



Finansielle Markeder

Trump udmeldte i går, at en aftale mellem Kina og USA skulle være på plads. Det er dog ikke lige til at gennemskue i detaljer, hvad der er opnået enighed omkring. Den amerikanske handelsminister, Howard Lutnick, indikerede, at aftalen ikke vil blive offentliggjort, men den involverer bl.a., at Kina har 10% told på USA, og USA har 55% told på Kina.

Under alle omstændigheder er en eller anden form for aftale positivt nyt. Men pga. usikkerheden omkring aftalens detaljer, har markederne ikke reageret betydeligt på udmeldingen.

Vi ser altså den samme tendens, som vi har set det sidste stykke tid, hvor investorerne fortsat frygter for vækstudsigterne. Forsigtigheden blandt investorerne afspejles også i bevægelsen på rentemarkedet, hvor efterspørgslen efter de sikre aktiver er stigende.

Over natten er oliepriserne steget som følge af tiltagende uro mellem USA, Israel og Iran. Uroen skyldes især frygt for, at Israel vil angribe Irans atomfaciliteter, hvilket har fået USA til at evakuere udvalgte embedsmænd og militære familier fra visse områder i Mellemøsten. Markedsreaktionen skyldes bekymringer om potentielle forstyrrelser i olieudbuddet, især hvis konflikten eskalerer og rammer Irans olieinfrastruktur.

International Økonomi

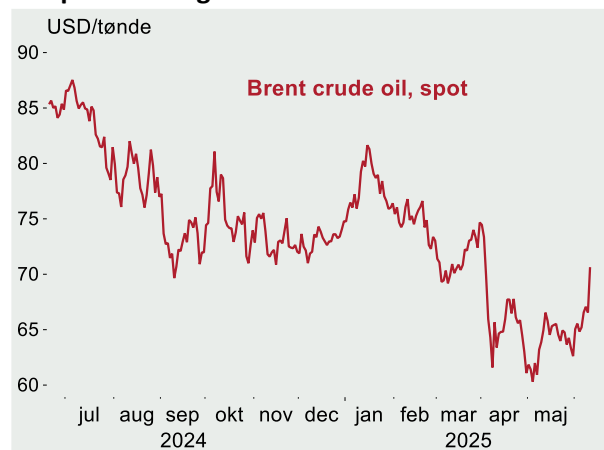
I går kom den amerikanske inflationsrapport, som overraskede til den positive side, selvom inflationen steg en anelse. Inflationen ligger dog fortsat til den høje side i USA, og det ligger derfor bestemt ikke i kortene, at den amerikanske centralbank på næste uges møde har tænkt sig at sænke renten. Vi forventer i hvert fald ikke, at der bliver trykket på renteknappen på onsdag til rentemødet.

Forsigtig bevægelse på amerikanske renter



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond Financial.

Oliepriserne stiger



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Intercontinental Exchange

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Chefanalytiker Natalia Kornela Setlak

nase@al-bank.dk

3848 3111 / 5017 1205

Seniorøkonom Lisette Rosenbeck

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 6064 0420

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermødshjælper Amanda Grønlund

Studentermødshjælper Kathrine Schou

Dansk Økonomi

Inflationen lyder på 1,6% mod 1,5% i maj. Trods den mindre stigning, er der dog kommet rigtig godt styr på inflationen herhjemme. Det samme billede gør sig efterhånden også gældende rundt omkring os i Europa. Det er kækkomment med en mere stabil prisudvikling efter de tordnende højder, vi nåede for lidt mere end 2 år siden. Fødevarerpriserne er vokset med lidt mere end 5% det seneste år, og løber derfor hurtigere end den generelle prisudvikling. Det er især chokolade, kaffe og oksekød som er blandt højdespringerne på prisbarometret. Et lille lyspunkt er dog, at farten er gået en anelse af prisballonen de seneste måneder, men det ændrer ikke så meget på, at det er blevet næsten 30% dyrere at besøge supermarkedet i forhold til for 4 år siden. Fødevarerpriser er nogle af de priser, som vi møder allermest i vores hverdag, og de er altså mærkbart højere end for blot få år siden.

