



Finansielle markeder

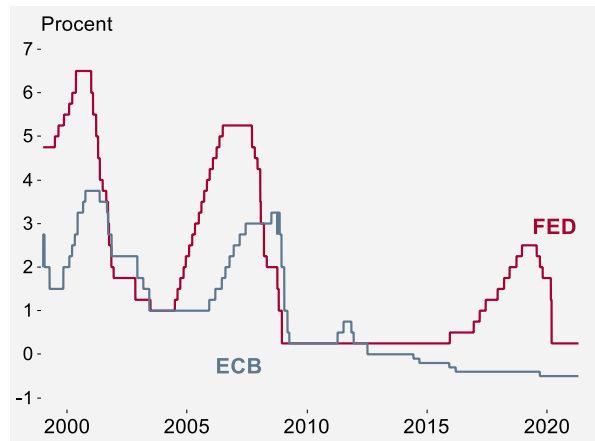
Den seneste uge har vist en tilnærmelsesvist flad udvikling på de finansielle markeder med små skvulp og et mindre løft til renter og aktier. Bevægelserne er dog ikke noget at skrive hjem om, til trods for at ugen har budt på amerikansk centralbankmøde og Joe Bidens tale til Kongressen.

Der var i onsdags rentemøde i den amerikanske centralbank, FED, som holdt sig fuldstændig i ro. Dermed fortsætter banken i rollen som indpisker til økonomien med den lempelige pengepolitik. Der var alene små bevægelser i markederne, og banken leverede helt som ventet.

FED har siden sidste sommer givet sig selv ekstra snor ved at justere i retorikken om inflationsmålet og udsigterne for den nuværende opkøbs hastighed. Det giver lidt ro på bagsmækken om at melde ud om kommende stramninger. Økonomien er nu nået dertil, hvor det ikke længere er de nedadrettede risici der er altdominerende, men nu også risikoen for at økonomien er på vej til at køre med for høj en fart. Sidstnævnte vil sætte pres på centralbanken om hurtigere stramning end ventet, og en potentiel italesættelse fra banken om overvejelser i den retning bærer på potentialet til at sætte bølger i markederne. Den tiltagende hastighed i økonomien vil dog øge presset for en opdateret melding, og forventningerne har i år bidraget til at løfte markedsrenterne. Vi forventer, at FED først senere på året vil ændre i retorikken.

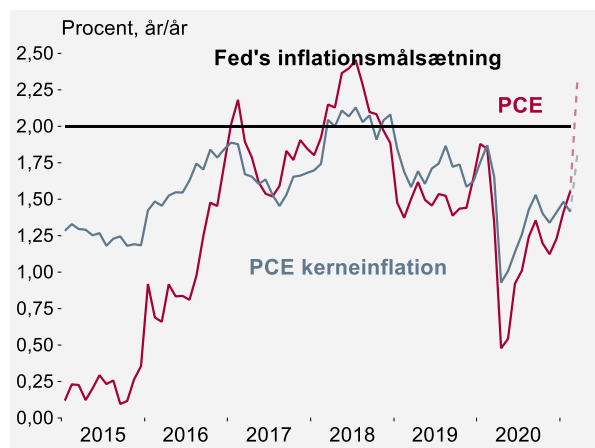
I morgen kommer der inflationstal fra USA i form af PCE, som er FEDs foretrukne inflationsmål. Der er sat næsen op efter en stigning til 2,3 procent, men uden større dramatik. Det vil være ventet og er helt på linje med FEDs egen prognose. Overrasker den dog på opsidet, kan det sætte obligationer såvel som aktier under pres.

Centralbanker uden ændringer



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

PCE forventes at stige til 2,3%



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

jjb@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anders Christian Overvad

aco@al-bank.dk

3848 4760

Privatøkonom Brian Friis Helmer

bf@al-bank.dk

3848 4555

Studertermedhjælper Magnus Poulsen

Vi fik i begyndelsen af ugen tal fra ECB om de ugentlige opkøb i centralbankens pandemiopkøb, PEPP. I sidste uge købte ECB netto op for godt 22 mia. euro, som er det højeste siden uge 26 sidste år. Dermed er der endelig spæde tegn på, at ECB leverer som lovet om at øge hastigheden i opkøbene. Det vil bidrage til at holde de længere renter i kort snor, hvor vi netop har set en opbremsning i stigningerne på det seneste.

International økonomi

De tyske erhvervstillidstal, IFO-tallene, ligger stabilt i april, dækkende over et fald i forventningerne til fremtiden (som dog kom fra et meget højt niveau), mens vurderingen af den nuværende økonomiske situation fortsatte de sidste måneders stigning.

