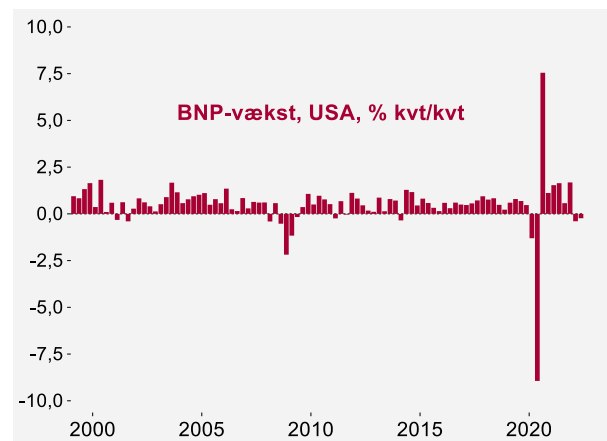
Inflationen i USA steg til 6,8% i juni fra 6,3% i maj. Det er opgjort ved PCE-inflationen, som er den amerikanske centralbanks foretrukne inflationsmål. Der er det højeste niveau siden januar 1982. Også kerneinflationen steg i juni til 4,8% fra 4,7% i maj. Den høje inflation har sat gang i den

PMI i eurozonen peger på negativ vækst i juli



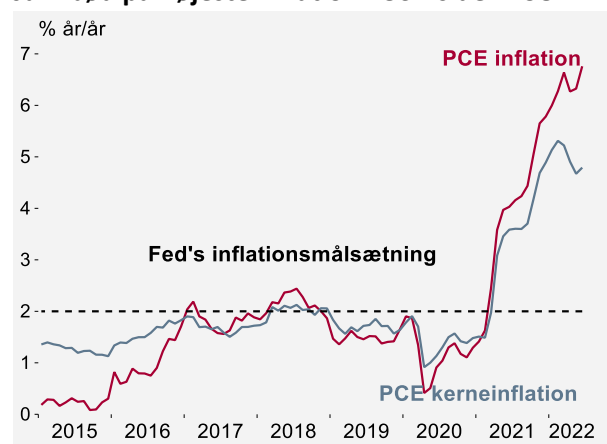
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global.

BNP-tal sender USA i teknisk recession i 2. kvartal



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

Juni bød på højeste inflation i USA siden 1982



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

amerikanske centralbank om at stramme pengepolitikken og hæve renten.

Inden udgivelse af næste AL MarkedsNyt kommer der for USA tal for tillidsindikatorerne ISM og NIFB samt nye beskæftigelses, ledigheds- og lønvækststal.

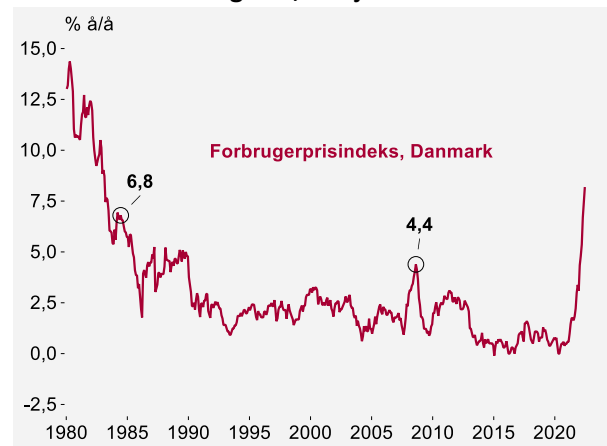
Dansk økonomi

De danske forbrugerpriser brager op i juni og stiger med 8,2% i forhold til samme måned sidste år. Det er den højeste fart på forbrugerpriserne i næsten 40 år. I maj lød inflationen på 7,4%, mens inflationen blot lød på 1,7% i juni sidste år. En helt almindelig børnefamilie skal have op imod 35.000 kr. ekstra op af lommen for at købe det samme som sidste år. Det gør ondt i mange danskeres privatøkonomi, når prisstigningerne i den grad trækker veksler på budgetterne. Det kommer til at påvirke mange danskeres forbrug.

