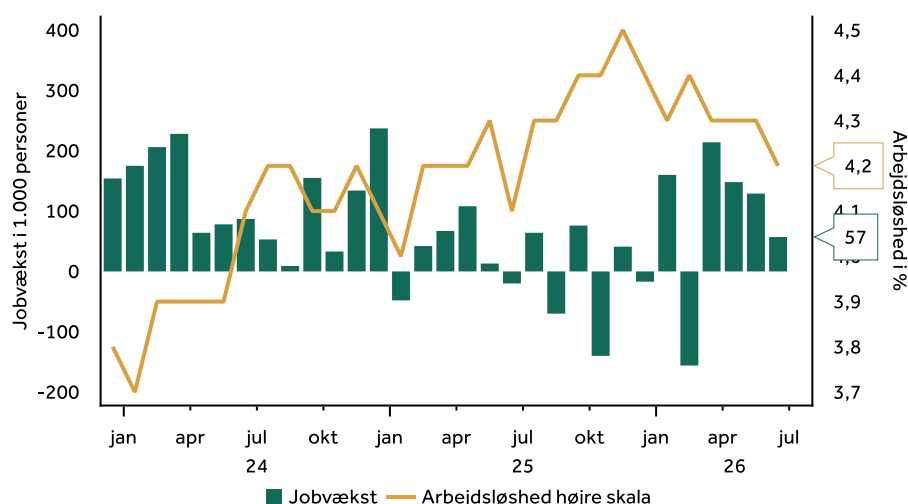


Jobvæksten skuffer i USA

Jobvæksten var noget langsommere end ventet i juni, og den blev også nedrevideret i april og maj. Arbejdsløsheden faldt overraskende, men det skyldes desværre et stort fald i arbejdsstyrken. Lønstigningerne var stort set som ventet. Samlet set tyder jobrapporten på en opbremsning på arbejdsmarkedet, og det er bekymrende i lyset af, at reallønnen også falder. Det betyder en manglende stimulans fra arbejdsmarkedet til privatforbruget, og det kan svække væksten i privatforbruget.

Den noget svagere jobvækst og fald i arbejdsudbuddet fik renterne til at falde og især i den korte ende, fordi det dæmper sandsynligheden for renteforhøjelser fra Fed. Det løftede aktierne og svækkede dollaren.

Figur 1: Jobvæksten var svagere end ventet, men arbejdsløsheden faldt yderligere



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Jobvæksten for juni var kun 57 T, og det var kun omkring halvdelen af de forventede 113 T. Samtidig blev jobvæksten i de to foregående måneder nedrevideret med 74 T. I juni var det især restauranterne, der fyrede løs. Butikkerne fyrede også i juni sammen med mediebranchen. Der var således ingen tegn på, at VM har løftet jobvæksten, nærmere tværtimod. Sundhed- og uddannelse ansatte igen forholdsvis mange og stod for hele jobvæksten og lidt til. Forretningservice og byggeriet bidrog dog også til beskæftigelsen.

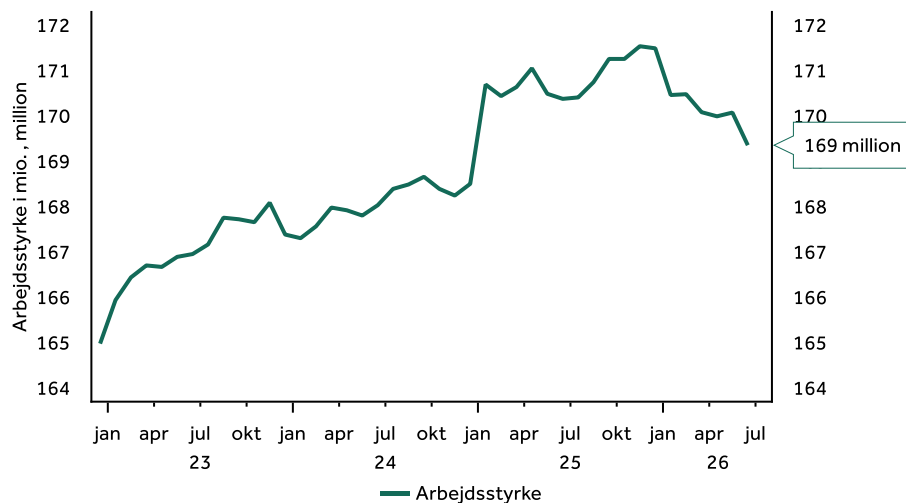
Revisionen af jobvæksten i de to foregående måneder gik primært ud over restauranterne, det offentlige, byggeriet og industrien. Bemærk at der kun var 54 % af virksomhederne i undersøgelsen, der svarede arbejdsministeriet, og det er relativt lidt.

