



Finansielle markeder

Den seneste uge på de finansielle markeder har budt på en flad udvikling på de globale aktiemarkeder. Det gælder dog ikke for de europæiske aktier, som overordnet set er dykket i omegnen af 2-3% gennem ugen. Omvendt trækker de amerikanske aktier i den modsatte retning, hvor de ledede indeks har oplevet fremgang.

På rentefronten gælder det på begge sider af Atlanten, at statsrenterne er dykket i løbet af ugen. Både danske, tyske og amerikanske statsrenter har set et fald i omegnen af 15 basispoint. Torsdag eftermiddag i sidste uge blev rentefaldene igangsat af nye tal for de amerikanske producentpriser, som kom ud noget lavere end ventet. Den årlige vækstrate i producentpriserne lyder på 2,2% i maj mod en forventning på 2,5%. I denne uge har svage tal for det amerikanske detailsalg yderligere bidraget til rentefald. Detailsalget steg marginalt og mindre end ventet i maj, mens tallene for april blev nedjusteret til et fald.

Dagen i dag har budt på rentemøder hos centralbankerne i både Norge og Schweiz. Det gælder dog blot for sidstnævnte, at der blev skruet på renteknappen i denne omgang, hvor styringsrenten blev sænket med 0,25 procentpoint. Bank of England holder rentemøde senere i eftermiddag.

Vi ser aktuelt, at fragtraterne for containerskibe er stormet i vejret gennem de seneste par måneder, og ikke mindst i den seneste uge. Det toneangivende SCFI-indeks er mere end tredoblet siden urolighederne i Det Røde Hav begyndte i november sidste år. Houthis angreb på skibe i Det Røde Hav har nødsaget containere at sejle en længere rute syd om Afrika, hvilket har øget fragtraterne markant. Dertil har også en generelt stigende efterspørgsel bidraget til at trække priserne op. Vi ser dog fortsat ikke samme kaotiske tilstande, som var gældende under coronakrisen, men fragtraterne stiger altså lige nu med en bekymrende fart.

Statsrenter er dykket gennem den seneste uge



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond og Fed.

Fragtrater stormer i vejret



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Shanghai Shipping Exchange.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Steinø

ANTS@al-bank.dk

3848 3552 / 2036 6885

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermedhjælper Amanda Grønland

Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen

Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

International økonomi

Inflationen i eurozonen steg i maj til 2,6% fra 2,4% i april. Samtidig steg også kerneinflationen fra 2,7% til 2,9%. Inflationen bryder dermed den nedadgående trend, som ellers har stået på det seneste år til halvandet. Det ændrer dog ikke ved, at der er kommet mere styr på inflationen. Og tilmed også så tilstrækkeligt, at ECB i forrige uge så potentiale til at skære toppen af renterne. Vi skal i den forbindelse dog også huske på, at en rentesækning ikke nødvendigvis betyder, at pengepolitikken er decideret lempelig, men blot at den er lidt mindre stram. Vi forventer yderligere to rentenedsættelser for den resterende del af 2024.

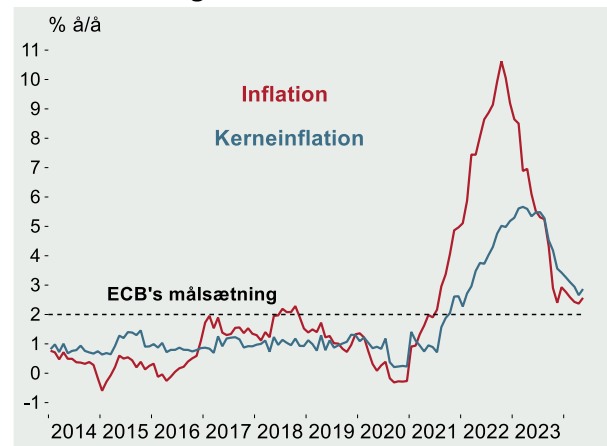
Forventningerne til fremtiden i tysk økonomi peger yderligere en lille smule op, viser tal fra ZEW-indekset. Med en stigning til 47,5 i juni fra 47,1 maj, er det 11. måned i træk, at fremtidsforventningerne forbedres. Omvendt forværres vurderingen af den nuværende økonomiske situation. Dette indeks falder til -73,8 i juni fra -72,3 i maj. Det peger i retning af, at tysk økonomi stadig kæmper, som også har været tilfældet de seneste to år med sløje og til tider negative vækstrater.