Rekordlav forbrugertillid for tredje måned i træk i juli. De høje prisstigninger bider i øjeblikket behårdt på danskernes pengepunge. Det ser vi som den altoverskyggende årsag. Det hænger sammen med, at danskernes syn på egen økonomi er faldet til det laveste i statistikkens historie, der går tilbage til 1974. Danskernes syn på Danmarks økonomi ligger også lagt nede i negativt territorium. Udover den stigende inflation skal årsagen til forbrugernes dårlige humør findes i udsigten til stigende pengepolitiske renter, der kan dæmpe vækstudsigterne, samt større økonomiske usikkerhed efter Ruslands invasion af Ukraine.

Den forværrede forbrugertillid signalerer nervøsitet og bekymring hos de danske forbrugere, og er et signal om, at forbruget begrænses. Men vi har dog som forbrugere også noget at stå imod med. De seneste prisstigninger har gjort os mere opmærksom på at spare, men vi står også i en tid, hvor danskernes privatøkonomi er bundhamrende solid med velpolstrede formuer og høj jobsikkerhed. Vi forventer derfor ikke at se et fald i privatforbruget i år, der er på linje med det meget lave niveau for forbrugertilliden, men nærmere at privatforbruget vil begynde at halte i år.

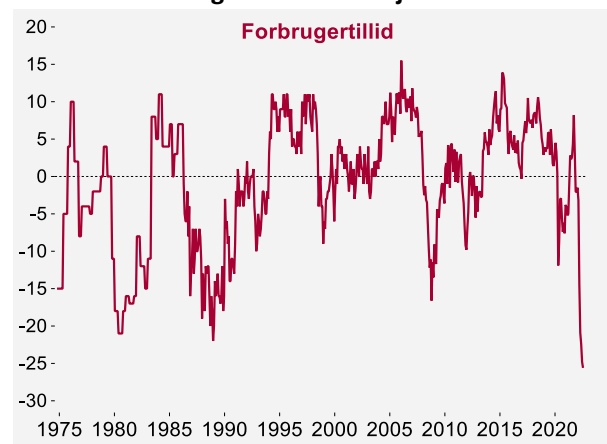
Dansk inflation steg til 8,2% i juni



Anm.: Data er sæsonjusteret.

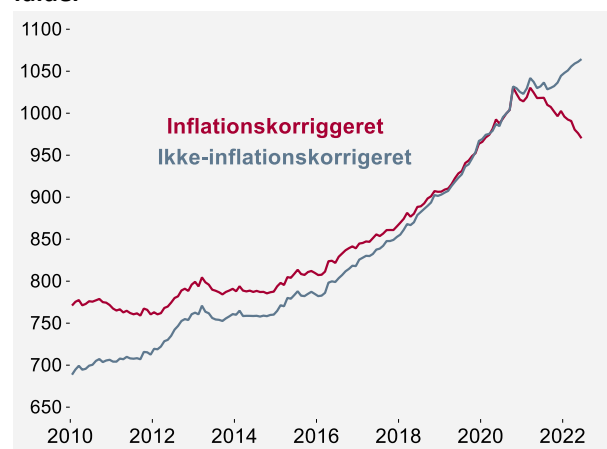
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Rekordlav forbrugertillid for tredje måned i træk



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Købekraften af husholdningernes bankindestående falder



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Danskerne fremstår samlet set yderst robuste med over 1 billion kr. stående på helt almindelige bankkonti ved udgangen af juni – helt præcist 1.074 mia. kr. Det er uændret i forhold til juni. 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 dog købekraften og værdien af danskerne samlede bankindlån. Hvis vi korrigerer for de historisk høje stigninger i forbrugerpriserne og opgør bankindlånet i dagens priser, så er bankindlånet ikke steget med 33 mia. kr. i juni sammenlignet med samme måned sidste år, som de faktiske tal viser, men er derimod faldet med 52 mia. kr.

