



AL MarkedsNyt holder påskeferie og udkommer næste gang 22. april 2022 (uge 16). Herefter udkommer AL MarkedsNyt igen hver fredag.

Finansielle markeder

Ugens vigtigste markedsdriver kom tirsdag efter Fed's Brainard, der traditionelt er "dovish", chokerede markederne med en "hawkish" tale. Hun antydede kraftigt, at Den amerikanske centralbank, Fed, vil stramme pengepolitikken ved at reducere balancen fra maj og gå kraftigt til værks. Det sendte renter op og aktier ned. Derefter kom der ikke de store markedsbevægelser onsdag, hvor referatet fra FOMC-mødet viste, at Fed vil nedbringe balancen med 95 mia. dollars om måneden fra maj, efter gradvis indfasning.

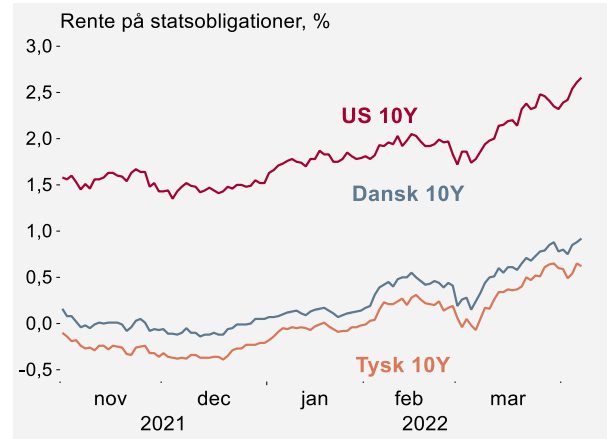
Samlet set for ugen er både de 2-årige såvel som 10-årige statsobligationer i USA, Danmark og Tyskland derfor endt med betydelige stigninger.

Ovenpå sidste uges pæne stigninger på aktiemarkederne, har denne uge generelt budt på tilbagegang for aktiemarkederne, indtil de amerikanske aktier steg torsdag. Det skete efter en vending sent på dagen, som lader til at være drevet mere af enkelthistorier end brede markedsbevægelser. De europæiske aktier er fulgt med op fredag. Aktiemarkederne synes nu at afvente meldinger fra regnskabssæsonen, som skydes i gang i næste uge.

Der blev ikke inter文eneret på valutamarkederne fra Nationalbanken i marts, hvilket er tredje måned i streg. Og kronekursen ligger fortsat stabilt omkring det samme stærke niveau, som efter den seneste intervention i december.

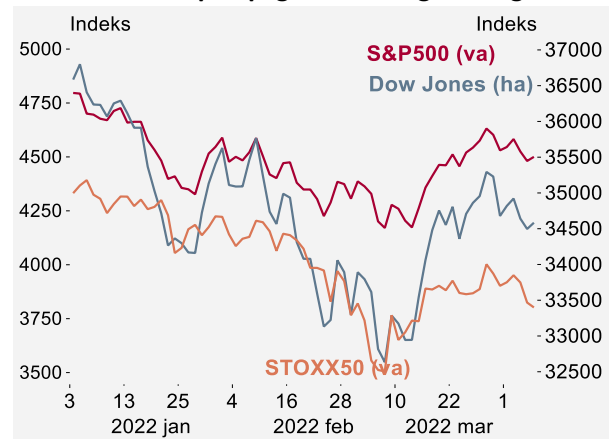
Det er ikke kun på de fastforrentede realkreditlån, at rentepilen peger op. Der er også udsigt til, at det bliver markant dyrere at være boligejer med rentetilpasningslån, som skal have ny rente på deres lån pr. 1. juli. Forventningen er, at boligejere med F3 har udsigt til en rente i omegnen af 0,90%. Det er en mærkbar rentestigning, hvor de

Renterne steg efter "hawkish" signaler fra FED



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund U.S. Department of the Treasury og Macrobond Financial.

Aktierne havde pil op igen i slutningen af ugen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund S&P Dow Jones indicies og STOXX.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermedhjælper Magnus Poulsen

MAPO@al-bank.dk

i dag sidder med en rente på -0,28%. Boligejere med F5 står lige nu og ser ind i en potentiel rente omkring 1,40%, hvor de seneste fem år har haft en rente på 0,37%. Holder de forventninger stik ved auktionen i maj, så står vi med de højeste renter ved en auktion hos Totalcredit i omkring 10 år.

