

## Finansielle Markeder og International Økonomi

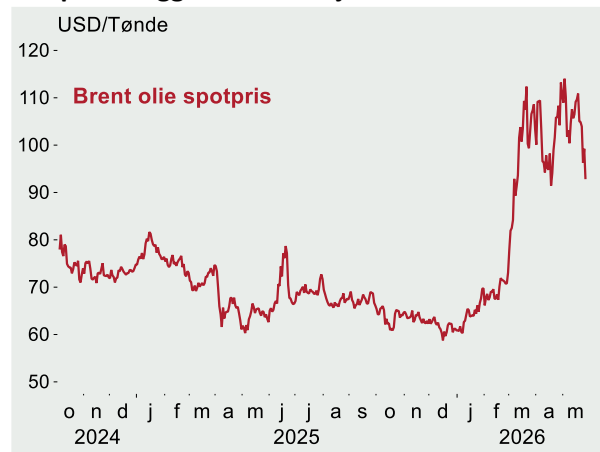
Krigen i Iran fortsætter med at påvirke markederne, hvor vi har set, at olieprisen har svinget en del i de seneste par dage. Onsdag meldte det iranske statsmedie om, at Iran og USA arbejdede frem mod en aftale, der kunne åbne Hormuz-strædet indenfor 30 dage. Det fik olieprisen til at dykke, men nyheden blev ret hurtigt afvist af USA. I stedet har USA fortsat angrebene mod Iran, mens der også er forlydender om iranske angreb, og det har fået olieprisen til at stige igen hertil morgen. Så en løsning på konflikten er der altså ikke endnu.

De højere energipriser og påvirkningen på inflationen har også fået flere medlemmer af Den Europæiske Centralbank (ECB) til at pege mod renteforhøjelser. Det næste rentemøde hos ECB venter om 14 dage, og forventningen i markedet er da også, at renten bliver hævet med 0,25 procentpoint fra 2,00% til 2,25%. Det er også forventningen i øjeblikket, at renten bliver hævet en gang mere til september.

Forventningen om højere renter har også smittet af på de hjemlige realkreditrenter. Her blev der i fredags afsluttet auktioner for boligejere med F3- og F5-lån, som skal have ny rente pr. 1. juli. Det endte med en mærkbart højere rente til boligejere med F5, som går fra en rente tæt på 0% til 3,0%. De pågældende boligejere fik senest fastsat rente for 5 år siden i et helt andet rentemiljø, så stigningen var forventet af de fleste, men stigningen i renten fik et ekstra nøk opad fra usikkerheden fra krigen i Iran. Renterne er nemlig omkring 0,50 procentpoint højere ved denne auktion end ved auktionen tilbage i november sidste år. Omvendt fik boligejere med F3 en lavere rente denne gang, da de hidtil har haft en rente på 3,97% og nu får en rente på 2,88%

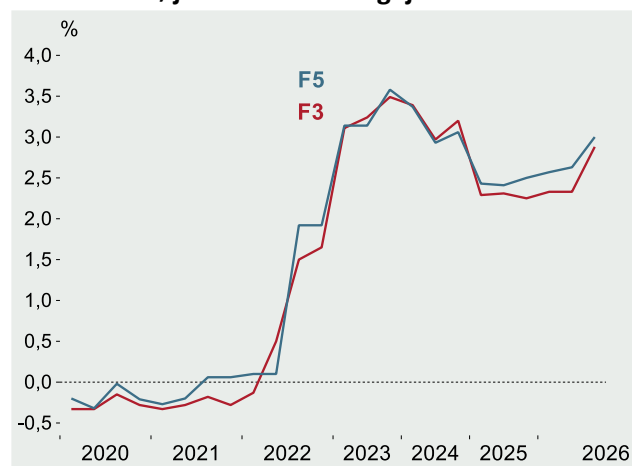
Ser vi mod aktiemarkederne, så klarer de sig ganske godt. Den seneste uge har der været ganske pæne stigninger, og set for hele året, så leverer de fleste større aktieindeks positive afkast.