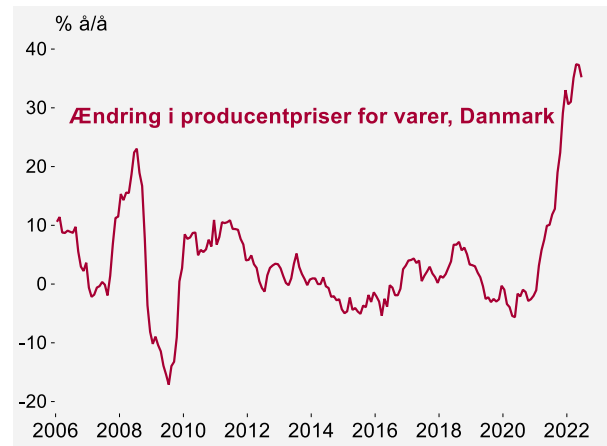
Producentpriserne er steget med 35% på et år. Foråret har budt på de højeste prisstigninger i producentpriserne i statistikkens historie, som går tilbage til 2006. Til sammenligning lød stigningen i producentpriserne på 10% i juni sidste år. Det er altså blevet markant dyrere at drive virksomhed herhjemme.

Mange virksomheder fortsat forventer at hæve priserne. Ser vi på detailhandlen som helhed, så forventer 57% af butikkerne at hæve priserne de kommende tre måneder. Sætter vi luppen på handlen med fødevarer, så er det hele 81%. Det sender et tydeligt signal til os danskere om, at der fortsat er udsigt til mere brede prisstigninger.

Detailsalget faldt med 3,1% i juni og fortsætter dermed den aftagende tendens gennem det seneste års tid. Det sker efter omsætningen i detailbutikkerne nåede et rekordhøjt niveau under coronakrisen, men altså nu mærker modvind fra stigende priser og lav forbrugertillid.

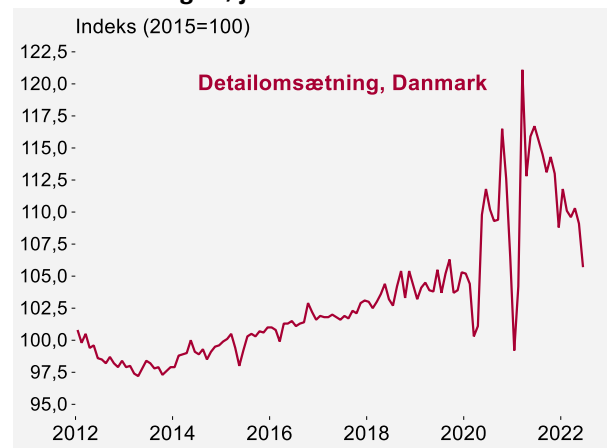
Danske virksomheder ekskl. energi solgte for 461 mia. kr. i maj. Det er 2,6% højere end i april, hvor virksomhederne solgte for 450 mia. kr. Der er taget højde for sæson og handelsdage i tallene. Ser vi salget i årets første fem måneder under et, ligger salget godt 13% højere nu end ved årsskiftet.

Producentprisernes årlige stigningstakt har været over 30% hver måned siden december



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Normalisering i detailomsætningen efter coronatidens vanvittigt høje niveau



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Firmaernes salg fortsætter med at stige



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

I juli trillede 9.828 nye personbiler ud fra landets bilforhandlere. Det bringer totalen for årets første syv måneder op omkring 84.000 nye personbiler, hvilket er 24% færre end samme tid sidste år. Det lave salg skyldes produktionsudfordringer og leveranceproblemer med de nye biler, og en ny bil tæller som solgt, når den er indregistreret, og ikke ved underskrivelsen af købsaftalen.

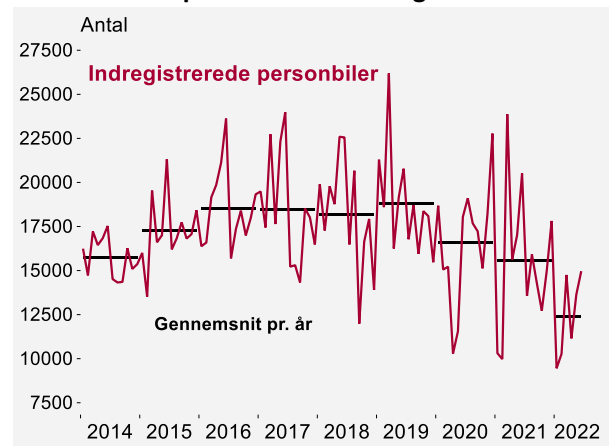
Endnu en ny rekord for beskæftigelsen i Danmark i maj. Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 7.929 i maj, når der tages højde for sæson. Det betyder, at der nu er 2.956.000 lønmodtagere i arbejde. Beskæftigelsen er steget uafbrudt de seneste 16 måneder, hvor den samlet er gået frem med imponerende 191.700 personer. Og det på trods af tiltagende modvind bl.a. fra kraftige stigninger i både forbruger- og producentpriser. Der kan såmænd godt komme nye rekorder til, men vi forventer desværre, at de bedste tider for beskæftigelsen ligger bag os.

