



Finansielle markeder

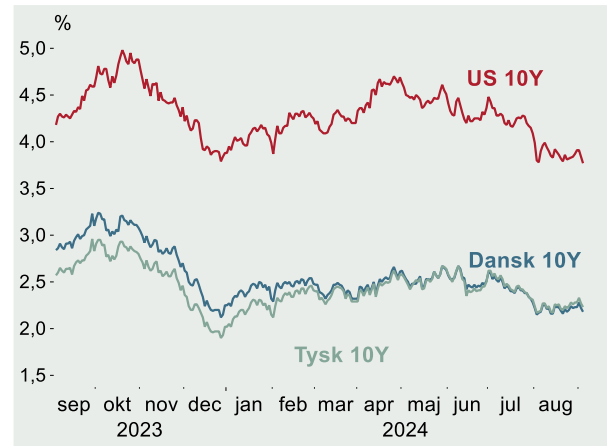
Den seneste uge har budt på aktiefald på tværs af de ledende aktieindeks med undtagelse af det danske C25, som er steget med 0,5%. Denne stigning kan blandt andet tilskrives Ørsted, der har sikret sig en stor kontrakt.

Samtidig har vi set rentefald med USA i førerpositionen. Det er som forventet i det risk-off-scenarie, vi har oplevet den seneste uge. Recessionsfrygten er vendt tilbage, da de amerikanske erhvervstillidstal kom lavere ud end forventet, og den amerikanske indikator for jobskabelse skuffede. Generelt har markederne den seneste tid været usikre og uden klar retning, men nu ser det ud til, at aktiemarkederne momentvist har fundet en retning - den negative. Det er dog værd at bemærke, at de daglige fald ikke overstiger de udsvingsniveauer, vi tidligere har set.

De fleste europæiske markeder har fulgt trop, herunder det japanske aktiemarked, hvor Nikkei-indekset er faldet godt 4%. Frygten for en recession i den amerikanske økonomi har altså spredt sig globalt. Markedet priser nu 4,3 rentesænkninger fra FED inden årets udgang, hvilket indebærer, at FED skulle sænke renten med hele 0,5 procentpoint ved et af de kommende møder. Dette kan signalere, at udviklingen er så bekymrende, at FED føler sig presset til at handle. Vi forventer dog, at FED holder sig til at gennemføre tre rentesænkninger. De kommer desuden ikke til at lade sig diktere af momentvise udsving på de finansielle markeder.

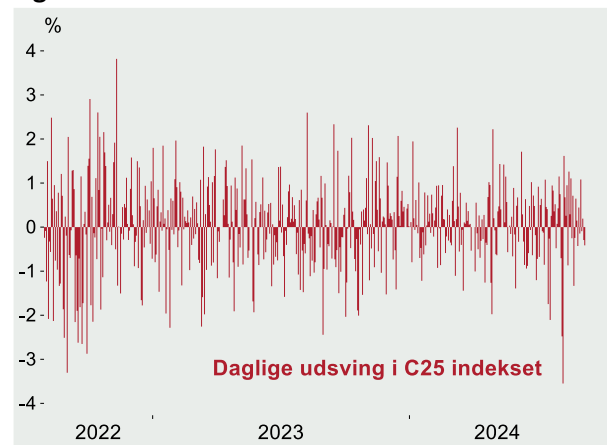
På hjemmefronten noterede forsikrings- og pensionssektoren sig i juli et positivt afkast på 61 mia. kr., hvilket bringer årets samlede afkast op på 219 mia. kr. Dette er et solidt resultat, som bygger videre på et stærkt afsluttet 2023 med aktieafkast som den største bidrager til pensionsopsparingerne i år. Den aktuelle uro på finansmarkederne, som begyndte i starten af august, er ikke reflekteret i disse tal, men det er vigtigt at huske, at aktieinvesteringer naturligt indebærer udsving. Det bedste råd i tider med turbulente markeder er, at

Renterne falder i risk-off scenariet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond og Fed.