Skærtorsdag er der rentemøde i ECB, hvor der vil være fokus på ECB's Lagardes retorik omkring den høje inflation.

International økonomi

ISM-indekset for servicevirksomheder i USA steg for første gang i 4 måneder til 58,3. Et indeks på over 50 signalerer økonomisk fremgang blandt de amerikanske virksomheder. Kigger vi på fremstillingsindustrien faldt indekset til 57,1 fra 58,6 i måneden før. Faldet ændrede dog ikke ved, at der fra de amerikanske fremstillingsvirksomheder fortsat signaleres økonomisk fremgang.

I de næste uger kommer der inflationstal fra USA ved forbrugerprisindekset. Derudover kommer der en række tillidsindikatorer fra både USA og eurozonen ved PMI-indeks, NFIB-indeks og ZEW-indeks.

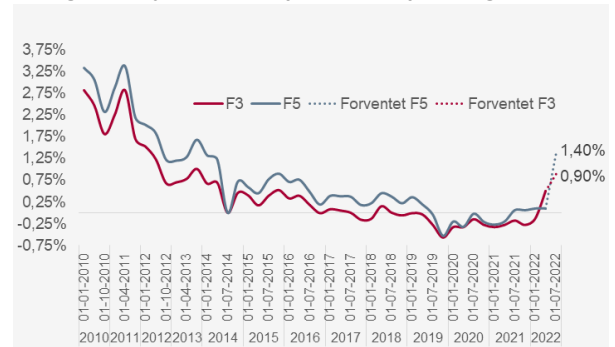
Erhvervstillidsindikatorer er særligt relevante i en tid med hurtige markedsudviklinger. De kan give en god indikation om, hvorvidt krigen i Ukraine bider på den økonomisk vækst i Europa og USA.

Dansk økonomi

Industriens produktion steg i februar med 1,0% og lå 12% højere end for et år siden. Set over de seneste tre måneder som helhed, så er produktionen steget i 9 ud af 12 underbrancher. Industrien er kommet utrolig godt fra start i år. Den stærke begyndelse på 2022 kommer desuden i forlængelse af et flot 2021. Det betyder, at industriproduktionen slog ny rekord i februar.

Antallet af langtidsledige personer faldt med 2.630 i februar. Det betyder, at der er 21.059 langtidsledige personer i Danmark, hvilket er det laveste antal siden efteråret 2009. Det er en ubetinget god nyhed, at langtidsledigheden skrumper. Det er positivt for den enkelte, som i en længere periode

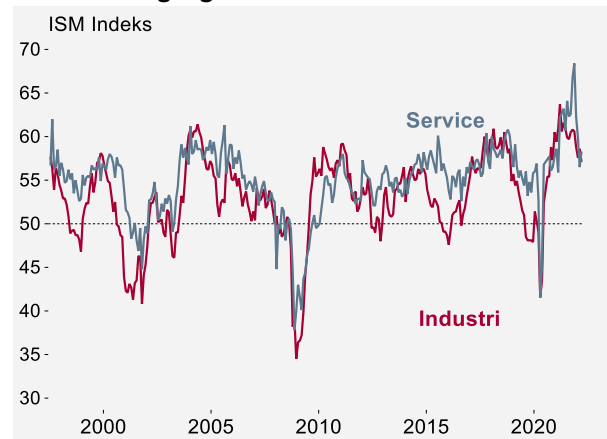
Udsigt til højere renter på rentetilpasningslån



Anm.: Der er tale om kontantlånsrenter inkl. kursskæring fastsat ved auktion hos Totalcredit. De angivne datoer er ikrafttrædelsestidspunktet for renten på de pågældende lån. F5 har ikke været på auktion pr. 1.10.21 og 1.4.2022.