Der blev slået 33.708 nye stillinger op i juni. Det er godt 5.000 færre opslag end i maj. Også hvis vi sammenligner i med juni sidste år, er der tale om et fald. Der er stadig efterspørgsel efter arbejdskraft, og der er derfor stadig gang i arbejdsmarkedet. Antallet af nye stillingsopslag er dog ikke, hvad det har været, og det vidner om en ny tid for dansk økonomi og dansk arbejdsmarked med lavere fart end for blot nogle måneder siden.

Ledigheden stiger i juni med knap 1.900 personer. Heraf tæller 1.200 nytilkomne ukrainske flygtninge med i den danske ledighedsstatistik. De vurderes jobparate og modtager kontanthjælp eller anden offentlig ydelse. Det betyder også, at den underliggende ledighed steg lidt mindre i juni, men dagens tal er et klart tegn på, at det høje tempo på arbejdsmarkedet er aftaget betydeligt, og vi er tæt på bunden. Ledighedsprocenten forblev uændret på 2,5% i juni, som er meget tæt på lavpunktet fra 2008, som bundede i 2,4%.

I de kommende uger kommer der nye tal for konkurser, antallet af langtidsledige, bilsalget, industriproduktionen, udenrigshandlen og forbrugerprisindekset m.fl.

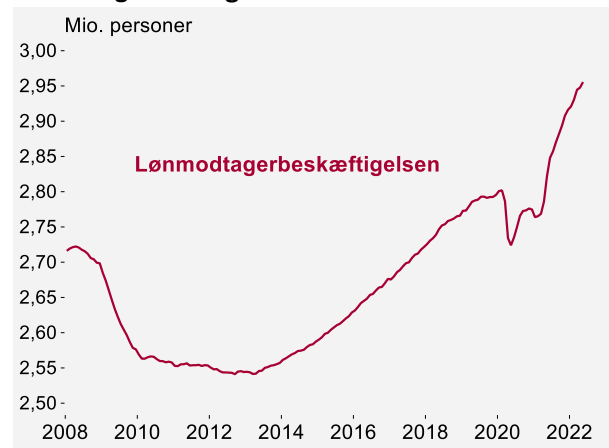
2022 har budt på det laveste bilsalg i 12 år



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

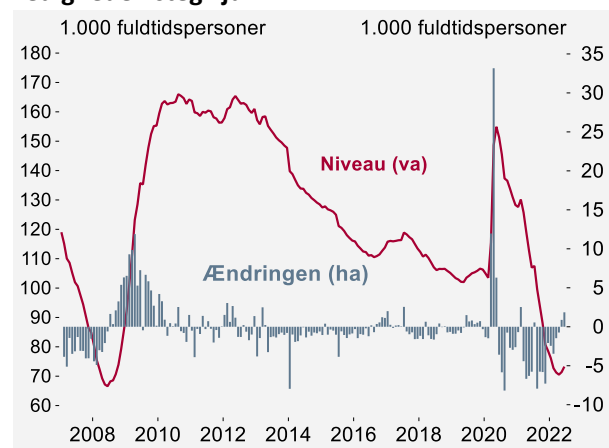
Beskæftigelsen stiger for 16. måned i træk