Lignende aktiefald har vi set før



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Carø

ANTS@al-bank.dk

3848 3552 / 2036 6885

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Amanda Grønlund

Studertermedhjælper Cecilie Straarup Jensen

bevare roen, tænke langsigtet og holde sig til sin investeringsstrategi.

Nationalbanken intervererede ikke i valutamarke-derne i august, hvilket betyder, at der har været ro på den front i 18 måneder. Dette sker i lyset af den forventede rentenedsættelse i næste uge, hvor vi også skal rette blikket mod ECB, der har rentemøde torsdag. Det er meget sandsynligt, at ECB vil levere en rentesækning på 0,25 procentpoint, og vi forventer, at den danske Nationalbank vil følge med tilsvarende.

International Økonomi

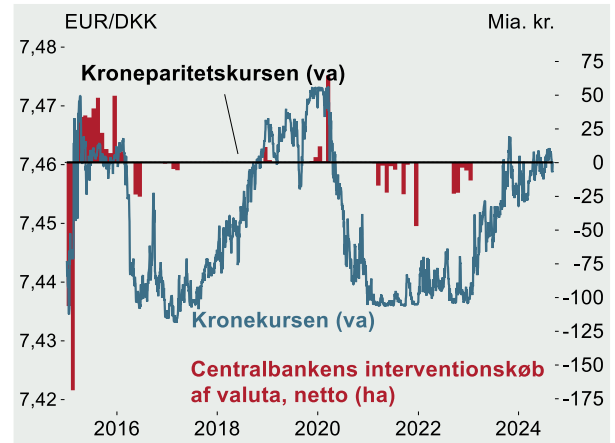
Inflationen i eurozonen faldt til 2,2% i august fra 2,6% i juli. Inflationen er altså dykket i eurozonen. Det er den laveste inflation siden 2021, og det burde hidkalde lettelse hos forbrugere, som langt fra oplever prisstigninger i samme omfang som tidligere, og hos ECB, som må konstatere, at inflationen er tøjlet betydeligt. Nu venter rentesækninger. ECB kan roligt sætte hak ved, at inflationen er kommet i meget kortere snor. Det udgør trappe-trinene ned for renterne, hvor ECB tager det næste trin ned om en uge. Vi forventer i hvert fald to rentesækninger fra ECB inden årets udgang. Det er også noget, som de danske boligejere begynder at kunne mærke.

Næste uge byder på en frisk rapport fra det amerikanske arbejdsmarked samt nye tal for globale fødevarerpriser.

Dansk Økonomi

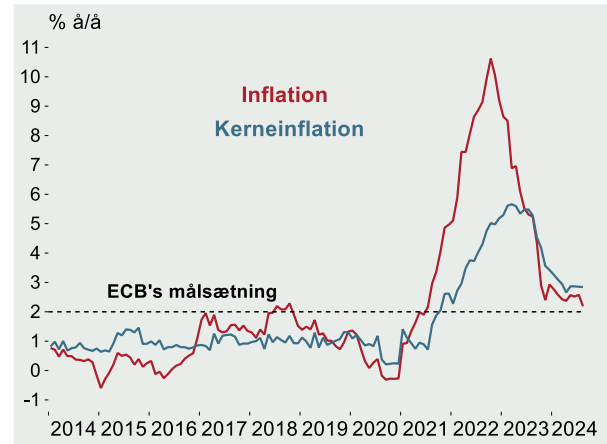
Regeringen skruer ned for forventningerne til væksten i dansk økonomi, som de nu forventer vil ende på 1,9% i 2024 mod tidligere 2,7%. Regeringen lægger altså låg på vækstudsigterne i år. Det er fuldt ud berettiget. Dansk økonomi kom sløjt ud af startblokken og skrumpede i årets første kvartal, hvilket udfordrer den tidligere vækstprognose væsentligt. Derfor dæmpes vækstudsigterne også uden store armbevægelser - det er, hvad vi kunne forvente. På den anden side skruer de et ordentligt nøk op for forventningerne til beskæftigelsen. Arbejdsmarkedet bliver simpelthen ved med at imponere.