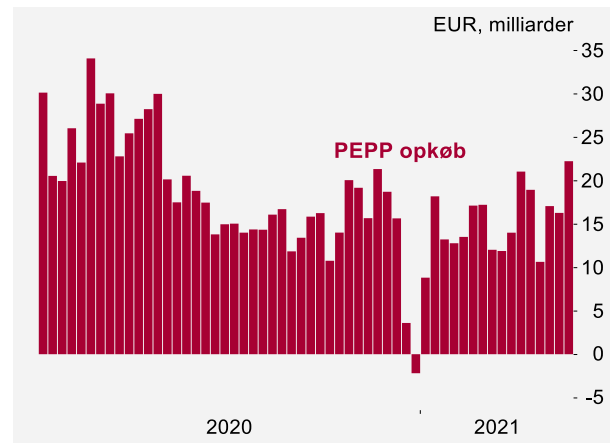
Vi er optimistiske på den tyske økonomis vegne. De sidste måneders nedlukning af økonomien har betydet, at forbrugerne ikke har kunne bruge penge som de plejede. Derfor forventer vi, at de tyske forbrugere vender tilbage med en fornyet forbrugsappetit den kommende tid. Det forventede ekstraforbrug vil være godt for den økonomiske aktivitet.

Det er ikke kun os, der er optimistiske på den tyske økonomis vegne. Den tyske regering har i denne uge opjusteret deres prognose for tysk økonomi fra 3 procent til 3,5 procent. Det er en pæn stigning, der dog skal ses i lyset af et fald i BNP på 4,9 procent sidste år.

Senere i dag vil der komme tal fra den amerikanske BNP-vækst i 1. kvartal, hvor der ventes en vækst på 1,7 procent. Det står i skarp kontrast til de europæiske tal, som lander i morgen. For eurozonen ventes BNP at være skrumpet med -2 procent ift. foregående kvartal.

Kan man ikke vente til næste uge for at få en opdatering, kommer vores kommentarer på bankens hjemmeside under Markedsnyt, så snart tallene for amerikansk BNP og eurozonens er landet og kommentarerne sendt ud.

ECB øger PEPP



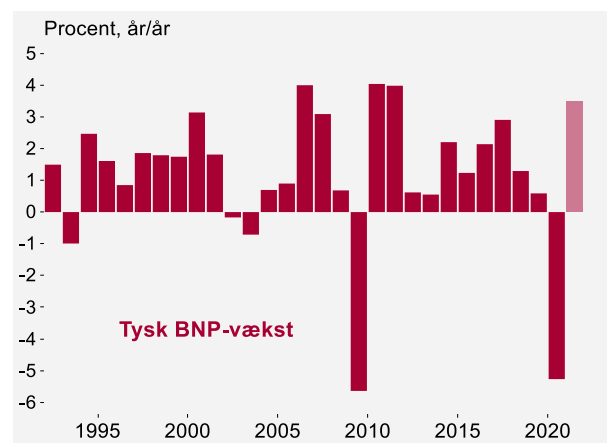
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Tysk økonomi fik stærk start på 2. kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Den tyske regering øger vækstforventningerne



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Den store nøgletalsbegivenhed kommer næste fredag, hvor jobrapporten i USA kommer ud for april. Der er ventet den fjerde måned i træk med stigning. Det ventes, at beskæftigelsen er gået frem med knap 900.000, og at arbejdsløsheden falder til 5,8 procent fra 6,0 procent i marts.

De seneste tal fra de europæiske statsfinanser viser, at det gennemsnitlige underskud lød på 6,9 procent i 2020. I Danmark lød underskuddet på 1,1 procent, og Danmark var derved det eneste land der holdt sig inden for grænsen af et underskud på 3 procent. De store underskud på statsfinanser har også øget ØMU-gælden. Gennemsnitligt voksede eurolandenes ØMU-gæld med 11,5 procentpoint, og endte derved gennemsnitligt på 90,7 procent af BNP. Den danske ØMU-gæld endte til sammenligning på 42,2 procent, hvilket er i den lave ende sammenlignet med andre EU-lande.

