



AL MarkedsNyt holder påskeferie i næste uge og udkommer næste gang d. 4. april.

Finansielle markeder

Ugen på de finansielle markeder har været præget af fremgang på aktiemarkederne og mere eller mindre flade bevægelser på rentefronten. Det er dog centralbankerne som har trukket de største overskrifter i ugens løb.

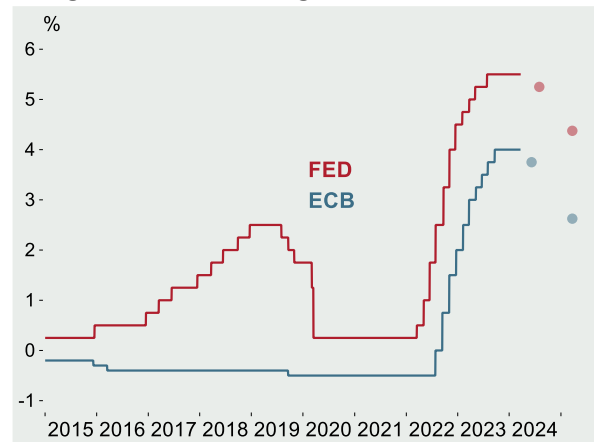
Heriblandt har der været rentemøde i den amerikanske centralbank, Fed. Ikke overraskende blev styringsrenten fastholdt i rentespændet på 5,25%-5,50%. Mødet bød desuden på en frisk prognose for den amerikanske økonomi, heriblandt for BNP, ledighed og inflationen over de kommende år. Forventningerne til vækst og inflation i 2024 blev opjusteret, mens ledigheden nu forventes lavere end tidligere. Dertil fik vi også et opdateret såkaldt Dot Plot, som viser renteforventningerne hos hvert enkelt medlem af centralbanken. Medianforventningen fastholdes på i alt tre rentesænkninger i løbet af 2024, mens der reduceres fra fire til tre nedsættelser i 2025.

I lyset af højere vækst- og inflationsudsigter i USA, kom det som lidt af en overraskelse for markederne, at Fed holdt fast i forventningen om tre rentenedsættelser i år. Det blev tolket dueagtigt, og sendte aktierne i vejret. De tre ledende aktieindeks i USA nåede alle rekordhøjder.

Vi forventer at se de første rentenedsættelser fra både ECB og Fed i løbet af sommeren. Desuden forventer vi mellem fire og fem rentesænkninger fra ECB over de kommende 12 måneder. For Fed venter vi mellem tre og fire sænkninger.

Mens vi går og venter på rentesænkninger fra Fed og ECB, har den schweiziske centralbank taget første spadestik. Banken sænkede nemlig sin styringsrente tidligere i dag, som den første af de større centralbanker. Omvendt ser det ud hos den japanske centralbank, som også har trukket overskrifter i denne uge. Banken hævdede nemlig

Udsigt til rentesænkninger hos centralbankerne



Anm.: Prikkerne angiver vores forventninger til hhv. næste rentenedsættelse og renteniveauet om 12 måneder.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af ECB og Fed.

Amerikanske aktier sendes i rekordhøjder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global og STOXX.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Steinø

ANTS@al-bank.dk

3848 3552

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Amanda Grønlund

Studertermedhjælper Cecilie Straarup Jensen

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

renten for første gang i 17 år, og satte dermed det endelige punktum for kapitlet med negative renter. Dertil er det japanske Nikkei-aktieindeks stormet frem og vokset med mere end 5% i ugen.

International økonomi

Erhvervstilliden i eurozonen stiger til 49,9 i marts fra 49,2 i februar målt ved PMI. Erhvervstilliden har siden juni ligget under 50 dermed indikeret tilbagegang, men tilliden nærmer sig skillelinjen til fremgang. Der er altså spirende optimisme at spore i det europæiske erhvervsliv. Erhvervstilliden i de europæiske servicevirksomheder indikerer fremgang for anden måned i træk. Omvendt skuffer erhvervstilliden i industrien og falder til det laveste i tre måneder.