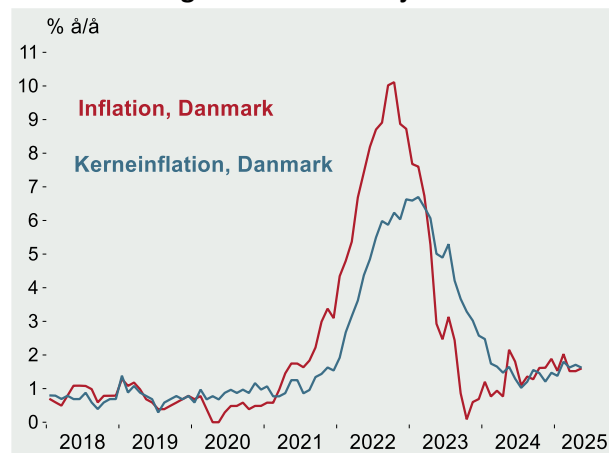
Ledigheden står til at stige med 264 personer i maj, når der tages højde for sæson. Det er så godt som uændret ledighed. Det viser ledighedsindikatoren. Med tallene er ledighedsprocenten på 2,9%, hvor den har ligget i 18 måneder nu. Vi har at gøre med et arbejdsmarked i topform, som slår beskæftigelsesrekorder på stribe. Den stærke fremgang i beskæftigelsen er med til at sikre få ledige i Danmark. Der er egentlig ikke meget nyt i tallene, udover endnu en konstatering om et stærkt dansk arbejdsmarked.

I næste uge får vi bl.a. nye tal for turistovernatninger.

Boligmarkedet

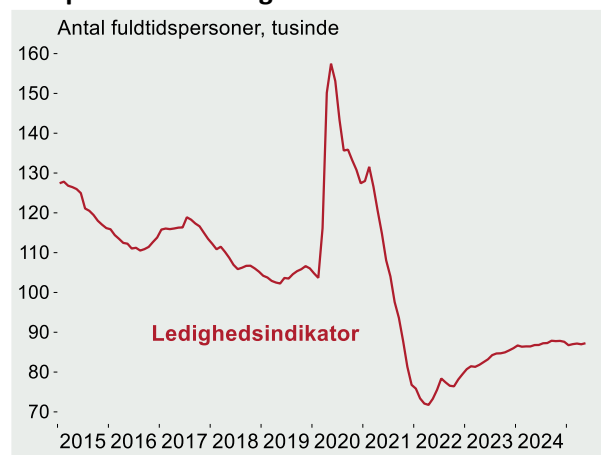
Boligpriserne steg i maj. Huspriserne steg på landsplan med 0,9%, og lejlighedspriserne steg med 1,3%. Vi taler allerede om betragtelige stigninger i 2025, hvor både huse og lejligheder slår ny prisrekord. Prisstigningerne har blandt andet grobund i et bomstærkt arbejdsmarked, hvor også beskæftigelsen slår rekorder, købekraften hos mange

Inflationen stiger en anelse i maj



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

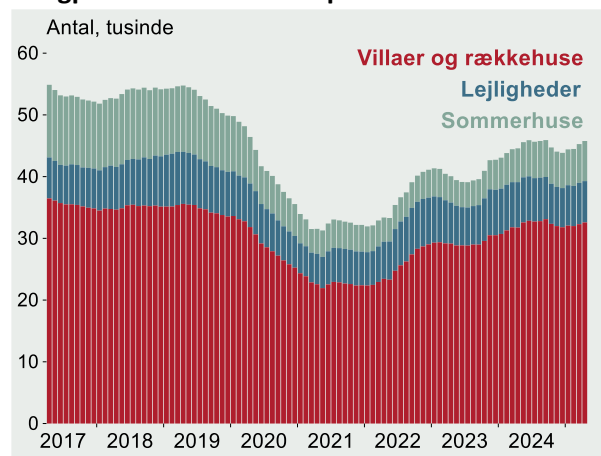
Tæt på uændret ledighed



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligpriserne fortsætter opturen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

danskere er stigende, og renteniveauet er nede på et generelt lavere niveau. Alle sammen forhold som er forenelige med boligprisstigninger. Vi forventer i tillæg ikke, at de stærke takter er en afsluttet epoke lige foreløbig.

I de næste uger får vi nye tal for bolighandler.

