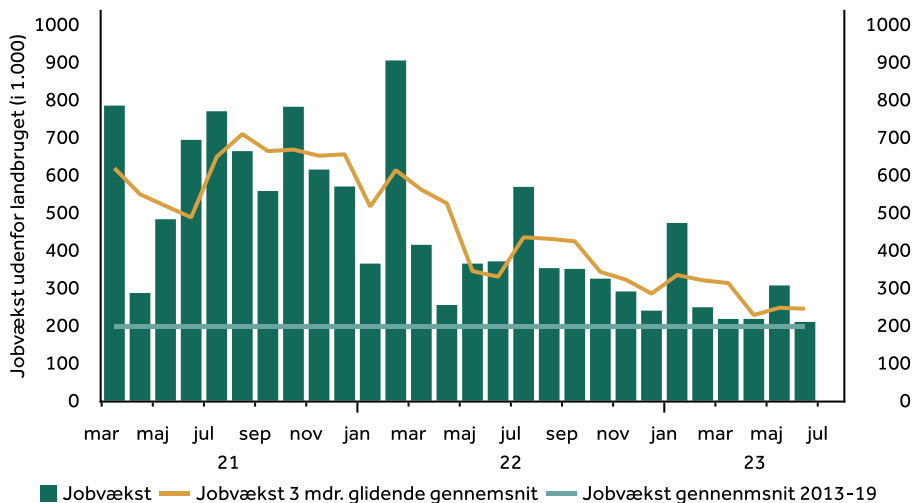


USA: Jobvæksten levede slet ikke op til det frygtede

Svagere jobvækst end ventet og især end frygtet dæmper frygten for kraftige renteforhøjelser fra Fed. Jobrapporten var på flere punkter svagere end ventet. Jobvæksten var svagere end ventet i juni, og den blev nedjusteret kraftigt i de to seneste måneder. Endeligt kom næsten 25 % af jobvæksten fra den offentlige sektor, mens jobvæksten i den private sektor var den laveste i lang tid.

Der var dog også områder, hvor jobrapporten var stærkere end ventet. Lønstigningerne var lidt kraftigere end ventet, og de blev oprevideret i de to foregående måneder. Den gennemsnitlige arbejdstid steg mere end ventet, og det svarer til over 300 T ekstra jobs. Arbejdsløsheden faldt som ventet 0,1 %-point til 3,6 %.

Figur 1: Jobvæksten bremser langsomt men sikkert op



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Forventningerne til jobvæksten var ganske vist 230 T, men torsdagens meget stærke indikatorer fra arbejdsmarkedet har fået markedsdeltagerne til at opjustere forventningen. De såkaldte whispering numbers (uofficielle forecast) lød således på 273 T.

Markedsreaktionen har foreløbig været lidt overraskende. Renterne startede med at falde, men er næsten vendt tilbage til udgangspunktet til trods for den overraskende svage jobvækst. Det er også værd at bemærke, at økonomerne undervurderede jobvæksten for første gang i 15. måneder.

Jobvæksten var kun 209 T, og samtidig blev jobvæksten i april og maj nedrevideret med 110 T samlet set. Jobvæksten har i 3 ud af de seneste 4 måneder været i overkanten af 200 T, og det tyder på en moderat opbremsning i jobvæksten og dermed i økonomien.

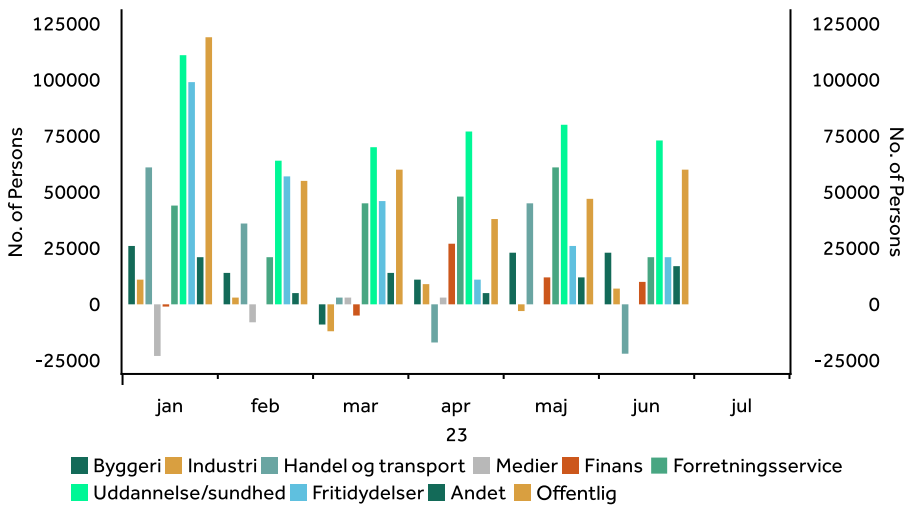
Jobvæksten var trukket af uddannelse og sundhed (73 T) samt det offentlige (+60 T), og det er 5. måned i træk, hvor uddannelse og sundhed er topscorer rent ansættelsesmæssigt. Byggeriet ansætter også overraskende kraftigt med 23 T nye