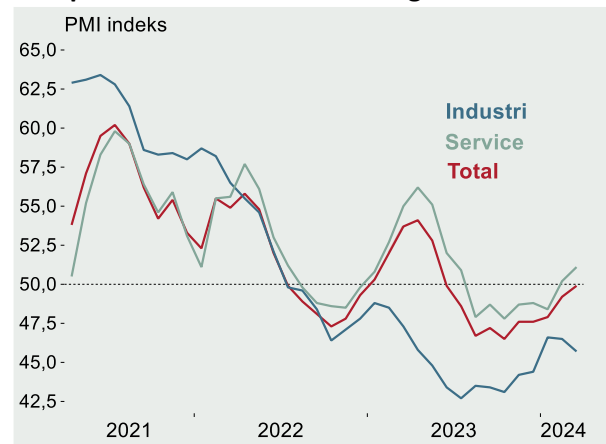
Forventningerne til fremtiden for den tyske økonomi forbedres markant. Det viser ZEW-indekset, som stiger for ottende måned i træk til 31,7 i marts fra 19,9 i februar. Det vidner om, at bedring er i sigte for tysk økonomi, og det er gode nyheder fra en ellers trykket økonomi. Omvendt ser det sløjt ud for vurderingen af den nuværende økonomiske situation, som ligger og roder rundt omkring det værste siden coronakrisen og finanskrisen. Dog stiger dette indeks en smule i marts til -80,5 fra -81,7 i måneden før. Den økonomiske tilstand hos vores tyske naboer har stor betydning for den danske økonomi. Eksporten hertil beskæftiger mere end 100.000 danske jobs.

Over de næste to uger venter nye tal for inflationen i både Tyskland, USA og eurozonen.

Dansk økonomi

Producentpriserne faldt med 1,2% i februar i forhold til januar. Omkostningspresset er lettet gevaldigt for virksomhederne. Det er ikke fordi, at producentpriserne brager ned, men tiden med skyhøje stigninger er i hvert fald forbi. Det er godt nyt for virksomhederne, men også for helt almindelige danskere. Producentpriserne smitter typisk af på forbrugerpriserne med en forsinkelse, hvilket også er tilfældet denne gang. Prisstigningerne er nemlig også løjet mærkbart af hos danskerne, hvor inflationen aktuelt befinder sig under 2%.

Europæisk erhvervstillid i bedring



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

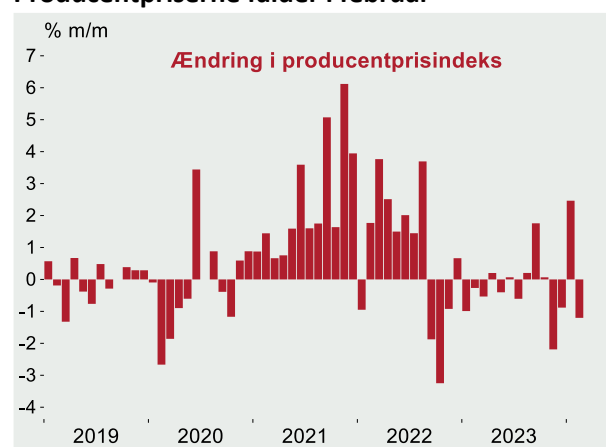
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global.

Større optimisme til fremtiden i tysk økonomi



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af ZEW.