Ro hos Nationalbanken



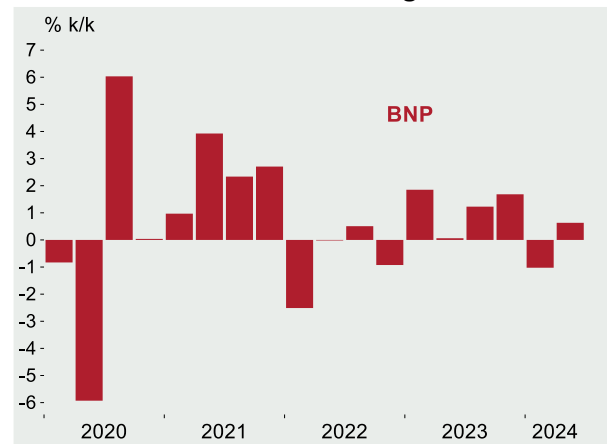
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Inflationen dykker i eurozonen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Kommentar til Økonomisk Redegørelse



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik

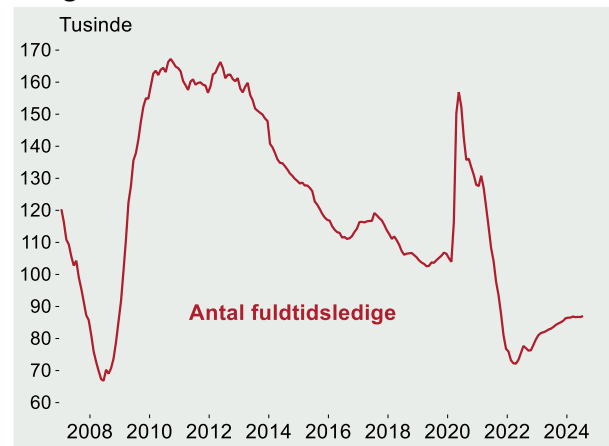
Ledigheden steg med 187 personer i august, når der tages højde for sæson. Men den yderst begrænsede stigning er absolut ikke bekymrende for nu. Det er dybest set tæt på en uændret ledighed, og samtidig er det alene en indikator. Ledigheden er overordnet set fortsat drønlav, og arbejdsmarkedet præsterer i sin helhed bundsolidt med rekorder i beskæftigelsen. Vores hovedscenarie er, at ledigheden kommer til at holde sig i den lave ende i den kommende tid. Og med den lave ledighed og stigende beskæftigelse står arbejdsmarkedet fortsat stærkt, om end farten er taget af siden jubelårene i kølvandet på corona.

Lønningerne herhjemme steg med 5,3% i 2. kvartal sammenlignet med samme kvartal sidste år. Det er 7. kvartal i træk med årlige lønstigninger på mere end 3%. Kort fortalt, lønstigningerne befinder sig højt. Overenskomster, rekordhøj beskæftigelse og lav ledighed er blandt ingredienserne, som er med til at hive lønningerne opad. Samtidig er inflationen banket i bund, og det betyder, at der igen er fremgang i danskernes realløn. Det betyder også, at der er udsigt til, at de højere lønstigninger og den rekordhøje beskæftigelse kan sætte nyt skub i privatforbruget, som havde det lidt svært i første del af 2024.

Detailsalget i juli var uændret i forhold til juni. Tendensen i 2024 har dog været opadgående for detailsalget, som i år er steget i fire ud af syv måneder. Og selvom detailsalget samlet set var uændret, så blev der handlet mere tøj samt andre forbrugsvarer, hvor man blandt andet finder salg af udstyr til bolig og fritid. Omvendt faldt madindkøbene. Detailsalget har haft en generelt opadgående tendens siden begyndelsen af 2023. Og den lille pil er fortsat op her i 2024. Fornyet købekraft hos mange danskere og stadig stigende beskæftigelse er med til at skubbe i den rigtige retning. Vi forventer, at den opadgående tendens for detailsalget fortsætter.