Finansielle markeder uge 24					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.425	0,7%	2,8%	11,5%	5,8%
S&P500	6.022	0,9%	2,3%	11,1%	2,4%
Dow Jones	42.866	1,0%	1,7%	10,7%	0,8%
Nasdaq	21.861	0,6%	3,1%	12,3%	4,0%
Nikkei	38.173	1,6%	0,1%	-1,4%	-4,3%
C25	1.837	2,7%	6,8%	-8,3%	3,4%
S30	2.499	-0,4%	-1,2%	-4,9%	0,7%
FTSE	8.864	0,7%	3,0%	7,9%	8,5%
STOXX50	5.393	-0,2%	-0,4%	7,1%	10,2%
DAX	23.949	-1,3%	1,3%	28,5%	20,3%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,143	0,4%	2,9%	6,2%	10,0%
EUR/DKK	7,459	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	6,524	-0,4%	-2,8%	-5,8%	-8,7%
SEK/DKK	0,679	-0,3%	-1,5%	2,3%	4,6%
NOK/DKK	0,645	-0,4%	0,1%	-0,8%	2,4%
GBP/DKK	8,800	-0,7%	-0,8%	-0,5%	-2,1%
CHF/DKK	7,931	-0,4%	-0,5%	2,5%	0,3%
JPY/DKK	0,045	-1,2%	-0,9%	1,9%	-1,0%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,94	0,07	-0,08	-0,81	-0,31
US 10Y	4,41	0,04	-0,08	0,10	-0,17
Tysk 2Y	1,84	0,05	-0,09	-1,12	-0,24
Tysk 10Y	2,53	0,00	-0,14	0,00	0,17
Dansk 2Y	1,53	0,02	-0,11	-1,25	-0,23
Dansk 10Y	2,50	0,01	-0,05	-0,05	0,42
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	3.354	-0,5%	3,2%	44,3%	28,7%
Olie (Brent)	71	9,0%	6,2%	-14,4%	-5,5%
Metaller	4.120	0,3%	0,1%	-3,3%	5,5%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 11. 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	Industrial Production MoM	Apr F	--	-0,01
13-06-2025	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Apr	--	0,00
	Sverige	CPI YoY	May F	--	--
	Sverige	CPIF YoY	May F	--	--
	Sverige	CPI Level			
	Tyskland	CPI YoY	May F	--	0,02
	Frankrig	CPI YoY	May F	--	0,01
	Spanien	CPI YoY	May F	--	0,02
	Spanien	CPI EU Harmonised YoY	May F	--	0,02
	USA	U. of Mich. Sentiment	Jun P	52,00	52,20
Mandag	Italien	CPI EU Harmonized YoY	May F	--	0,02
16-06-2025	USA	Empire Manufacturing	Jun	--	-9,20
Tirsdag	Spanien	Labour Costs YoY	1Q	--	0,04
17-06-2025	Tyskland	ZEW Survey Expectations	Jun	--	25,20
	Tyskland	ZEW Survey Current Situation	Jun	--	-82,00
	USA	Retail Sales Advance MoM			
	USA	Import Price Index MoM	May	--	0,00
	USA	Industrial Production MoM	May	--	0,00
	Japan	BOJ Target Rate	17-jun	--	0,01
Onsdag	Japan	Core Machine Orders MoM	Apr	--	0,13
18-06-2025	Storbritannien	CPI YoY	May	--	0,04
	Storbritannien	CPI Core YoY			
	Storbritannien	RPI YoY	May	--	0,05
	Sverige	Riksbank Policy Rate	18-jun	--	0,02
	Eurozonen	CPI YoY	May F	--	0,02
	Eurozonen	CPI Core YoY	May F	--	0,02
	USA	MBA Mortgage Applications			
	USA	Housing Starts	May	--	1361k
	USA	Initial Jobless Claims	14-jun	--	--
	USA	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	18-jun	0,05	0,05
	USA	Net Long-term TIC Flows	Apr	--	\$161.8b
Torsdag	Norge	Deposit Rates	19-jun	--	0,05
19-06-2025	Storbritannien	Bank of England Bank Rate	19-jun	--	0,04

Fredag	Japan	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	May	--	0,04
20-06-2025	Storbritannien	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	May	--	0,01
	Danmark	Consumer Confidence Indicator	Jun	--	-18,40
	Storbritannien	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	May	--	0,05
	Storbritannien	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	May	--	0,01
	Eurozonen	M3 Money Supply YoY	May	--	0,04
	USA	Philadelphia Fed Business Outlook	Jun	--	-4,00
	USA	Leading Index	May	--	-0,01

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Chefanalytiker Natalia Kornela Setlak, telefon 50 17 12 05, mail: nase@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Carøe, telefon 38 48 35 52, mail: ANTS@al-bank.dk. Økonom Lisette Rosenbeck, 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 Amanda Grønlund, mail: AMGR@al-bank.dk. Studentermedhjælper Kathrine Schou, mail: KASC@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.