Producentpriserne falder i februar



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

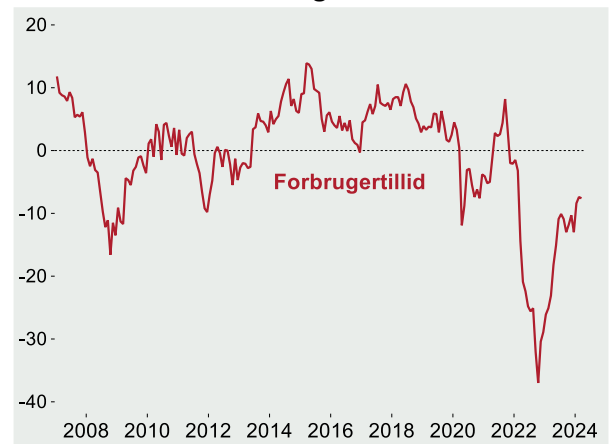
Tilbage i august 2022 toppede producentpriserne med en årlig vækstrate på vanvittige 38%. Siden da er producentpriserne faldet mærkbart tilbage og er i dag 7,6% lavere. Selvom producentpriserne er kravlet ned gennem det seneste halvandet års tid, så er niveauet fortsat højt. Sammenligner vi med for bare tre år siden, så er producentpriserne i dag 40% højere.

Forbrugertilliden er stort set uændret i marts, med et minimalt fald til -7,6 fra -7,4. På den ene side har tilliden rettet sig markant siden den ramte bunden i 2022 på hele -37. Dette skubbes på vej af de højeste lønstigninger i 15 år, ro på inflationen og et stærkt arbejdsmarked. På den anden side ser forbrugerne stadig mærkbart negativt på den økonomiske situation i forhold til for et år siden, hvilket er med til at fastholde forbrugertilliden på et historisk lavt niveau.

Erhvervstilliden i Danmark er så godt som uændret i marts. Tilliden sniger sig minimalt tilbage på 100,0 fra 100,2 i februar. Det er som sådan en fornuftig start, efter erhvervstilliden brugte 2023 på at kæmpe sig op af dyndet, hvor den ramte sin seneste bund i december 2022 på 86,5. Det overordnede billede er samtidig, at der i de fleste erhverv er forventning om flere ansættelser og stigende omsætning. Omvendt oplever mange virksomheder fortsat en række af begrænsninger, hvor især mangel på efterspørgsel fylder.

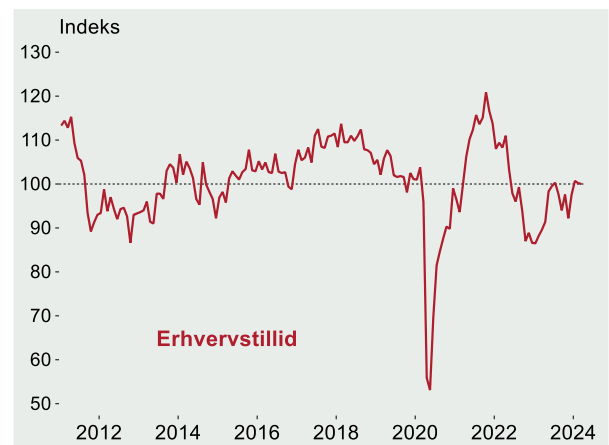
52% af virksomhederne i detailhandlen med fødevarer, har en forventning om at sænke priserne i de kommende tre måneder. For hele detailhandlen gør det sig gældende for 24%. Siden juni har i gennemsnit 48% af virksomhederne i fødevarerhandlen forventet prisfald. I perioden inden lød andelen stort set på 0%. Tilbage i foråret sidste forventede op mod 80% af virksomhederne derimod at hæve priserne. Siden i sommer er fødevarerpriserne faldet næsten 4%, hvilket har betydet at danskerne over en bred kam har oplevet, at det er blevet billigere at besøge supermarkedet. Prisfaldet har endda potentiale til at fortsætte noget tid endnu, hvis virksomhedernes egne forventninger kommer til udtryk.