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Ledigheden steg i juni



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligmarkedet

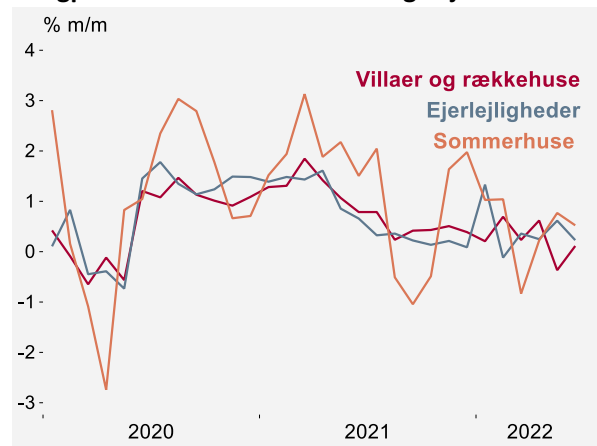
Højere boligpriser, men færre handler i juni. For huse er prisen i juni steget med beskedne 0,4%, mens lejligheder også steg ganske marginalt med 0,1%. Sommerhuse peger også opad med 1,9% i juni. Også når vi tager højde for sæson, er der tale om underliggende stigende priser i juni, om end i mere begrænset omfang. I 1. halvår 2022 har sommerhuse klaret sig bedst med prisstigninger over 6%. Lejligheder er steget godt 4%, mens huse er gået frem med ca. 3%.

I juni blev der handlet 5.851 boliger – fordelt på 4.018 huse, 1.047 lejligheder og 786 sommerhuse. Det er 17% færre bolighandler end i maj. Tager vi højde for sæson, er der stadig tale om en markant tilbagegang på godt 12%. Ser vi i forhold til juni sidste år, er der tale om et fald på hele 36%. Den kraftige nedgang i juni betyder, at antallet af handler på boligmarkedet i juni, når vi tager højde for sæson, er det laveste siden starten af 2016. Det viser, at boligmarkedet er på vej ind i en ny tid.

Boligkøbere har fået flere boliger at vælge mellem i juni. Antallet af Til-salg skilte steg med 2.589 boliger i juni. Vi skal helt om på den anden side af coronakrisen for at finde sidst, hvor boligudbuddet voksede kraftigere fra måned til måned. Helt præcist marts 2018. Det er samtidig fjerde måned i træk, at boligudbuddet har pil opad, hvor der samlet set er kommet 24% til salg. Selv hvis vi tager højde for, at der normalvis kommer flere boliger til salg på denne tid af året, så peger boligudbuddet stadig op.

Samtidig faldt udbudspriserne med 1,4% for lejligheder i juni. På huse steg udbudsprisen med 1,1% i juni, mens udbudsprisen pegede op med 1,2% for sommerhuse. Fælles for alle tre boligtyper er, at udbudspriserne fortsat er højere sammenlignet med for et år siden. Udbudspriserne på lejligheder vender snuden nedad i juni med den kraftigste månedlige nedgang i mere end 10 år. Modvinden på boligmarkedet fra stigende renter, stigende energipriser og usikkerhed fra krigen i Ukraine sætter

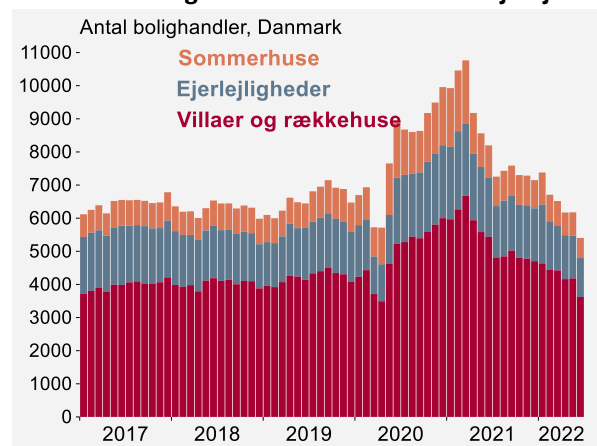
Boligpriserne er fortsat med at stige i juni



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bolisiden.