I næste uge venter nye tal for erhvervstilliden i både USA og eurozonen.

Dansk økonomi

Danske producentpriser faldt i maj med 0,5% i forhold til måneden før. Sammenligner vi med samme tid sidste år, så er producentpriserne 1,0% lavere i dag. Det betyder, at omkostningspresset for virksomhederne aftager. Samtidig er det også godt nyt for forbrugerne. Det smitter nemlig af på stigningen i forbrugerpriserne, som senest er målt til lige over 2% mod over 10% på toppen. Producentpriserne er kravlet ned siden toppen i august 2022, hvor den årlige vækstrate ramte svimlende 38%. I dag er producentpriserne 8,1% lavere end ved toppen.

Inflationen steg i eurozonen



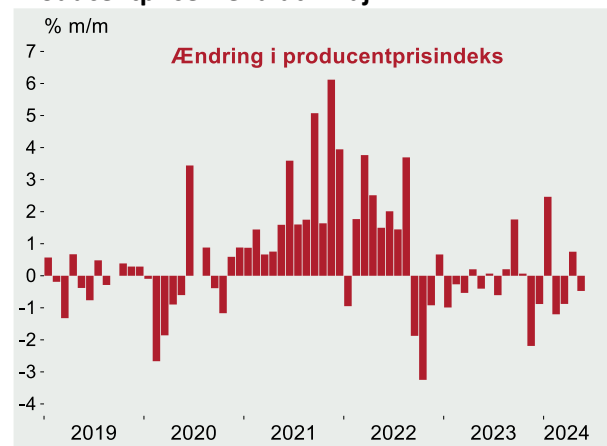
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Bedre fremtidsudsigter for tysk økonomi



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af ZEW.

Producentpriserne faldt i maj



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

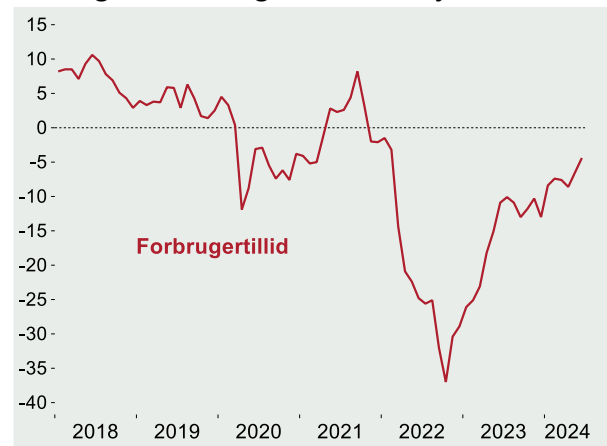
Forbrugertilliden lyder på -4,4 i juni mod -6,5 i maj. Forbrugertilliden stiger dermed for anden måned i træk. Bedringen i forbrugertilliden sker dog med små museskridt, så der er ikke tale om decideret jubeloptimisme hos danskerne. Vi finder det trods alt glædeligt, at forbrugertilliden bevæger sig i den rigtige retning, og forventer at bedringen fortsætter i løbet af året. Men vi må omvendt også erkende, at danskernes syn på økonomien stadig er med de negative briller, om end det langtfra er så negativt, som det har været. Forbedringen kommer særligt på baggrund af, at renter og inflation er faldet betragteligt til ro. I tillæg stiger lønningerne med den højeste fart i 25 år. Det genvinder med pæne skridt det reallønstab, som mange oplevede i 2022.

Beskæftigelsen steg med 6.633 personer i april, når der tages højde for sæson. Beskæftigelsen slår dermed ny rekord med 3.023.300 lønmodtagere i arbejde. I de første fire måneder af 2024 er der kommet 18.000 flere personer i arbejde. Og det kommer i forlængelse af markant beskæftigelsesfremgang i de foregående år også. Sammenlignet med før corona er der i dag svimlende 220.000 flere lønmodtagere i arbejde. En meget imponerende udvikling, hvor beskæftigelsen har trodsset en tid med høj inflation, mærkbare rentestigninger og økonomisk usikkerhed.