Stort set uændret forbrugertillid



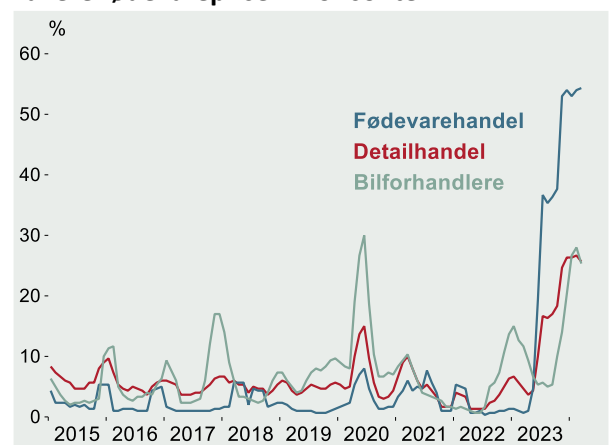
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Stabil erhvervstillid i marts



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Lavere fødevarerpriser i horisonten



Anm.: 3 måneders glidende gennemsnit. Figuren angiver andelen af virksomheder som forventer at sænke sine priser over de kommende tre måneder.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Den samlede arbejdstid og lønsum i Danmark når nye højder i 4. kvartal. Der blev i alt arbejdet 1.065 mio. timer, når vi tager højde for sæson. Det er en fremgang på 1,9 mio. timer i forhold til 3. kvartal svarende til 0,2%. Også den samlede lønsum er vokset med 0,8% i forhold til 3. kvartal, når vi tager højde for sæson. Det betyder med andre ord, at vi samlet set både arbejder mere og samtidig også får mere i lønningsposen. Først og fremmest skyldes det, at vi er rekordmange i arbejde, hvor mere end 3 mio. personer er i arbejde. I tillæg stiger lønningerne i øjeblikket med højeste fart i 15 år, og det trækker også op.

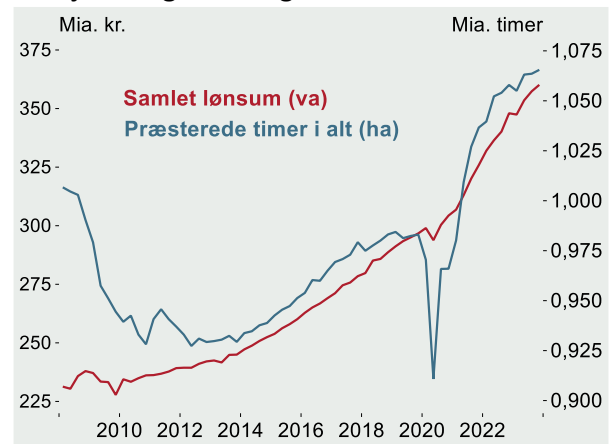
Energipriserne er faldet pænt tilbage i 2023 ovenpå et 2022 med vilde stigninger i energipriserne. Prisen på naturgas var i 2. halvår af 2023 hele 41% lavere end i 2. halvår af 2022, mens strømpriserne var 39% lavere. Både naturgas og elpriser var også lavere i 2. halvår af 2023 end i årets første halvår. For sidstnævnte er det på trods af, at elafgiften blev genindført d. 1. juli 2023. Prisfaldene på naturgas kan blandt andet skyldes generelt mildere vintervejr i Europa i denne sæson, mens både virksomheder og private husstande har været gode til at skrue ned for forbruget af naturgas.

I 2023 betalte en gennemsnitlig familie 4.000 kr. mindre på sit gasforbrug, hvis vi antager et uændret forbrug på 1650 m³. For et gennemsnitligt strømforbrug på 4.000 kWh lyder besparelsen i 2023 på 4.500 kr.

Der blev i 2023 solgt 9,7 mio. biografbilletter til forestillinger i danske biografteatre. Det er lidt færre solgte billetter end i 2022 svarende til en tilbagegang på 1,9%. Salgstallene ligger dermed fortsat et stykke under tiden fra corona. Tager vi de positive briller på, så ser det dog væsentligt bedre ud end i årene med nedlukninger og restriktioner, og det ser heller ikke ud til, at høj inflation har gjort det helt store indhug i appetitten på at gå i biografen.