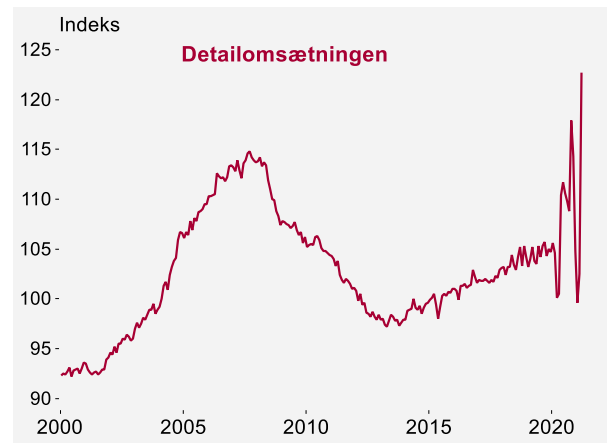
Dansk økonomi

Detailsalget steg med imponerende 19,7 procent i marts. Det er både den størst månedlige stigning, som vi nogensinde har set i detailhandlen, og samtidig sætter detailhandlen ny rekord i marts. Det er vildt!

Helt instinktivt brager detailsalget frem i takt med, at forretningerne åbner. Samtidig nåede de første dråber af feriepengene også at ramme danskerne mod slutningen af marts. Turbinerne er virkelig sat op til at give medvind til detailhandlen i de her måneder. Flere og større dele af detailhandlen er gradvist genåbnet, og hertil er milliarder af feriepenge strømmet ind på danskernes konti. Feriepengene har tidligere givet et boost til detailhandlen, og det samme forventer vi sker i denne omgang, dog i et mindre omfang.

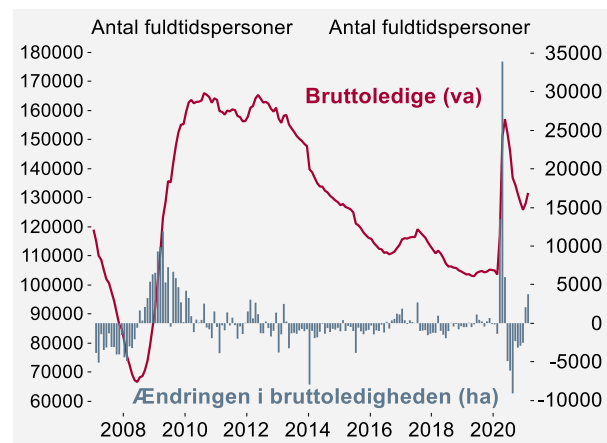
I marts faldt ledigheden for første gang i 2021. Genåbningen kommer til at fungere som en fjeder for dansk økonomi, der springer i vejret over den kommende tid. Feriepengene og vaccineudrulning tilføjer hertil både ekstra og længere springkræft. Den seneste tid er blevet meget lysere, og det er glædeligt, at

Rekordhøjt detailsalg



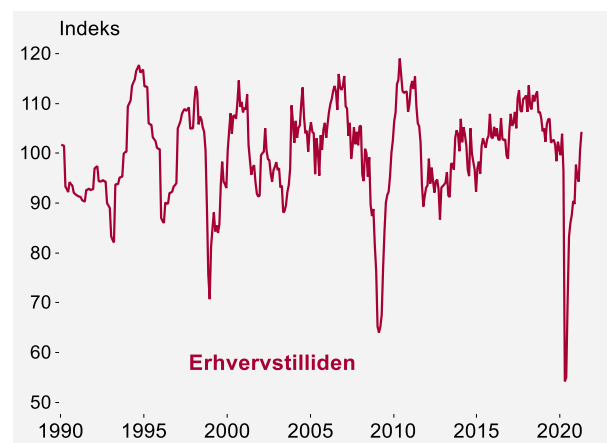
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Dansk ledighed falder for første gang i 2021



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Højeste erhvervstillid i 23 måneder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

ledighedstallene nu også melder sig i koret af tegn på fremgang. Uanset om vi kigger til højre, venstre, op eller ned, så er der aktuelt positive signaler fra økonomien, og det kommer til at fortsætte, hvor genåbning og økonomisk aktivitet skyller ind over landet. Det er der også behov for efter en noget tung vinter.

Også den danske erhvervstillid stiger og rammer nu det højeste i 23 måneder. Genåbningen har sat strøm til både forbrugere og virksomheder. Optimismen er høj og genåbningen er gået bedre end ventet. Og vi har næppe set toppen for erhvervstilliden endnu. Genåbningen har taget store skridt, siden tallene er indsamlet, og det vil give erhvervstilliden endnu større vinger i næste måned. Vi går unægtelig ind i en tid med utrolig stærk vækst i dansk økonomi, og virksomheder såvel som forbrugere har allerede taget hul på glæderne. Dog sker det ovenpå en trist periode.