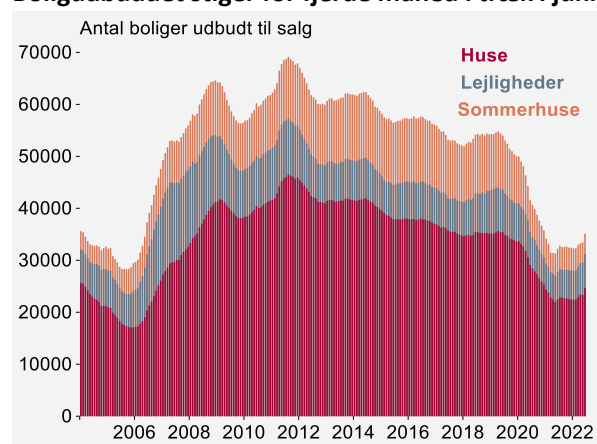
Antallet af bolighandler falder 12% fra maj til juni



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bolisiden.

Boligudbuddet stiger for fjerde måned i træk i juni



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

nu mere ind, og det får altså mæglerne til at justere på udbudspriserne på lejlighederne.

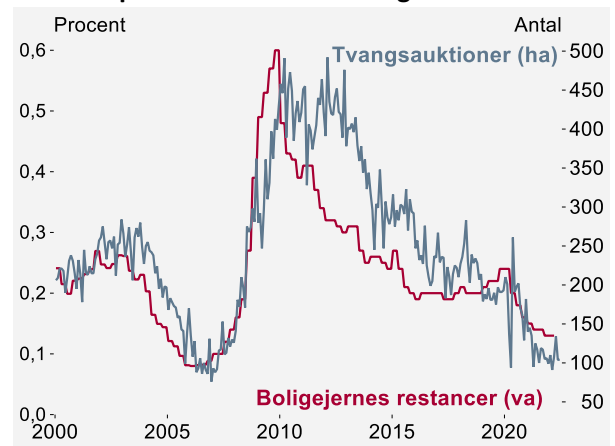
Boligmarkedet står over for en sværere tid, hvor vi forventer, at både priser og handelsaktivitet vil være i nedadgående retning. Det er kort og godt blevet dyrere både at købe og eje en bolig. Boligmarkedet har dog stadig et par modsvar i form af danskernes rekordhøj beskæftigelse og et udbud, som fortsat er i den lave ende, om end voksende igen. Samlet set forventer vi, at priserne vil falde i omegnen af 5%-10%.

Tal for første kvartal 2022, viser, at hele 99,87 procent af boligejernes ydelser er betalt til tiden. Således er restanceprocenten fortsat lav i 1. kvartal på 0,13 og dermed uændret i forhold til kvartalet før.

I juni var der 12% flere lånetilbud fra realkreditinstitutterne. Således blev der i juni afgivet 31.091 lånetilbud til boligejere og virksomheder fra realkreditinstitutterne. Det er godt 3.400 flere lånetilbud end i maj svarende. Flertallet af lånetilbudene er afgivet til omlægninger. Det var de hastigt stigende renter i juni, som fik mange boligejere til at konvertere.

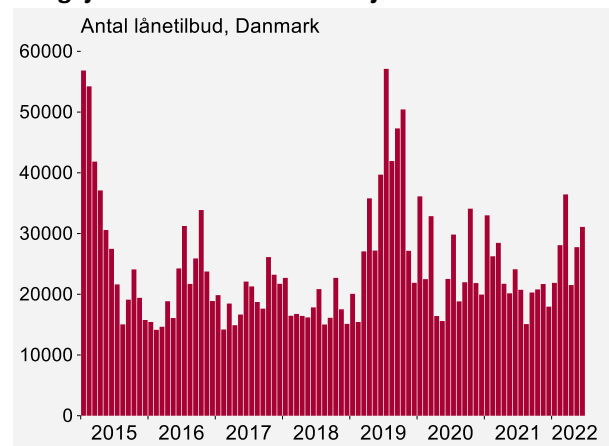
I de kommende uger kommer der nye tal for boligudbuddet, antallet af tvangsauktioner og lånetilbud.