I de kommende to uger får vi nye tal for beskæftigelse, ledighed, lønninger, detailomsætning og et opdateret nationalregnskab for 4. kvartal.

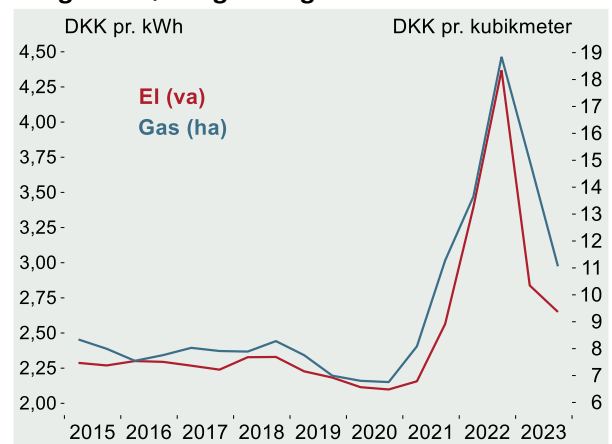
Arbejdstid og lønsum går frem



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

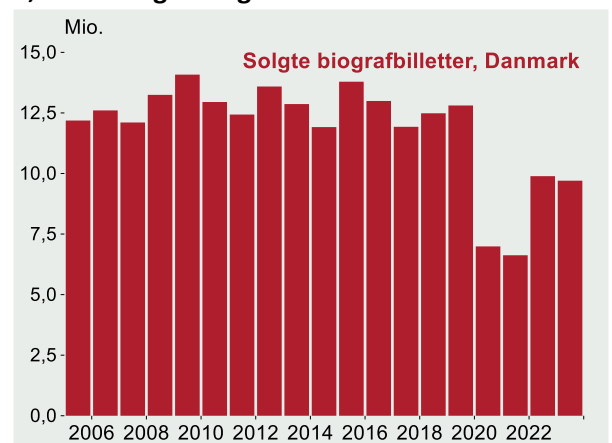
Billigere strøm og naturgas til danskerne



Anm.: Gennemsnitsprisen gælder for en forbruger, som bruger mellem 2,5-4,9 MWh i strøm og mellem 457-4.569 m³ i naturgas.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

9,7 mio. solgte biografbilletter i 2023



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligmarkedet

Der er fremgang at spore i boligsalget. I februar blev der handlet 5.641 boliger, hvilket er 22% flere end i januar. Også hvis vi tager højde for sæson, er der tale om fremgang i boligsalget, og det gælder både huse, lejligheder og sommerhuse. De flere bolighandler kommer efter en virkelig sløj januar, som var præget af overgangen til de nye boligskatter, hvilket havde fremrykket visse bolighandler til før årsskiftet. Tager vi et historisk blik på det, så er det samlede boligsalg i februar nogenlunde på højde med det, som vi gennemsnitligt har set for en februar måned gennem de foregående 13 år.

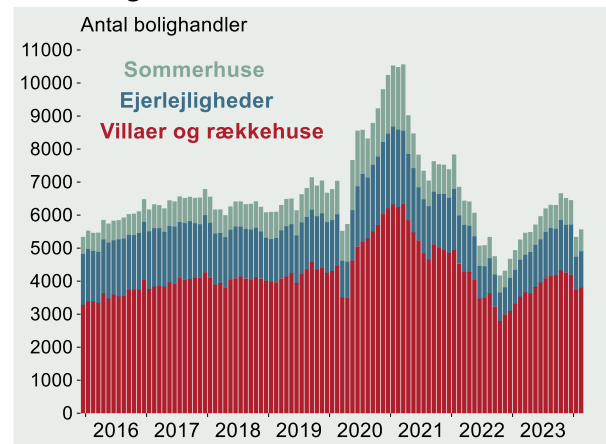
Lejlighedsmarkedet præsterede stigende priser og højere handelsaktivitet op mod årsskiftet. Lejlighedspriserne steg i 4. kvartal 2023 med 1,6% i forhold til kvartalet før. Samlet steg lejlighedspriserne med 8,3% gennem 2023. Lejlighedsmarkedet fik da også ekstra medvind før overgangen til de nye boligskatter, hvor boligkøbere ville sikre sig skatterabat inden årsskiftet. Nu hvor de nye boligskatter er trådt i kraft forventer vi, at det vil give nedgang i både priser og handler på lejlighedsmarkedet.