Ledigheden steg med beskedne 280 personer i maj, når der tages højde for sæson. Den beskedne udvikling har faktisk stået på hele året, hvor der blot er kommet omkring 300 flere ledige til. Det fortæller historien om, at den stigning vi tidligere så i ledigheden er faldet fuldstændig til ro, og nærmest står bomstille. Fra sommeren 2022 til slutningen af 2023 steg ledigheden med lidt mere end 14.000 personer. Selvom der altså i dag er flere ledige end i starten af 2022, så er der tale om en ganske begrænset stigning i ledigheden, som tilmed er bremset op i 2024. Inden corona lød ledigheden til sammenligning på ca. 105.000 personer, mens den i dag ligger på 86.900.

Den kommende uge byder på nyt konjunkturbarometer fra erhvervene, samt friske tal for detailomsætningen.

Forbrugertilliden stiger en anelse i juni



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

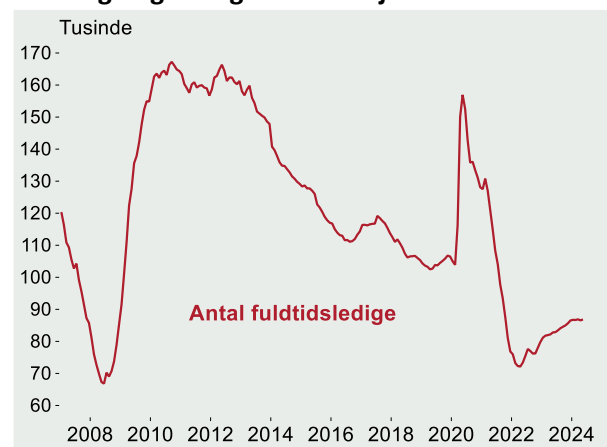
Beskæftigelsen slår ny rekord



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Lille stigning i ledigheden i maj



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af STAR.

Boligmarkedet

Huspriserne var fuldstændig uændrede i 1. kvartal i forhold til kvartalet før med en ændring på 0,0%. Lejlighedspriserne faldt derimod med 3,1% i 1. kvartal. Sammenlignet med for et år siden er huspriserne i dag 2,7% højere, mens lejlighedspriserne er 4,1% højere. Betydningen af de nye boligskatte, som trykker priserne nedad, bliver modarbejdet af, at det underliggende fundament for boligmarkedet er bundsolidt.

Prisnedslagene på boligmarkedet steg i 1. kvartal. Prisnedslagene i forbindelse med en hushandel lød på 7,4%, mens det er 5,9% for lejligheder, når vi tager højde for sæson. De højere prisnedslag kan for lejlighedernes vedkommende skyldes overgangen til de nye boligskatte. For en del lejlighedskøbere har overgangen betydet højere boligskatte, hvis de købte efter 1. januar, og det kan have medvirket til at sælger har justeret udbudsprisen, og at køber har fået forhandlet et større nedslag i prisen. Derudover så har vi også set boligudbuddet pege op. Det giver køberne mere at vælge imellem, og dermed bedre kort på hånden i forhandlingen om en pris. Nedslagene i 1. kvartal svarer til et gennemsnitligt afslag på et hus på 140 kvm. på 180.000 kr., mens det for en lejlighed på 100 kvm. er på 210.000 kr.

Der blev maj i handlet i alt 7.196 boliger, hvilket er 6,5% flere end i april. Det betyder også, at boligsalget når sit højeste i mere end to år. Foråret er i sig selv en katalysator på boligmarkedet, men selv når vi ser bort fra det, er der ganske fint gang i boligmarkedet.

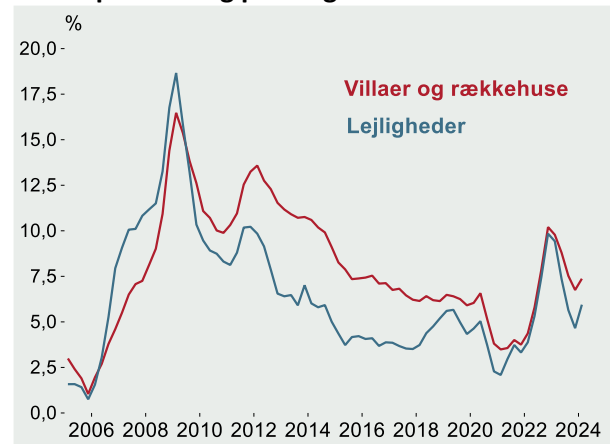
Ser vi videre ind i 2024, forventer vi svag fremgang på boligmarkedet som helhed. Handelsaktiviteten har i de seneste måneder mindet mere om tiden før corona, og det ser vi fortsætte. Huspriserne ser vi løfte sig med lille pil op, mens lejlighederne vil være præget af overgangen til de nye boligskatte, som for en periode kan give prisfald, men endnu er udeblevet i større grad.