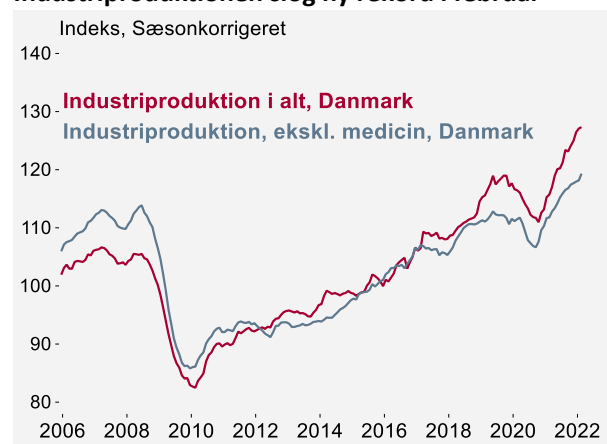
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Totalcredit.

Fortsat fremgang i amerikanske virksomheder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Institute for Supply Managers (ISM).

Industriproduktionen slog ny rekord i februar



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik

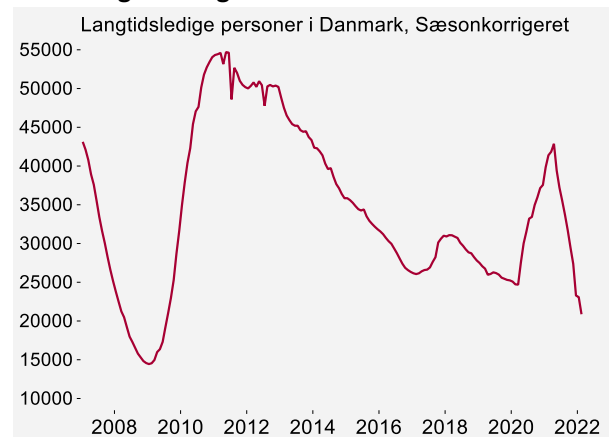
har været væk fra arbejdsmarkedet. Og det er positivt for dansk økonomi, da det imødekommer lidt af det pres, som har præget arbejdsmarkedet gennem en længere periode, hvor mange virksomheder melder om mangel på arbejdskraft. Baggrunden for den gode udvikling er, at dansk økonomi har været på et vækstridt af dimensioner med den højeste vækst i 27 år.

Der blev slået 38.300 jobopslag op i marts. Det er det højeste registreret på en enkelt måned i statistikens historie, som går tilbage til 2003. Tages der højde for sæson, er der fortsat tale om et rekordhøjt niveau for stillingsopslag. Sæsonkorrigeret blev der slået knap 35.000 jobannoncer op i marts, hvilket historisk set alene er overgået i januar og februar i år. Sammenlignet med marts sidste år, er det en stigning på 23%.

Usikkerheden for dansk økonomi og jobmarkedet er imidlertid taget til på det seneste med Ruslands invasion af Ukraine. Udover den højere usikkerhed er priserne samtidig steget for både forbrugere og virksomheder. Vi ser, at det påvirker både privatforbrug, investeringer og den danske eksport. Det vil påvirke forudsætningerne for yderligere fremgang i beskæftigelsen og fald i ledigheden. Vi må konstatere, at 2022 uden tvivl bliver et økonomisk mere udfordret år end 2021.

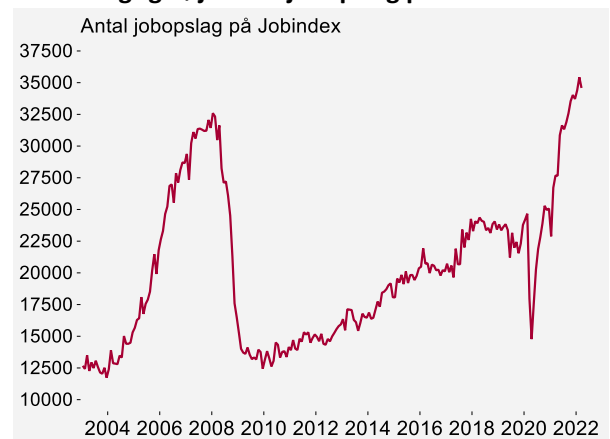
Der var 242 konkurser i marts blandt aktive virksomheder i Danmark, når der tages højde for sæson. Det er det højeste antal på en måned siden oktober 2019. I de tre første måneder i år har der i gennemsnit været 195 konkurser om måneden, hvilket er mindre end i årene inden coronakrisen. Forklaringen bag det meget lave niveau for konkurser under coronakrisen skal findes i den hurtige og massive udrulning af hjælpepakker, coronakrisens korte karakter og endelig, at dansk økonomi ramte coronakrisen i en stærk position. Vi havde forventet at se et løft i konkurserne omkring den 1. april, hvor den første og største tilbagebetaling af coronalån ramte. Vi vurderer imidlertid ikke, at der vil komme en stor konkursbølge, da virksomhederne som helhed står stærkt. Samtidig er det ikke udelukkende negativt, da det er nødvendigt

