

Nordea Morgenrapport: Trump truer med at genindføre hans reciprokke toldprogram

Marketing communication

Philip Mardia Madsen

- Trump annoncerer nye toldsats mod flere lande
- Olieprisen stiger trods OPEC+ produktionsforøgelse
- Svensk kerneinflation overrasker og stiger over 3%

Sidste nyt fra de finansielle markeder

Trumps nye toldsats præger markederne: Aktier og obligationer faldt mandag, da Trump annoncerede at Japan, Syd Korea og en række andre mindre vigtige handelspartnere vil få genindført deres høje toldsats fra det reciprokke program den 1. august, hvis landene ikke kan formå at få indgået en handelsaftale. Udtalelserne signalerede at disse lande har været særligt dårlige til at forhandle en aftale på plads og at Trump er ved at miste sin tålmodighed med dem. I samme ombæring annoncerede Trump, at han vil udskyde de høje toldsats fra det reciprokke program for alle andre lande til den 1. august, men at andre lande også vil få genindført den højere toldsats, hvis de ikke laver en handelsaftale inden august.

Divergerende bevægelser på aktiemarkederne: De europæiske aktiemarkeder sluttede mandag i positivt territorium, med det tyske DAX-indeks i front med en stigning på 1,2%, mens STOXX Europe 600 steg 0,4%. Optimismen skyldtes primært fremskridt i handelsforhandlingerne mellem EU og USA, hvor parterne nærmer sig en handelsaftale. I USA vendte stemningen dog, hvor S&P 500 faldt 0,8%, efter at præsident Trump annoncerede de nye toldsats. De asiatiske markeder var i fremgang tirsdag morgen, med Nikkei 225 op 0,4% og Shanghai Composite op 0,6%, mens de europæiske aktiefutures var i svagt rødt territorium.

Rentemarkedet reagerer på handelsspændinger og stærke amerikanske jobtal: De globale obligationsmarkeder oplevede en stigning i renterne mandag. Den 10-årige amerikanske statsrente steg med 5 basispunkter til 4,38%, mens den 2-årige statsrente steg med 3 basispunkter til 3,90%. I Europa fulgte den tyske 10-årige statsrente trop med en stigning på 4 basispunkter til 2,61%. Rentestigningerne kom i kølvandet på stærkere end forventede amerikanske jobtal fra fredag, der dæmpede forventningerne til snarlige rentenedsættelser fra Federal Reserve. Samtidig holdt investorerne øje med udviklingen i de globale handelsspændinger som kan vise sig at løfte forbrugerpriserne i fremtiden.

Valutamarkedene præget af handelsspændinger: Den amerikanske dollar styrkedes mod de fleste større valutaer mandag. USD/DKK steg 0,2% til 6,35, mens det britiske pund også vandt terræn med GBP/DKK op 0,2% til 8,66. Den svenske krone var dagens højdespringer med en stigning på 1,0% mod den danske krone til 0,67 SEK/DKK, drevet af højere end forventet inflation og en mere høgeagtig pengepolitik. Den japanske yen faldt markant med 0,7% til 4,35 JPY/DKK (for 100 JPY) efter skuffende løndata, der dæmpede forventningerne til yderligere renteforhøjelser fra Bank of Japan.

Olieprisen steg trods OPEC+ produktionsforøgelse: Olieprisen steg mandag med 2% til \$69,3 per tønde, på trods af beslutningen fra OPEC om at øge produktionen med 548.000 tønder om dagen i august. Stigningen kom efter Saudi-Arabien hævede prisen på deres hovedolie til Asien, hvilket signalerede tillid til efterspørgslen, mens geopolitiske spændinger i Mellemøsten også støttede prisen.