Prisfald på lejligheder og stilstand for huse



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

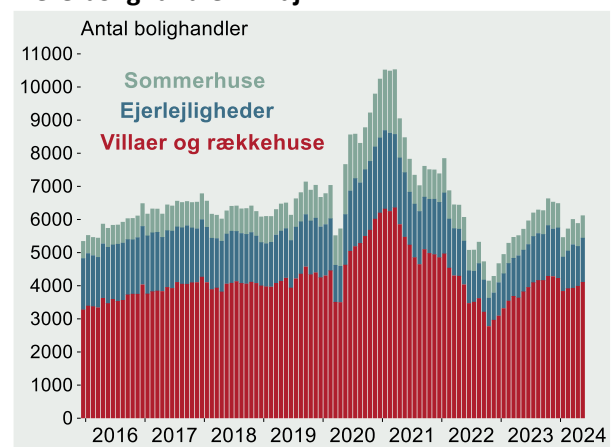
Større prisnedslag på boligmarkedet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret. Prisnedslag er første udbudspris fratrukket endelig salgspris.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Flere bolighandler i maj



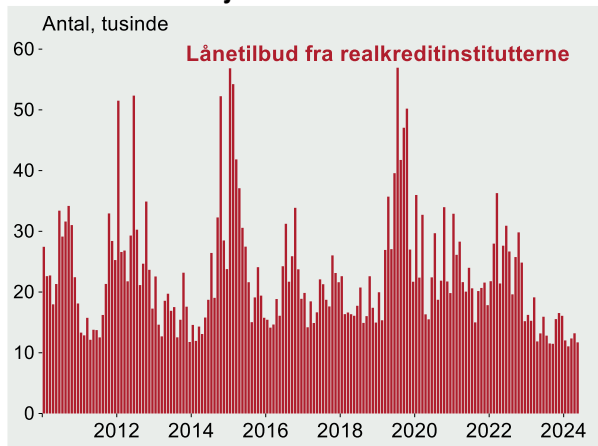
Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Der blev i maj afgivet 11.712 lånetilbud fra realkreditinstitutterne til boligejere og virksomheder. Dermed skriver maj sig ind i rækken af måneder med utroligt få lånetilbud fra realkreditinstitutterne. Starten på 2024 har været utrolig sløv, hvad angår antallet af lånetilbud, og der er ikke noget, som tyder på, at det vender lige rundt om hjørnet. I årets første fem måneder har der været 21% færre lånetilbud end i samme periode sidste år. 2023 bød ovenikøbet på det laveste antal lånetilbud i statistikens historie, som går tilbage til 1996. Det er især renteudsving, som kan sende lånetilbuddene i vejret, men der er ikke for alvor noget, der peger i den retning i øjeblikket.

I næste uge venter Danmarks Statistiks opgørelse over boligmarkedet i 1. kvartal.

Få lånetilbud i maj



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 25

Aktier

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.176	0,0%	0,8%	19,0%	10,0%
S&P500	5.487	2,1%	3,4%	25,0%	15,0%
Dow Jones	38.835	0,2%	-2,4%	14,0%	3,0%
Nasdaq	19.909	3,6%	6,6%	32,1%	18,3%
Nikkei	38.633	-0,2%	0,0%	16,1%	15,4%
C25	1.964	-2,0%	-1,0%	9,1%	7,9%
S30	2.554	-2,8%	-2,9%	12,7%	6,6%
FTSE	8.205	-0,1%	-2,5%	8,5%	6,1%
STOXX50	4.885	-3,0%	-3,2%	13,0%	8,0%
DAX	18.068	-3,0%	-3,5%	12,8%	7,9%