Antal langtidslidende falder til laveste siden 2009



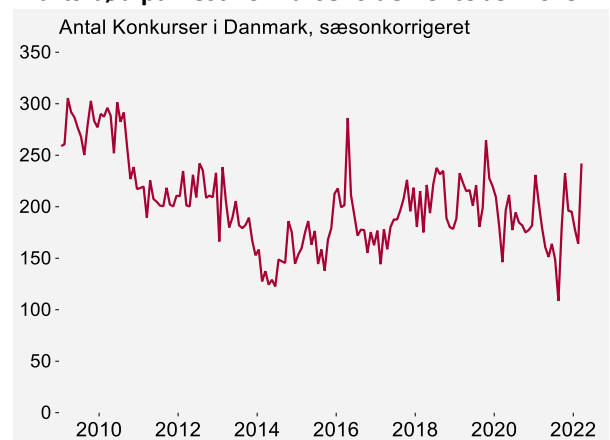
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering (STAR) og Jobindsats.

Fortsat rigtig højt antal jobopslag på Jobindex



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Jobindex.

Marts bød på flest konkurser siden oktober 2019



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

for dynamikken, at der er plads til konkurser, og konkurserne ikke holdes kunstigt nede over en lang periode.

Over de næstkommende uger kommer der tal for inflationen i Danmark for både forbrugere og virksomheder, beskæftigelsen i Danmark, den danske eksport, virksomhedernes omsætning, turistovernatninger og forbrugertillid.

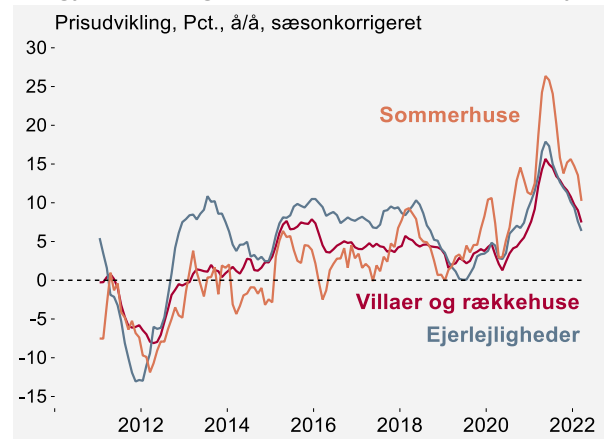
Boligmarkedet

Boligpriserne fortsatte op i marts. Det kommer i forlængelse af pæne stigninger i februar. Også hvis vi tager højde for sæson, er der tale om prisstigninger. Boligpriserne stiger normalt på det her tidspunkt af året, men steg i marts således mere end normalt. Det er voldsomt imponerende, at boligpriserne fortsætter himmelflugten. Boligmarkedet har indtil videre trodset den kraftige rentestigning i 2022 samt de mærkbart højere energipriser. Begge dele gør boligejerskabet dyrere, men det er tilsyneladende ikke noget, som markedet endnu har taget større bestik af.

Boligudbuddet stiger for første gang i 8 måneder med knap 1.330 i marts og bringer udbuddet af boliger op på 30.700. Stigningen i marts kommer i forlængelse af betydelige fald gennem vinteren, og antallet af boliger til salg er fortsat utroligt lavt og tæt på det laveste niveau i 16 år og hele 33% lavere end før coronakrisen. Det er normalt, at udbuddet vokser i årets første forårsmåned, men stigningen har denne gang dog været mindre, end det vi normalt oplever. Boligudbuddet steg for alle tre boligtyper, og det samme gjorde udbudspriserne i marts med 0,7% for huse, 1,6% for lejligheder og 1,1% for sommerhuse. Det lave boligudbud er med til at holde hånden under boligpriserne.