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Chefanalytiker, Vice President
 Kim Fæster
 +45 89 89 71 67
 kf@jyskebank.dk

Lønstigningerne i juni var som ventet 0,3 %, og generelt stiger lønstigningerne lidt langsommere. Årstigningstakten var 3,5 % i juni, og inflationen 4,2 % i maj. Dermed svækkes reallønnen og lønmodtagernes købekraft. Og som nævnt ovenfor, kan det ramme privatforbruget.

Vigtig investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

Figur 3: Arbejdsstyrken er faldet siden november, og det begrænser mulighederne for at udvide den økonomiske aktivitet



Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Arbejdsløsheden faldt overraskende 0,1 %-point til 4,2 % (ventet 4,3 %). Faktisk er arbejdsløsheden aftaget langsomt siden slutningen af 2025, men det skyldes primært faldende arbejdsudbud, og det er bekymrende. Det begrænser produktionsudviklingen og dermed vækstudsigterne. I juni faldt arbejdsstyrken 720 T, mens beskæftigelsen i den undersøgelse faldt 507 T. Det fik arbejdsløshedskøen til at falde 213 T og det er baggrunden for faldet i arbejdsløsheden.

USA: Udviklingen i beskæftigelsen (angivet i tusinde)

	dec	jan	feb	mar	apr	maj	jun	6 mdr. gnm.
Samlet jobvækst*	-17	160	-156	214	148	129	57	92
Privat sektor	-7	180	-148	202	150	97	49	88
-Byggeri	-7	45	-21	15	3	6	11	10
-Fremstilling	-13	2	1	15	-1	-2	3	3
-Handel og transport	-33	38	-36	32	65	17	-4	19
-Detail	-24	13	0	10	24	8	-8	8
-Information	-6	-27	-23	1	-6	-4	-9	-11
-Finans	1	-39	2	-17	-6	-22	0	-14
-Forretningservice	-19	36	4	28	20	11	36	23
-Uddannelse/sundhed	38	119	-49	95	67	45	69	58
-Fritidsydelse	25	5	-31	44	-7	40	-61	-2
Offentlig sektor	-10	-20	-8	12	-2	32	8	4
Arbejdsløshed (i %)**	4,4	4,3	4,4	4,3	4,3	4,3	4,2	N/A
Lønstigning***	0,1	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2

Kilde: Macrobond og Jyske Bank

* Samlet jobvækst er ekskl. landbrug

** Arbejdsløsheden (i %) er angivet i niveau fremfor udvikling

*** Lønstigning er den procentvise m/m stigning i timelønnen

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Analysen og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analysen og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analyserne udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Kvantitative anbefalinger på enkeltsselskaber baseret på Jyske Quant modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlede Quant score.

Analysen er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://www.jyskebank.dk/produkter/investering/investeringsinfo>

Modeller

Budskaberne og resultaterne i denne analyse er baseret på standardmetoder og standardmodeller indenfor makroøkonomi og økonometri.

For uddybning af vores anvendte modeller klik [her](#).

Opdatering af analysen

Analysen, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutarisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.

Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning [her](#).

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, medmindre andet er anført.

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvist til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på [jyskebank.dk/investorinformation](https://www.jyskebank.dk/investorinformation).