Strategy and Macro Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Chief Analyst,
 Kim Fæster
 +45 89 89 71 67
 kf@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

håndværkere. Industrien ansatte også lidt flere end normalt med 7 T nye industriarbejdere, men her har trenden været nedadgående i et stykke tid

Figur 2: Jobvæksten bliver mere og mere koncentreret på få sektorer

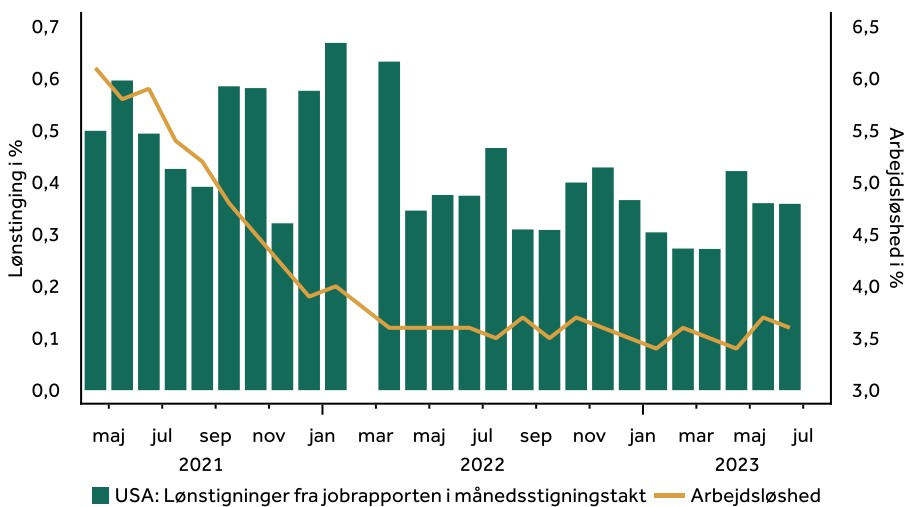


Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Der er flere sektorer, der begynder at ansætte færre nye medarbejdere. Den private sektor ansatte kun 149 T, og det er den svageste jobvækst i 2,5 år. Vi holder især øje med den private sektors jobvækst, fordi den afspejler den underliggende efterspørgsel bedre. Handel og transport og herunder detailsektoren fyrrer direkte. Restauranterne har også skruet kraftigt ned for ansættelserne de seneste 3 måneder og ansatte kun 21 T i juni. Forretningsservice går samme vej og ansatte også kun 21 T i juni.

Et forhold, som igen gør os forbeholdne over for jobrapporten end normalt, er, at det var ret få virksomheder, der har meldt ind til opgørelsen af beskæftigelsen. I juni var det kun 66 % af virksomhederne, der havde besvaret spørgeskemaet. Normalt er det mellem 70 og 80 % af virksomhederne, der har meldt ind.

Figur 3: Lønstigningerne er tiltaget lidt, og arbejdsløsheden faldt tilbage



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

Lønstigningerne var på 0,4 % i juni og med oprevidering af lønstigningerne i april og maj har lønstigningerne været stabile på 0,4 % de seneste 3 måneder. Men husk at disse lønstigninger er påvirket af sammensætningen af beskæftigelsen. Jo flere, der bliver ansat i lavtlønserhverv, desto mere dæmpes lønstigningerne. Lønstigningstakten ift. samme periode i 2022 var på 4,4 %. Med en inflation på 4 %, får lønmodtagerne en lille reallønsgevinst, men det er den første i meget lang tid, og det kommer efter et reallønstab på omkring 5 %.

Den gennemsnitlige arbejdsuge steg 0,1 time i juni, hvilket ikke lyder af så meget, men når det omfatter 120 mio. medarbejdere, svarer det til en stigning i beskæftigelsen på over 300 T

Arbejdsløsheden faldt som ventet 0,1 %-point til 3,6 %. Faldet i arbejdsløsheden er et resultat af, at der kom 133 T nye ind på arbejdsmarkedet, men beskæftigelsen i den undersøgelse steg med 273 T. Det fik arbejdsløshedskøen til at blive 140 T kortere.

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 informationers 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.

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

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://jyskebank.com/da/investinfo>

Opdatering af analysen

Analyser, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Se forsiden for dato for analysens første offentliggørelse.

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

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger i analysen kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors base valuta, påtager investor sig en valuta-kursrisiko.

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 bedste 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.