Restanceprocenten er uændret og lav i 1. kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Boligejerne konverterede lån i juni



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder primo uge 31					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.728	4,7%	7,6%	-11,3%	-15,1%
S&P500	4.119	5,0%	7,7%	-6,1%	-13,6%
Dow Jones	32.798	3,3%	5,5%	-5,9%	-9,7%
Nasdaq	12.941	7,1%	11,7%	-13,5%	-20,7%
Nikkei	27.993	1,2%	7,9%	0,8%	-2,8%
C25	1.766	4,0%	10,4%	-8,6%	-10,1%
S30	2.011	2,5%	7,2%	-15,6%	-16,9%
FTSE	7.413	1,5%	3,4%	4,7%	0,4%
STOXX50	3.707	3,7%	7,5%	-10,0%	-13,8%
DAX	13.480	2,9%	5,2%	-13,4%	-15,1%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,027	1,4%	-1,1%	-13,5%	-9,7%
EUR/DKK	7,446	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
USD/DKK	7,276	-1,1%	2,0%	16,3%	10,9%
SEK/DKK	0,718	0,8%	4,1%	-1,6%	-1,1%
NOK/DKK	0,755	1,5%	5,2%	6,1%	1,2%
GDP/DKK	8,896	1,0%	3,6%	2,3%	0,4%
CHF/DKK	7,663	0,5%	3,3%	10,9%	6,8%
JPY/DKK	0,055	2,2%	4,3%	-3,7%	-3,5%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	2,90	-0,12	0,06	2,73	2,17
US 10Y	2,60	-0,21	-0,28	1,4	1,08
Tysk 2Y	0,30	-0,07	-0,35	1,06	0,94
Tysk 10Y	0,86	-0,11	-0,54	1,31	1,07
Dansk 2Y	0,43	-0,11	-0,37	1,07	1,03
Dansk 10Y	1,03	-0,15	-0,51	1,21	0,98
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.772	3,2%	-2,1%	-2,3%	-3,1%
Olie (Brent)	100	-4,5%	-10,3%	36,5%	26,4%
Metaller	3.809	4,0%	0,2%	-11,9%	-15,4%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk mandag d. 1/8-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 31 og 32

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul F	--	52,2
08-01-2022	Germany	Retail Sales MoM	Jun	0,3%	0,6%
	Germany	Retail Sales NSA YoY	Jun	-8,3%	0,4%
	Sweden	Swedbank/Silf PMI Manufacturing	Jul	--	53,7
	Netherlands	S&P Global/Neve Netherlands Manufacturing PMI	Jul	53,0	55,9
	Spain	S&P Global Spain Manufacturing PMI	Jul	50,0	52,6
	Italy	S&P Global Italy Manufacturing PMI	Jul	49,0	50,9
	France	S&P Global France Manufacturing PMI	Jul F	49,6	49,6
	Germany	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Jul F	49,2	49,2
	Eurozone	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI		49,6	49,6
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Jul F	52,2	52,2
	Eurozone	Unemployment Rate	Jun	6,6%	6,6%
	Denmark	Danish PMI Survey	Jul	--	71,3
	United States	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul F	52,3	52,3
	United States	ISM Manufacturing	Jul	52,0	53,0
	United States	ISM Prices Paid	Jul	74,3	78,5
	United States	ISM New Orders	Jul	49,0	49,2
	United States	ISM Employment	Jul	48,2	47,3
Tirsdag	Japan	Monetary Base YoY	Jul	--	3,9%
08-02-2022	United Kingdom	Nationwide House PX MoM	Jul	0,2%	0,3%
	United Kingdom	Nationwide House Px NSA YoY	Jul	11,4%	10,7%
	Spain	Unemployment Change	Jul	--	-42,4k
	Denmark	Foreign Reserves	Jul	--	533,8b
	Denmark	Change in Currency Reserves	Jul	--	-0,2b
Onsdag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Services	Jul F	--	51,2
08-03-2022	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul F	--	50,6
	Sweden	Swedbank/Silf PMI Services	Jul	60,0	62,8
	Sweden	Swedbank/Silf PMI Composite	Jul	--	60,3
	Spain	S&P Global Spain Services PMI	Jul	52,0	54,0
	Spain	S&P Global Spain Composite PMI	Jul	51,5	53,6
	Italy	S&P Global Italy Services PMI	Jul	50,1	51,6
	Italy	S&P Global Italy Composite PMI	Jul	49,7	51,3
	France	S&P Global France Services PMI	Jul F	52,1	52,1
	France	S&P Global France Composite PMI	Jul F	50,6	50,6
	Germany	S&P Global Germany Services PMI	Jul F	49,2	49,2
	Germany	S&P Global Germany Composite PMI	Jul F	48,0	48,0
	Eurozone	S&P Global Eurozone Services PMI	Jul F	50,6	50,6
	Eurozone	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jul F	49,4	49,4
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Services PMI	Jul F	53,3	53,3
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Jul F	52,8	52,8
	Eurozone	PPI MoM	Jun	1,0%	0,7%