## Olieprisen ligger fortsat højt



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Macrobond.

## Mærkbart højere rente til boligejere med F5



Anm.: Kontantlånsrenter inkl. kurssikring sat ved en auktion.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Totalkredit.

## Redaktion

Privatøkonom Brian Friis Helmer

[BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk)

3848 4555 / 2910 6995

Studentermødjhælper Cecilie Straarup Jensen

## Dansk Økonomi

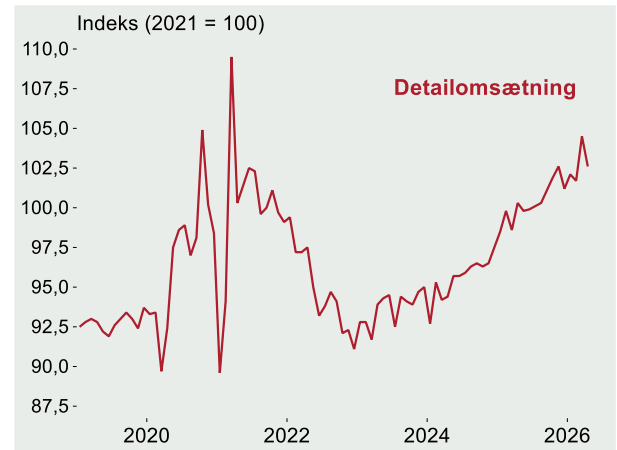
Salget i detailbutikkerne har fået en nogenlunde start på 2026. Der er i hvert fald ikke umiddelbart den store effekt at spore fra usikkerheden fra konflikten i Mellemøsten, da detailsalget i de seneste måneder ligger lidt højere end i perioden før. Mange har oplevet rigtig pæn fremgang i indkomsterne og et boost fra skatte- og afgiftslempelser. Indtil videre er påvirkningen fra krigen i Iran direkte på privatøkonomien også primært begrænset til højere brændstofpriser, hvilket også ses ved, at salget på tankstationer med flydende brændstoffer er faldet. Forbrugernes økonomiske humør er dog trykket helt i bund, og hvis konflikten i Mellemøsten fortsætter, så er der risiko for, at det dårlige humør også lægger en dæmper på detailsalget.

Et mindre flertal af supermarkederne angiver, at de vil hæve deres priser i den kommende tid. Det står lidt i kontrast til, at flere supermarkeder i den seneste tid har meddelt, at de sænker prisen på en række fødevarer. Først og fremmest er det jo ganske gode nyheder for danskerne, at en række varer bliver billigere at putte i kurven. Men der er også flere faktorer, som peger mod, at det kan ændre sig, hvis vi ser lidt længere frem, hvor supermarkedernes egne forventninger er et af argumenterne. Et andet er at højere energipriser gør det dyrere at forarbejde og transportere, mens en række råvarepriser er steget ganske meget. Det kan derfor også betyde dyrere fødevarer i supermarkedet på lidt længere sigt alt afhængig af, hvordan konflikten i Mellemøsten udvikler sig herfra.

Antallet af ledige stillinger faldt yderligere i 1. kvartal. Tilbagegangen vidner om, at der er mindre fart på arbejdsmarkedet, men også, at vi kommer fra et virkelig højt udgangspunkt. Sammenlignet med tiden før corona er der dog fortsat en del flere ledige stillinger, så der er stadig pæn efterspørgsel efter arbejdskraft.