Hver 10. personbil herhjemme nu er en elbil. Det er første gang, at elbilerne krydser den milepæl. Elbilerne rykker altså forbi alverdens milepæle med lynets hast i øjeblikket, og vi skal kun få år tilbage, hvor det blot var 1 ud af 133 biler, som var

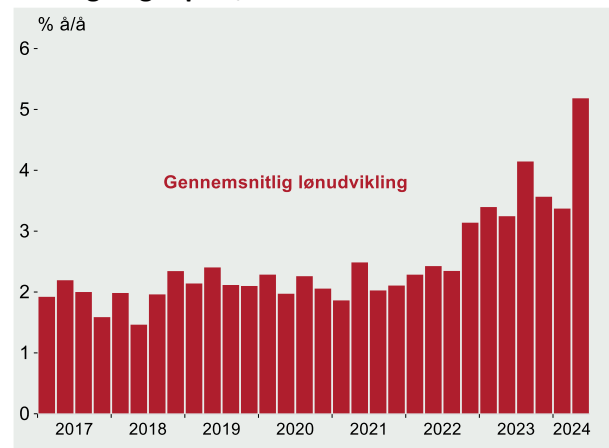
Ledigheden fortsat drønlav



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

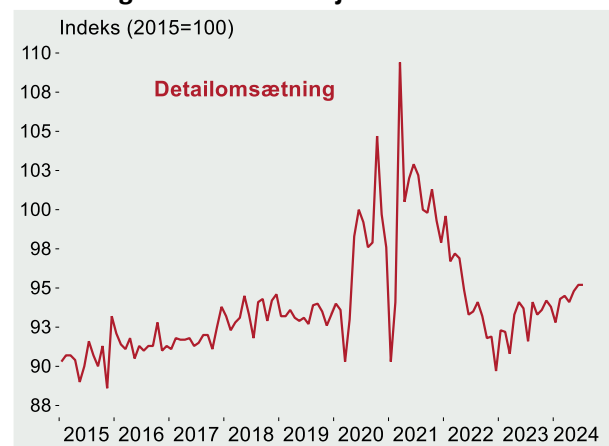
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af STAR.

Lønstigninger på 5,3% i 2. kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Detailsalget var uændret i juli



Anm.: Data er sæsonkorrigeret og korrigeret med tre måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

en elbil. Vi har de seneste tre måneder set, at elbilerne nu fylder mere end halvdelen af det samlede salg af nye personbiler, hvilket er en mærkbar højere andel end tidligere. I tillæg bliver der importeret mange brugte, men nyere, elbiler til Danmark, og det får bestanden af elbiler til at vokse.

I den kommende uge venter nye tal for eksport, konkurser og turistovernatninger.

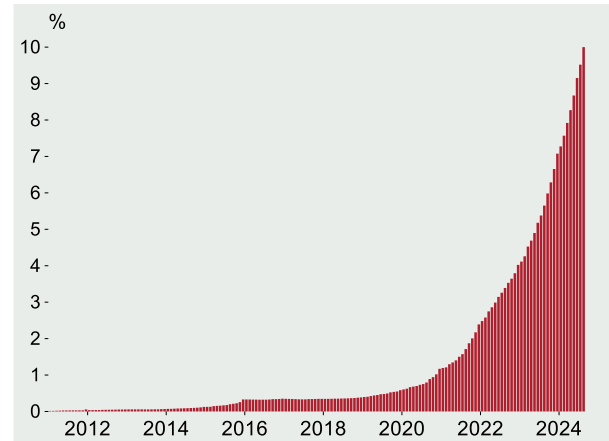
Boligmarkedet

Regeringen forventer, at huspriserne skal stige med 2,7% i år. Regeringen ser faktisk huspriserne udvikle sig positivt både i år og næste år. Der er dog tale om en prisudvikling i den mere afdæmpede ende. Vi er overordnet set på linje med regeringen i deres afdæmpede, men positive, forventning til huspriserne. Rekordmange er i beskæftigelse, reallønnen går mærkbar frem og vi har endda set mindre rentefald på det seneste, og det er alt sammen understøttende for positive tider på boligmarkedet.