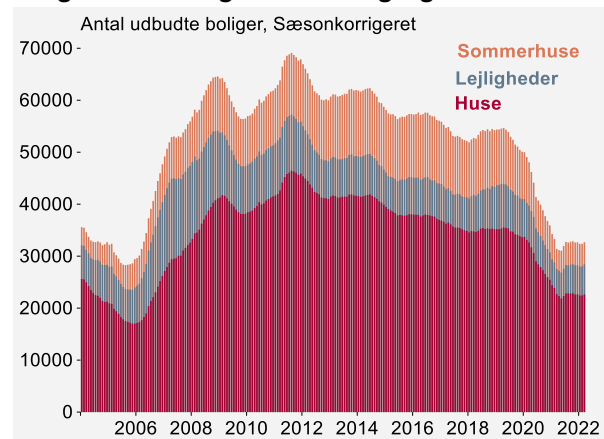
Der blev bekendtgjort 106 tvangsauktioner i marts, når der tages højde for sæsonudsving. Det er omtrent det samme niveau, som vi også så i årets to første måneder. Antallet af tvangsauktioner fortsætter det ultralave niveau i marts, og føjer sig til de øvrige bomstærke nøgletal, som præger boligmarkedet. Boligejerne er da også solide og velpolstrede med høje formuer og stor

Boligpriserne stiger fortsat, men i et lavere tempo



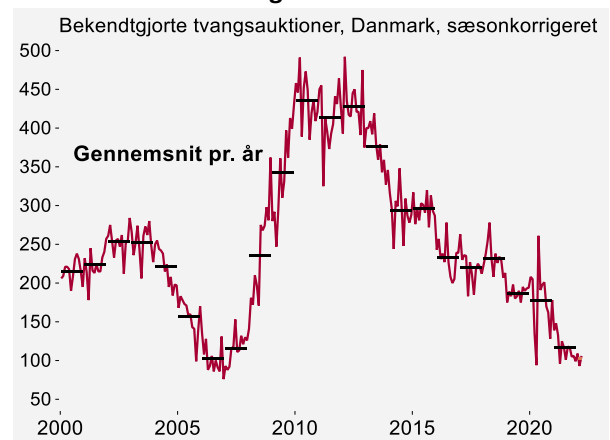
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Boligudbuddet stiger for første gang i 8 måneder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Fortsat lavt antal tvangsauktioner i Danmark



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

jobsikkerhed. Den høje aktivitet på boligmarkedet kombineret med prisstigninger gør det samtidig lettere at sælge boligen i fri handel, såfremt der skulle opstå problemer med at betale terminen. Det er glædeligt, at antallet af tvangsauktioner befinder sig på et meget lavt niveau, og vi forventer, at det vil fortsætte i den kommende tid. Der lurer dog også mørkere skyer i horisonten for boligmarkedet, da det er blevet dyrere at være boligejer. For eksisterende boligejere er det især energipri-sernes himmelflugt, som bider i budgetterne, mens også stigende priser på fødevarer kan mærkes.

De næste to uger kommer der tal for antallet af bolighandler og lånetilbud i marts.

Finansmarkederne uge 14					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.911	0,9%	4,4%	8%	-6%
S&P500	4.520	1,3%	7,0%	16%	-5%
Dow Jones	34.708	-0,1%	4,8%	6%	-4%
Nasdaq	14.766	2,4%	9,3%	16%	-10%
Nikkei	28.110	4,8%	6,3%	-2%	-2%
C25	1.738	-3,8%	5,2%	7%	-12%
S30	2.134	-2,0%	-0,4%	-2%	-12%
FTSE	7.467	0,8%	-0,4%	12%	1%
STOXX50	3.863	-1,0%	-2,8%	1%	-10%
DAX	14.274	-1,0%	-2,4%	-2%	-10%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,101	-0,4%	-2,8%	-7%	-3%
EUR/DKK	7,440	0,0%	0,0%	0%	0%
USD/DKK	6,777	0,2%	3,3%	8%	3%
SEK/DKK	0,718	0,7%	2,0%	-2%	-1%
NOK/DKK	0,784	2,1%	5,7%	7%	5%
GDP/DKK	8,933	0,7%	0,2%	3%	1%
CHF/DKK	7,276	0,8%	2,0%	8%	1%
JPY/DKK	0,056	-1,8%	-2,3%	-4%	-2%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	2,13	0,16	0,55	1,99	1,4
US 10Y	2,34	0,20	0,35	0,71	0,82
Tysk 2Y	-0,21	0,17	0,17	0,51	0,43
Tysk 10Y	0,52	0,15	0,28	0,89	0,73
Dansk 2Y	-0,26	0,12	0,08	0,29	0,34
Dansk 10Y	0,73	0,15	0,29	0,81	0,68
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.957	1,9%	2,6%	13%	7%
Olie (Brent)	118	9,6%	21,1%	91%	49%
Metaller	5.263	2,3%	9,4%	39%	17%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 7/4-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 15 og 16