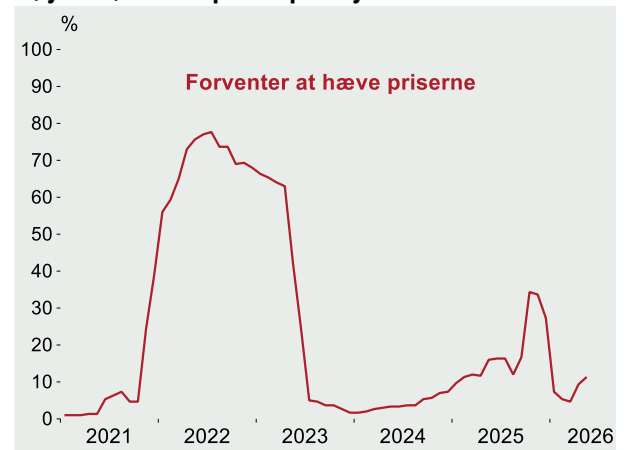
I næste uge kommer der bl.a. friske tal for konkurser, lønudviklingen i 1. kvartal og bilsalg.

## Fornuftig start på 2026 for detailsalget



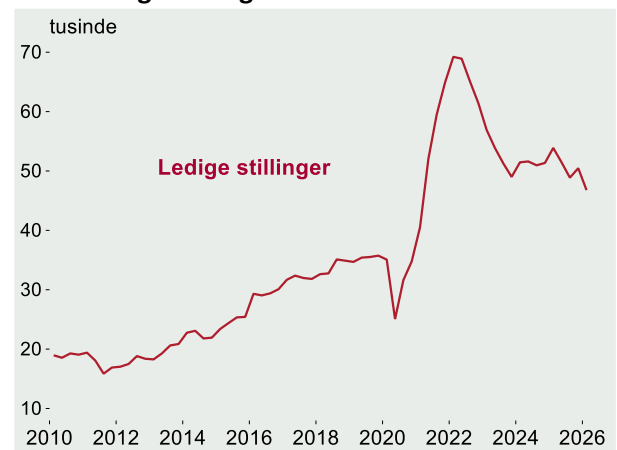
Anm.: Data er korrigeret for sæson, prisændringer og handelsdage.  
 Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

## Højere fødevarerpriser på vej?



Anm.: 3 måneders glidende gennemsnit.  
 Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

## Færre ledige stillinger i 1. kvartal



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.  
 Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

## Boligmarkedet

Der var ingen væsentlige nøgletal fra boligmarkedet i denne uge. I den kommende uge får vi friske tal for boligudbuddet.

Finansielle markeder uge 22					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.992	1,4%	4,0%	25,4%	9,4%
S&P500	7.520	1,2%	4,8%	27,0%	9,9%
Dow Jones	50.644	1,3%	3,0%	19,6%	5,4%
Nasdaq	29.974	2,3%	9,8%	40,0%	18,7%
Nikkei	64.693	4,9%	8,0%	71,5%	28,5%
C25	1.777	0,1%	2,4%	-0,1%	-2,6%
S30	3.156	1,8%	2,5%	25,4%	9,5%
FTSE	10.505	0,7%	1,8%	19,7%	5,8%
STOXX50	6.071	1,6%	3,6%	12,1%	4,8%
DAX	25.178	1,8%	4,5%	3,9%	2,8%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,164	0,3%	-1,0%	2,5%	-1,0%
EUR/DKK	7,473	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
USD/DKK	6,421	-0,3%	1,0%	-2,2%	1,1%
SEK/DKK	0,693	0,8%	0,0%	1,0%	0,3%
NOK/DKK	0,692	-0,3%	0,8%	6,8%	9,6%
GBP/DKK	8,627	-0,1%	0,0%	-3,1%	0,6%
CHF/DKK	8,164	0,1%	0,6%	2,7%	1,6%
JPY/DKK	0,040	-0,6%	0,8%	-11,6%	-1,1%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,00	-0,04	0,22	0,08	0,53
US 10Y	4,48	-0,09	0,13	0,05	0,30
Tysk 2Y	2,58	-0,12	0,01	0,79	0,48
Tysk 10Y	2,98	-0,12	-0,05	0,45	0,14
Dansk 2Y	2,30	-0,10	-0,07	0,78	0,48
Dansk 10Y	2,80	-0,12	-0,11	0,32	0,06
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	4.456	-1,9%	-4,8%	35,0%	3,0%
Olie (Brent)	93	-11,7%	-14,3%	45,8%	52,5%
Metaller	5.770	-0,5%	2,6%	40,4%	13,2%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag.

Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Nøgletalskalender Uge 23					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 01-06- 2026	Japan	Capital Spending YoY	1Q	--	0,07
	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	May F	--	54,50
	Kina	RatingDog China PMI Mfg	May	51,30	52,20
	Sverige	SEB Swedish Housing-Price Indicator	0		
	Storbritanien	Nationwide House Px NSA YoY	May	0,02	0,03
	Sverige	Swedbank/Silf PMI Manufacturing	May	--	57,20
	Italien	S&P Global Italy Manufacturing PMI	May	--	52,10
	Frankrig	S&P Global France Manufacturing PMI	May F	--	48,90
	Tyskland	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	May F	--	49,90
	Eurozonen	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	May F	--	51,40
	Eurozonen	M3 Money Supply YoY	Apr	--	0,03
	Storbritanien	S&P Global UK Manufacturing PMI	May F	--	53,70
	Eurozonen	Unemployment Rate	Apr	--	0,06
	USA	S&P Global US Manufacturing PMI		--	55,30
	USA	ISM Manufacturing	May	53,20	52,70
	USA	Construction Spending MoM	Apr	0,00	0,01
Tirsdag 02-06- 2026	Japan	Monetary Base YoY	May	--	-0,11
	Storbritanien	Mortgage Approvals	Apr	--	63.5k
	Eurozonen	CPI YoY	May P	0,03	0,03
	USA	JOLTS Job Openings	Apr	6866k	6866k
Onsdag 03-06- 2026	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	May F	--	51,10
	Japan	S&P Global Japan PMI Services	May F	--	50,00
	Kina	RatingDog China PMI Composite	May	--	53,10
	Kina	RatingDog China PMI Services	May	52,20	52,60
	Italien	S&P Global Italy Services PMI	May	--	49,80
	Italien	S&P Global Italy Composite PMI	May	--	50,50
	Frankrig	S&P Global France Services PMI	May F	--	42,90
	Frankrig	S&P Global France Composite PMI	May F	--	43,50
	Tyskland	S&P Global Germany Services PMI	May F	--	47,80
	Tyskland	S&P Global Germany Composite PMI	May F	--	48,60
	Eurozonen	S&P Global Eurozone Services PMI	May F	--	46,40

	Eurozonen	S&P Global Eurozone Composite PMI	May F	--	47,50
	Storbritan- nien	S&P Global UK Services PMI	May F	--	47,90
	Storbritan- nien	S&P Global UK Composite PMI	May F	--	48,50
	Eurozonen	PPI YoY	Apr	--	0,02
	USA	MBA Mortgage Applications	May	--	-0,09
	USA	ADP Employment Change	May	110k	109k
	USA	S&P Global US Services PMI	May F	--	50,90
	USA	S&P Global US Composite PMI	May F	--	51,70
	USA	Factory Orders	Apr	--	0,02
	USA	ISM Services Index	May	53,80	53,60
	USA	Durable Goods Orders	Apr F	--	--
	USA	Durables Ex Transportation	Apr F	--	--
Torsdag	Sverige	CPI YoY	May P	--	0,00
04-06- 2026	Sverige	CPIF YoY	May P	--	0,01
	Storbritan- nien	S&P Global UK Construction PMI	May	--	39,70
	USA	Initial Jobless Claims	May	--	--
Fredag	Norge	Industrial Production MoM	Apr	--	-0,01
05-06- 2026	Frankrig	Industrial Production YoY	Apr	--	0,01
	Eurozonen	GDP SA YoY	1Q T	0,01	0,01
	USA	Change in Nonfarm Payrolls	May	95k	115k

Redaktion: Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: [BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk). Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen, mail: [CEJE@al-bank.dk](mailto:CEJE@al-bank.dk). Dette materiale er udarbejdet af AL Sydbank, 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. AL Sydbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.