Valuta

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,075	-0,1%	-1,1%	-1,6%	-2,7%
EUR/DKK	7,459	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%
USD/DKK	6,939	0,2%	1,0%	1,8%	2,9%
SEK/DKK	0,665	0,2%	3,2%	5,0%	-1,0%
NOK/DKK	0,657	1,0%	2,0%	3,6%	-0,9%
GBP/DKK	8,832	-0,1%	1,1%	1,8%	3,0%
CHF/DKK	7,847	1,4%	3,9%	3,3%	-2,5%
JPY/DKK	0,044	-0,2%	0,0%	-8,6%	-7,8%

Renter

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,69	-0,12	-0,13	0,01	0,46
US 10Y	4,22	-0,17	-0,22	0,48	0,34
Tysk 2Y	2,81	-0,15	-0,16	-0,31	0,43
Tysk 10Y	2,40	-0,13	-0,10	-0,01	0,38
Dansk 2Y	2,63	-0,15	-0,14	-0,64	0,21
Dansk 10Y	2,44	-0,11	-0,08	-0,29	0,19

Råvarer

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.328	0,2%	-3,8%	20,5%	12,9%
Olie (Brent)	85	3,4%	3,5%	10,9%	10,8%
Metaller	4.196	-1,5%	-9,8%	10,3%	11,5%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 19. juni. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 26					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	May	2.9%	--
21-06-2024	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jun P	--	52.6
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	May	--	-2.3%
	France	HCOB France Composite PMI	Jun P	--	48.9
	Germany	HCOB Germany Composite PMI	Jun P	--	52.4
	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Jun P	--	52.2
	United Kingdom	S&P Global UK Composite PMI	Jun P	--	53.0
	United States	S&P Global US Composite PMI	Jun P	--	54.5
	United States	Leading Index	May	--	-0.6%
	United States	Existing Home Sales	May	4.10m	4.14m
	Mandag	Germany	IFO Business Climate	Jun	--
24-06-2024	United States	Dallas Fed Manf. Activity	Jun	--	-19.4
Tirsdag	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Jun	--	102.0
25-06-2024	United States	Richmond Fed Manufact. Index	Jun	--	0,00
Onsdag	Sweden	PPI MoM	May	--	0.5%
26-06-2024	Sweden	PPI YoY	May	--	0.9%
	Germany	GfK Consumer Confidence	Jul	--	--
	United States	MBA Mortgage Applications	jun-21	--	--
	United States	New Home Sales	May	--	634k
	Torsdag	Japan	Retail Sales YoY	May	--
27-06-2024	Denmark	Retail Sales MoM	May	--	-0.6%
	Norway	Unemployment Rate Trend	May	--	--
	Sweden	Economic Tendency Survey	Jun	--	94.0
	Sweden	Riksbank Policy Rate	jun-27	--	37,50
	Italy	Consumer Confidence Index	Jun	--	96.4
	Italy	Manufacturing Confidence	Jun	--	88.4
	Eurozone	M3 Money Supply YoY	May	--	1.3%
	Eurozone	Consumer Confidence	Jun F	--	--
	United States	GDP Annualized QoQ	1Q T	--	1.3%
	United States	Wholesale Inventories MoM	May P	--	0.1%
	United States	Initial Jobless Claims	jun-22	--	--
	United States	Durable Goods Orders	May P	--	0.6%
	United States	Pending Home Sales MoM	May	--	-7.7%

Fredag	Japan	Jobless Rate	May	--	2.6%
28-06-2024	Japan	Job-To-Applicant Ratio	May	--	1.26
	Japan	Tokyo CPI YoY	Jun	--	2.2%
	Japan	Industrial Production MoM	May P	--	--
	Denmark	Unemployment Rate SA	May	--	2.5%
	Denmark	GDP SA QoQ	1Q F	--	-1.8%
	United Kingdom	GDP QoQ	1Q F	--	0.6%
	Sweden	Retail Sales MoM	May	--	0.3%
	France	CPI YoY	--	--	--
	Germany	Unemployment Change (000's)	Jun	--	25.0k
	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	May	--	2.9%
	Norway	Unemployment Rate	Jun	--	1.9%
	Italy	CPI EU Harmonized MoM	Jun P	--	0.2%
	United States	Personal Income	May	--	0.3%
	United States	PCE Deflator MoM	May	--	0.3%
	United States	MNI Chicago PMI	Jun	--	35.4
	United States	U. of Mich. Sentiment	Jun F	--	--

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