Udbuddet af boliger steg med 339 i august. Der står nu i alt 51.974 boliger til salg. Der kommer stadig flere salgsskilte på boligmarkedet. Boligkøberne er lige nu vidne til det højeste antal salgsskilte i fem år. Det er især huse og sommerhuse, hvor der er kommet mere at vælge mellem for boligkøberne. Antallet af huse til salg er steget med 30% på to år, mens der på sommerhusmarkedet er kommet 50% mere at vælge mellem på to år. Det er en ubetinget god nyhed for køberne, mens sælgerne omvendt må se i øjnene, at konkurrencen er blevet større. Boligudbuddet fordeler sig med 36.997 huse, 8.088 lejligheder og 6.889 sommerhuse.

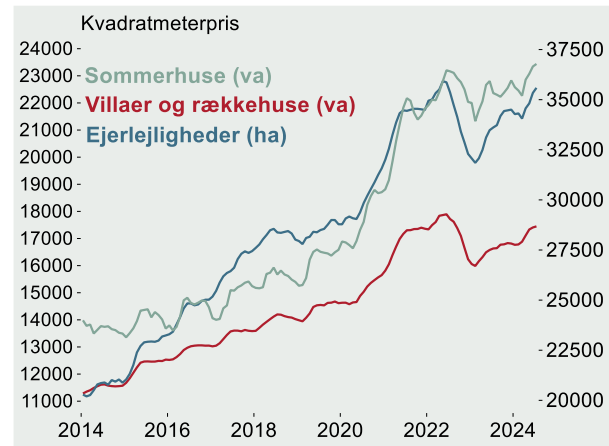
I august blev der bekendtgjort 118 tvangsauktioner, når vi tager højde for sæson. Tvangsauktionerne ligger utrolig lavt. Indtil videre har 2024 budt på 7% færre tvangsauktioner end de samme måneder sidste år. Og fortsætter det meget lave antal tvangsauktioner året ud, så er det ikke usandsynligt, at vi kan stå med færrest tvangsauktioner siden 2006. Der er ikke umiddelbart noget, som tyder på en ny stigning i tvangsauktionerne. Boligmarkedet viser gode takter, og boligejerne er

Hver 10. bil er en elbil



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik og Mobility Denmark.

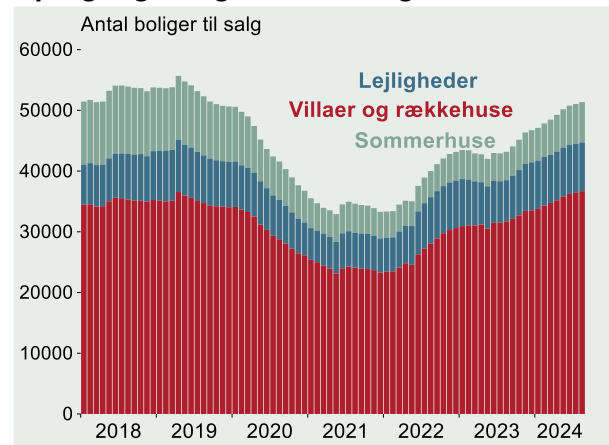
Regeringen forventer husprisstigninger i 2024



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Ny stigning i boligudbuddet i august



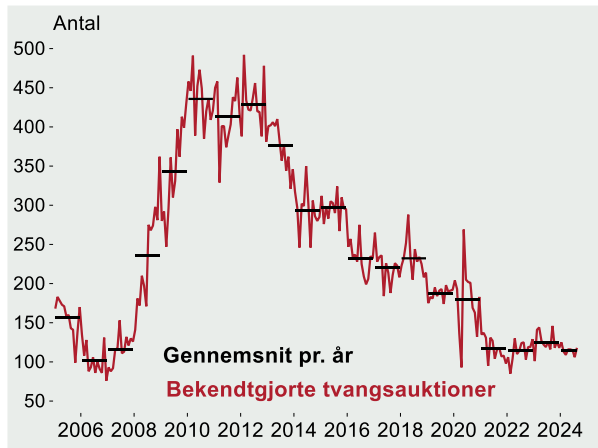
Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

solide med rekordhøj beskæftigelse og stærk betalingsevne.