	Eurozone	PPI YoY	Jun	35,7%	36,3%
	Eurozone	Retail Sales MoM	Jun	0,0%	0,2%
	Eurozone	Retail Sales YoY	Jun	-1,7%	0,2%
	United States	S&P Global US Services PMI	Jul F	47,0	47,0
	United States	S&P Global US Composite PMI	Jul F	--	47,5
	United States	Durable Goods Orders	Jun F	1,9%	1,9%
	United States	Factory Orders	Jun	1,2%	1,6%
	United States	ISM Services Index	Jul	53,5	55,3
	United States	Factory Orders Ex Trans	Jun	--	1,7%
	United States	Durables Ex Transportation	Jun F	0,3%	0,3%
Torsdag	Germany	Factory Orders MoM	Jun	-0,9%	0,1%
08-04-2022	Germany	Factory Orders WDA YoY	Jun	-9,2%	-3,1%
	Eurozone	ECB Publishes Economic Bulletin		0,0%	0,0%
	United Kingdom	Bank of England Bank Rate		1,75%	1,25%
	United States	Initial Jobless Claims	Jul	260k	256k
Fredag	Germany	Industrial Production SA MoM	Jun	-0,4%	0,2%
08-05-2022	France	Industrial Production MoM	Jun	-0,3%	0,0%
	Italy	Industrial Production MoM	Jun	-0,1%	-1,1%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	250k	372k
	United States	Unemployment Rate	Jul	3,6%	3,6%
	United States	Average Hourly Earnings YoY	Jul	4,9%	5,1%
	United States	Labor Force Participation Rate	Jul	62,2%	62,2%
Mandag	Denmark	Industrial Production MoM	Jun	--	2,8%
08-08-2022	Japan	Money Stock M2 YoY	Jul	--	3,3%
Tirsdag	Japan	Money Stock M3 YoY	Jul	--	3,0%
08-09-2022	Denmark	Current Account SA	Jun	--	26,7b
	Denmark	Trade Balance ex Ships	Jun	--	1,8b
	United States	NFIB Small Business Optimism	Jul	--	89,5
Onsdag	Japan	PPI YoY	Jul	--	9,2%
08-10-2022	Denmark	CPI MoM	Jul	--	0,8%
	Denmark	CPI YoY	Jul	--	8,2%
	Denmark	CPI EU Harmonized MoM	Jul	--	0,9%
	Denmark	CPI EU Harmonized YoY	Jul	--	9,1%
	Germany	CPI MoM	Jul F	--	0,9%
	Germany	CPI YoY	Jul F	--	7,5%
	Germany	CPI EU Harmonized MoM	Jul F	--	0,8%
	Germany	CPI EU Harmonized YoY	Jul F	--	8,5%
	United States	CPI YoY	Jul	8,8%	9,1%
	United States	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	6,2%	5,9%
	United States	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jul	--	-4,4%
Torsdag	United States	Initial Jobless Claims	Aug	--	--
08-11-2022	United Kingdom	GDP QoQ	2Q P	--	0,8%
Fredag	United Kingdom	GDP YoY	2Q P	--	8,7%
08-12-2022	France	CPI EU Harmonized YoY	Jul F	--	6,8%

France	CPI YoY	Jul F	--	6,1%
Spain	CPI YoY	Jul F	--	10,8%
Spain	CPI EU Harmonised YoY	Jul F	--	10,8%
Spain	CPI Core YoY	Jul F	--	6,1%
United States	U. of Mich. Sentiment	Aug P	--	51,5

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.