I næste uge vil de danske nøgletalsøjne især være rettet mod konkurser og tvangsauktioner, hvor coronakrisen foreløbig ikke har sat skyggen af spor. Det, forventer vi, fortsætter. Hertil kommer der tal for industriproduktionen fredag, som har været i fin form i store dele af coronakrisen.

På tirsdag kommer der interventionstal fra Nationalbanken, som vi forventer har intervenseret i valutamarkedene for 15-20 mia. kr. Det vil bringe en selvstændig dansk rentenedsættelse et skridt tættere på.

Finansmarkederne					
Aktier					
		-1			
	Niveau	uge	-1 måned	-1 år	År til dato
MSCI world	1.879	0,8%	5%	45%	10%
S&P500	4.183	0,2%	6%	42%	11%
Dow Jones	33.820	-0,9%	2%	37%	11%
Nasdaq	13.902	-0,2%	8%	55%	8%
Nikkei	29.054	1,9%	-1%	47%	6%
C25	1.781	3,3%	7%	44%	6%
S30	2.239	0,5%	2%	40%	19%
FTSE	6.964	1,0%	3%	14%	8%
STOXX50	4.015	1,0%	2%	34%	13%
DAX	15.292	0,6%	2%	38%	11%
Valuta					
		-1			
	Niveau	uge	-1 måned	-1 år	År til dato
EUR/USD	1,2089	0,5%	3%	11%	-1%
EUR/DKK	7,4360	0,0%	0%	0%	0%
USD/DKK	6,1607	-0,5%	-3%	-10%	2%
SEK/DKK	0,7354	0,4%	1%	6%	-1%
NOK/DKK	0,7451	0,6%	1%	13%	6%
GDP/DKK	8,5483	-0,9%	-2%	0%	4%
CHF/DKK	6,7331	-0,2%	0%	-5%	-2%
JPY/DKK	0,0566	-1,3%	-2%	-12%	-4%
Renter					
		-1			
	Niveau	uge	-1 måned	-1 år	År til dato
US 2Y	0,17	0,02	0,01	-0,03	0,04
US 10Y	1,63	0,06	-0,10	1,00	0,70
Tysk 2Y	-0,68	0,02	0,02	0,03	0,03
Tysk 10Y	-0,22	0,03	0,04	0,26	0,34
Dansk 2Y	-0,55	0,00	-0,03	-0,04	0,08
Dansk 10Y	0,04	0,03	0,02	0,30	0,50
Råvarer					
		-1			
	Niveau	uge	-1 måned	-1 år	År til dato
Guld	1.780	-0,7%	6%	4%	-6%
Olie (Brent)	67	3,1%	5%	195%	30%
Metaller	4.183	4,3%	11%	73%	22%

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 03-05-2021	Sweden	Swedbank/Silf PMI Manufacturing	Apr	--	63.7
	Norway	DNB/NIMA PMI Manufacturing	Apr	--	60.4
	United States	ISM Manufacturing	Apr	65.0	64.7
Tirsdag 04-05-2021	Finland	Unemployment Rate	Mar	--	8.1%
	United Kingdom	Mortgage Approvals	Mar	--	87.7k
	United States	Factory Orders	Mar	2.0%	-0.8%
	United States	Factory Orders Ex Trans	Mar	--	-0.6%
Onsdag 05-05-2021	Spain	Unemployment Change	Apr	--	-59.1k
	United States	MBA Mortgage Applications	Apr	--	-2.5%
	United States	ADP Employment Change	Apr	825k	517k
	United States	ISM Services Index	Apr	64.0	63.7
Torsdag 06-05-2021	Germany	Factory Orders MoM	Mar	--	1.2%
	Norway	Industrial Production MoM	Mar	--	-1.2%
	Norway	Deposit Rates	May 6	--	0.00%
	Ireland	Unemployment Rate	Apr	--	5.8%
	United Kingdom	Bank of England Bank Rate	May 6	0.100%	0.100%
	United States	Initial Jobless Claims	May 1	--	--
Fredag 07-05-2021	Japan	Monetary Base YoY	Apr	--	20.8%
	Germany	Industrial Production SA MoM	Mar	--	-1.6%
	France	Current Account Balance	Mar	--	-2.6b
	France	Industrial Production MoM	Mar	--	-4.7%
	France	Industrial Production YoY	Mar	--	-6.6%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	888k	916k
	United States	Unemployment Rate	Apr	5.8%	6.0%
	United States	Wholesale Inventories MoM	Mar F	--	1.4%
	China	Trade Balance	Apr	--	\$13.80b

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75 mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anders Christian Overvad, telefon 38 48 47 60, mail: ACO@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Magnus Poulsen, mail: MAPO@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.