	Aktieindeks	Sidste pris		1D ændring	1U ændring	ÅTD %
	S&P 500	6.235	↓	-0,8 %	+0,9 %	+5,9 %
	STOXX	544	↑	+0,4 %	-0,0 %	+7,1 %
	SSEC	3.493	↑	+0,6 %	+2,0 %	+4,2 %
	Nikkei 225	39.685	↑	+0,4 %	-1,0 %	-0,4 %
	Valutakryds	Sidste pris		1D ændring	1U ændring	ÅTD %
	USDDKK	6,35	↑	+0,2 %	-0,2 %	-11,8 %
	GBPDKK	8,66	↑	+0,2 %	-0,8 %	-3,9 %
	NOKDKK	0,63	↑	+0,2 %	-0,5 %	-0,5 %
	SEKDKK	0,67	↑	+1,0 %	-0,5 %	+2,8 %
	Statsrenter	Sidste pris		1D ændring	1U ændring	ÅTD bp
	10-årige US	4,38	↑	+5 bp	+9 bp	-19 bp
	10-årige DE	2,61	↑	+4 bp	+1 bp	+24 bp
	10-årige DK	2,54	↑	+5 bp	-2 bp	+45 bp
	Råvarer	Sidste pris		1D ændring	1U ændring	ÅTD %
	Olie	69	↑	+2,3 %	+4,1 %	-7,0 %
	Guld	3.332	↑	+0,6 %	+1,6 %	+26,9 %

Kilde: Nordea Markets og Tradingeconomics.com

Analysér og økonomiske nøgletal

Svensk kerneinflation over 3%: CPIF-inflationen i Sverige lå på 2,9% år/år i juni, mens CPIF ekskl. energi var 3,3% år/år. Dette var højere end forventet. Kerneinflationen forventes at forblive omkring 3% i juli og august. Vi forventer, at Riksbanken fastholder renten på 2,00%. Læs mere [her](#).

Norsk produktionsfald: Norges industriproduktion faldt med 1,7% måned-til-måned i maj 2025, et fald fra en let opjusteret stigning på 2,9% i den foregående måned. Nedgangen var drevet af betydelige fald i næsten alle nøglesektorer, hovedsageligt i skibe, både og olie (-4,5%), gummi, plast og mineralprodukter (-4,6%), samt trykning og reproduktion (-2,7%).

Tysk industriproduktion overrasker positivt: Tysklands industriproduktion steg med 1,2% måned-til-måned i maj 2025, hvilket overgik markedsforventningerne om en uændret aflæsning og vendte fra et revideret fald på 1,6% i april. Genopretningen var drevet af stærke stigninger i bilsektoren (4,9%), lægemidler (10,0%) og energiproduktion (10,8%).

Tirsdag	08-07-2025		Periode	Sidste	Enhed
06:30	AU	RBA Cash Rate	Jul	3,85	Percent
08:00	DE	Trade Balance, EUR, SA	May	14,6 B	EUR (Bln)

Dagen i dag og den kommende uge

Tysk handelsbalance: Kl. 08:00 offentliggøres den tyske handelsbalance for maj. Konsensus forventer et overskud på 15,5 mia. EUR mod 14,6 mia. EUR i foregående måned.

Svensk inflation hopper op igen

— Svensk inflation å/å



Source: Macrobond and Nordea

Philip Mardia Madsen
Macro strategist
Philip.Mardia.Madsen@nordea.com

DISCLAIMER

Nordea Markets is the commercial name for Nordea's international capital markets operation.

The information provided herein is intended for background information only and for the sole use of the intended recipient. The views and other information provided herein are the current views of Nordea Markets as of the date of this document and are subject to change without notice. This notice is not an exhaustive description of the described product or the risks related to it, and it should not be relied on as such, nor is it a substitute for the judgement of the recipient.

The information provided herein is not intended to constitute and does not constitute investment advice nor is the information intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. The information contained herein has no regard to the specific investment objectives, the financial situation or particular needs of any particular recipient. Relevant and specific professional advice should always be obtained before making any investment or credit decision. It is important to note that past performance is not indicative of future results.

Nordea Markets is not and does not purport to be an adviser as to legal, taxation, accounting or regulatory matters in any jurisdiction.

This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written consent from Nordea Markets.

In the United States, to the extent that this publication or report includes an analysis of the price or market for any derivative and is not otherwise exempt from the applicable U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) regulations, it is approved for distribution in the United States to US persons that are eligible contract participants from a CFTC perspective. Nordea Bank Abp is a provisionally registered swap dealer with the CFTC. Any derivatives transactions with US persons must be effected in accordance with the provisions of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act.

Nordea Bank Abp, Satamaradankatu 5, FI-00020 NORDEA, Finland, domicile Helsinki, Business ID 2858394-9

Further information on Nordea available on www.nordea.com