Huspriserne steg ligeledes en smule i 4. kvartal. De steg med 0,2% og steg samlet med 3,6% gennem hele 2023. Også sommerhuspriserne steg med 1,1% og 1,4% for året som helhed.

Prisnedslagene på boligmarkedet falder i 4. kvartal. I forbindelse med en hushandel lyder prisnedslagene således på 6,4%, mens det for lejligheder er på 4,7%, når vi tager højde for sæson. 2022 bød på et stort skel mellem sælgers og købers forventninger til en salgspris. Renterne var da også skudt i vejret, og gjorde finansieringen af boligkøbet væsentligt dyrere, mens høj inflation også bidrog til de pressede budgetter. Men nu ser det altså ud til, at sælger og køber igen har lettere ved at nå hinanden. Prisnedslagene udtrykker hvor meget prisen i gennemsnit flytter sig fra den første udbudspris til den aktuelle salgspris.

De kommende uger byder på nye tal for realkreditudlån.

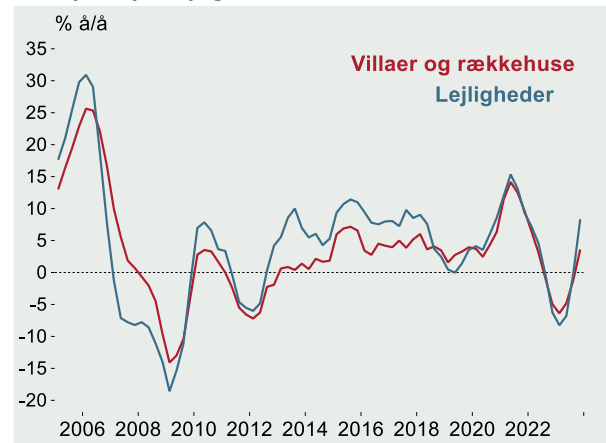
Flere bolighandler i februar



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

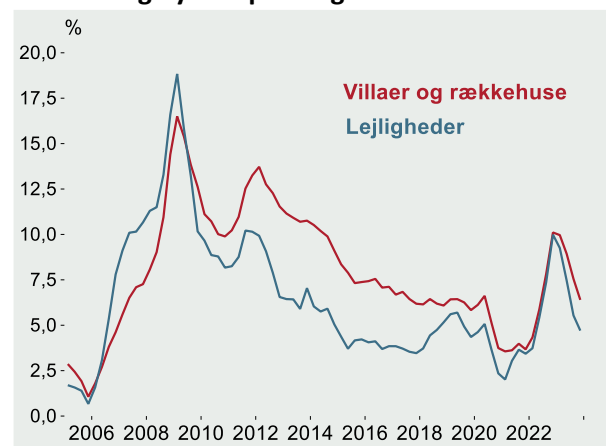
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Slutspurt på lejlighedsmarkedet mod årsskiftet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Prisnedslag dykker på boligmarkedet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 12					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.119	1,0%	4,2%	25,9%	7,1%
S&P500	5.225	1,4%	5,0%	32,7%	9,5%
Dow Jones	39.512	1,6%	2,5%	23,4%	4,8%
Nasdaq	18.240	1,3%	4,0%	45,1%	8,4%
Nikkei	40.816	5,4%	6,7%	48,9%	22,0%
C25	1.941	-0,7%	2,3%	11,0%	6,6%
S30	2.510	-0,7%	4,0%	16,9%	4,8%
FTSE	7.737	-0,1%	0,2%	2,3%	0,1%
STOXX50	5.000	0,1%	5,0%	19,2%	10,6%
DAX	18.015	0,4%	5,5%	18,4%	7,5%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,084	-0,7%	0,4%	0,5%	-1,9%
EUR/DKK	7,457	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	6,877	0,8%	-0,3%	-0,4%	2,0%
SEK/DKK	0,657	-1,2%	-1,2%	-1,7%	-2,3%
NOK/DKK	0,644	-0,9%	-2,1%	-1,9%	-2,8%
GBP/DKK	8,728	0,0%	0,3%	3,0%	1,8%
CHF/DKK	7,721	-0,4%	-1,3%	3,3%	-4,1%
JPY/DKK	0,045	-1,7%	-1,4%	-12,9%	-4,9%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,59	-0,09	0,00	0,63	0,36
US 10Y	4,27	-0,02	0,00	0,79	0,39
Tysk 2Y	2,92	0,01	0,04	0,21	0,54
Tysk 10Y	2,43	0,01	0,06	0,09	0,41
Dansk 2Y	2,88	0,01	0,11	0,15	0,46
Dansk 10Y	2,46	-0,01	-0,02	-0,14	0,21
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.186	1,1%	8,0%	11,0%	6,0%
Olie (Brent)	86	1,2%	4,6%	13,2%	11,2%
Metaller	3.825	-0,4%	4,5%	-2,5%	1,7%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 20. marts.

Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 13					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	Feb	--	--
22-03-2024	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Feb	--	0.7%
	Germany	IFO Business Climate	Mar	--	85.5
	Norway	Unemployment Rate	Mar	--	2.1%
Mandag	United States	New Home Sales	Feb	--	661k
25-03-2024					
Tirsdag	Denmark	Retail Sales MoM	Feb	--	0.4%
26-03-2024	Sweden	PPI MoM	Feb	--	0.3%
	Germany	GfK Consumer Confidence	Apr	--	-29.0
	Sweden	Economic Tendency Survey	Mar	--	90.5
	United States	Durable Goods Orders	Feb P	--	-6.2%
	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Mar	--	106.7
Onsdag	Denmark	Unemployment Rate SA	Feb	--	2.5%
27-03-2024	Sweden	Trade Balance	Feb	--	13.3b
	Spain	Retail Sales SA YoY	Feb	--	0.3%
	Spain	CPI MoM	Mar P	--	--
	Sweden	Riksbank Policy Rate	mar-27	--	4%
	Eurozone	Consumer Confidence	Mar F	--	--
	United States	MBA Mortgage Applications	mar-22	--	--
Torsdag	United Kingdom	GDP QoQ	4Q F	--	-0.3%
28-03-2024	Sweden	Retail Sales MoM	Feb	--	0.4%
	Germany	Unemployment Change (000's)	Mar	--	11.0k
	Italy	Consumer Confidence Index	Mar	--	97.0
	Italy	Manufacturing Confidence	Mar	--	87.3
	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Feb	--	0.1%
	United States	GDP Annualized QoQ	4Q T	--	--
	United States	Initial Jobless Claims	mar-23	--	--
	United States	MNI Chicago PMI	Mar	--	44.0
	United States	Pending Home Sales MoM	Feb	--	-4.9%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	--
Fredag	Japan	Tokyo CPI YoY	Mar	--	2.6%
29-03-2024	Japan	Jobless Rate	Feb	--	--
	Japan	Retail Sales YoY	Feb	--	2.3%
	Japan	Industrial Production MoM	Feb P	--	--

France	CPI YoY	Mar P	--	--
Italy	CPI EU Harmonized YoY	Mar P	--	--
United States	Personal Income	Feb	--	1.0%
United States	Personal Spending	Feb	--	0.2%
United States	Wholesale Inventories MoM	Feb P	--	-0.3%
United States	PCE Deflator YoY	Feb	--	2.4%

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