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Japan	Machine Tool Orders YoY	Mar P	--	31,6%
11-04-2021	Norway	CPI YoY	Mar	--	3,7%
	Denmark	CPI YoY	Mar	--	0,05
	Denmark	Current Account SA	Feb	--	22.3b
	Denmark	Trade Balance ex Ships	Feb	--	3.7b
	United Kingdom	Industrial Production MoM	Feb	--	0,01
	United Kingdom	Manufacturing Production MoM	Feb	--	0,0
Tirsdag	Japan	PPI YoY	Mar	9,30%	9,3%
12-04-2021	United Kingdom	Jobless Claims Change	Mar	--	-48.1k
	Germany	CPI MoM	Mar F	--	2,5%
	Germany	CPI YoY	Mar F	--	0,07
	United Kingdom	ILO Unemployment Rate 3Mths	Feb	--	3,9%
	Germany	CPI EU Harmonized YoY	Mar F	--	0,08
	Germany	ZEW Survey Expectations	Apr	--	-3930,0%
	Germany	ZEW Survey Current Situation	Apr	--	-21,40
	Portugal	CPI EU Harmonized YoY	Mar F	--	5,5%
	United States	CPI YoY	Mar	8,40%	7,9%
Onsdag	Japan	Core Machine Orders MoM	Feb	-1,50%	-2,0%
13-04-2022	United Kingdom	CPI YoY	Mar	--	6,2%
	Spain	CPI YoY	Mar F	--	9,8%
	Italy	Industrial Production MoM	Feb	--	-3,4%
	United States	MBA Mortgage Applications	apr-22	--	-6,30%
Torsdag	Finland	CPI YoY	Mar	--	4,50%
14-04-2022	Sweden	CPI YoY	Mar	--	4,3%
	Sweden	CPI Level	Mar	--	35356,0%
	Eurozone	ECB Rate decision	apr-22	--	0,0%
	United States	Retail Sales Advance MoM	Mar	0,01	0,3%
	United States	Initial Jobless Claims	44660	--	--
	United States	U. of Mich. Sentiment	Apr P	5880,00%	5940,0%
Fredag	France	CPI YoY	Mar F	--	4,5%
15-04-2022	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Mar F	--	7,0%
	United States	Empire Manufacturing	Apr	-1,50	-11,80
	United States	Industrial Production MoM	Mar	0,00	0,01
Tirsdag	Japan	Industrial Production MoM	Feb F	--	0,00
19-04-2021	Denmark	PPI YoY	Mar	--	0,31
	United States	Housing Starts	Mar	1740k	1769k
Onsdag	United States	MBA Mortgage Applications	apr-22	--	--
20-04-2022	United States	Existing Home Sales	Mar	5.70m	6.02m
Torsdag	Denmark	Consumer Confidence Indicator	Apr	--	-14,40
21-04-2022	Eurozone	CPI YoY	Mar F	--	5,9%
	United States	Initial Jobless Claims	16-apr	--	--
	United States	Leading Index	Mar	0,30%	0,3%
	Eurozone	Consumer Confidence	Apr A	--	-18,70
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	Mar	--	0,9%

22-04-2022	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Apr P	--	5030,0%
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Mar	--	-0,3%
	France	S&P Global France Composite PMI	Apr P	--	56,30
	Germany	S&P Global Germany Composite PMI	Apr P	--	5510,0%
	Eurozone	ECB Current Account SA	Feb	--	22.6b
	Eurozone	S&P Global Eurozone Composite PMI	Apr P	--	5490,0%
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Apr P	--	6090,0%
	United States	S&P Global US Composite PMI	Apr P	--	57,70

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 38 48 47 60, mail: LRCH@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.