I næste uge får vi nye tal for boligpriserne i august.

Færrest antal tvangsauktioner i 18 år



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 36

Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.217	-1,4%	5,8%	20,2%	12,1%
S&P500	5.520	-1,3%	5,3%	23,6%	15,7%
Dow Jones	40.975	-0,3%	5,1%	19,0%	8,7%
Nasdaq	18.921	-2,2%	4,7%	23,1%	12,5%
Nikkei	36.657	-4,4%	4,5%	11,1%	9,5%
C25	1.979	0,5%	3,7%	14,3%	8,7%
S30	2.532	-1,2%	5,4%	14,9%	5,7%
FTSE	8.270	-0,9%	3,0%	11,4%	6,9%
STOXX50	4.848	-1,3%	6,0%	14,4%	7,2%
DAX	18.592	-1,0%	7,1%	18,1%	11,0%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,105	-0,6%	1,2%	2,8%	0,0%
EUR/DKK	7,461	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	6,752	0,6%	-1,3%	-2,7%	0,1%
SEK/DKK	0,654	-0,7%	1,3%	4,4%	-2,7%
NOK/DKK	0,632	-0,8%	1,6%	-2,6%	-4,7%
GBP/DKK	8,855	-0,1%	2,0%	1,5%	3,3%
CHF/DKK	7,940	-0,2%	-0,8%	1,8%	-1,3%
JPY/DKK	0,047	0,2%	-1,3%	-1,2%	-2,4%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,76	-0,07	-0,23	-1,25	-0,47
US 10Y	3,77	-0,07	-0,13	-0,53	-0,11
Tysk 2Y	2,33	-0,05	-0,03	-0,77	-0,05
Tysk 10Y	2,23	-0,03	0,04	-0,42	0,21
Dansk 2Y	2,15	-0,05	-0,04	-0,96	-0,27
Dansk 10Y	2,18	-0,04	0	-0,73	-0,07
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.494	-0,4%	4,4%	30,1%	20,9%
Olie (Brent)	73	-6,0%	-4,4%	-19,7%	-5,6%
Metaller	3.906	-3,8%	2,2%	5,1%	3,8%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 4. september. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgtetalskalender uge 37					
Dato	Land	Nøgtetal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Japan	GDP SA QoQ	2Q F	0.8%	87.0
09-09-2024	Japan	BoP Current Account Balance	Jul	1533.5b	-6.7%
	United States	Wholesale Inventories MoM	Jul F	--	-0.1%
Tirsdag	Japan	Money Stock M2 YoY	Aug	1.4%	-0.4%
10-09-2024	Germany	CPI YoY	Aug	1.1%	100.3
	Norway	CPI YoY	Aug	2.8%	-17
	Germany	CPI YoY	Aug F	--	-0.1%
	United Kingdom	Jobless Claims Change	Aug	135.0k	8.7b
	Italy	Industrial Production MoM	Jul	0.5%	-18.4
	United States	NFIB Small Business Optimism	Aug	93,70	2.2%
Onsdag	United Kingdom	Industrial Production MoM	Jul	0.8%	--
11-09-2024	United States	MBA Mortgage Applications	Sep 6		
	United States	CPI MoM	Aug	0.2%	0.7%
Torsdag	Japan	PPI YoY	Aug	3.0%	-0.3%
12-09-2024	Sweden	CPI Level	Aug	416,22	-0.1%
	Spain	CPI YoY	Aug F	--	95.0
	Euroarea	ECB Main Refinancing Rate	Sep 12		
	United States	PPI Final Demand MoM	Aug	0.1%	2.8%
	United States	Initial Jobless Claims	Sep 7	--	--
Fredag	Japan	Industrial Production MoM	Jul F	--	--
13-09-2024	France	CPI YoY	Aug F	--	2.8%
	United States	Import Price Index MoM	Aug	0.1%	0.2%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Sep P	--	--

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Carøe, 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. 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.