

Finansielle Markeder og International Økonomi

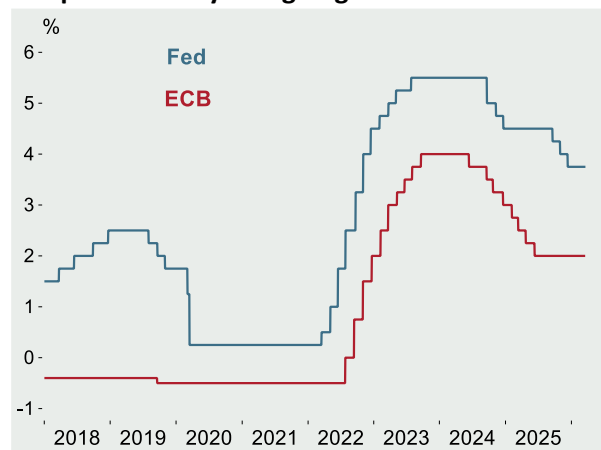
Krigen i Iran raser videre, og det samme gælder energipriserne, som endnu en gang brager op. Det sker efter, at Israel har angrebet et iransk gasfelt, hvilket er blevet gengældt fra iransk side med et angreb på et produktionsanlæg til naturgas i Qatar. I skrivende stund torsdag eftermiddag er den europæiske naturgaspris steget med ca. 20% og en tønde råolie ligger omkring 113 dollar. De højere energipriser kan føre til højere inflation, men også lavere vækst. Samlet set har det givet højere renter, og rykket ved markedets forventninger til centralbankerne.

Onsdag aften afholdt den amerikanske centralbank, Fed, rentemøde, hvor krigen i Iran også var på dagsordenen. Helt som forventet blev renten holdt i ro og lyder dermed stadig på 3,50%-3,75%. Sammen med beslutningen om renten blev der også præsenteret en opdateret prognose, hvor forventningerne til inflation og økonomisk vækst blev justeret en anelse op. Signalet om at renten bliver sænket en gang i år og yderligere en gang i 2027 er dog stadig intakt hos centralbankens medlemmer. At Fed fastholder renteprognosen på trods af krigen, kan skyldes at USA er mere afskærmet fra konsekvenserne af et lukket Hormuzstræde.

Kattepinen er dog større i Europa, da en større del af vores energi kommer igennem det lukkede Hormuzstræde. På torsdagens rentemøde hos Den Europæiske Centralbank, ECB, blev renten som forventet holdt i ro på 2,0%, men tonen om fremtiden har ændret sig. De fasttømrede forventninger om, at renten ville blive holdt i ro året ud, er blevet byttet ud til fordel for en forventning fra investorerne om, at der nu kan komme hele to renteforhøjelser i år. ECB sender dog ikke noget klart signal om, hvad der kommer til at ske med renten i den kommende tid. De har dog skruet op for inflationsforventningerne og nedjusteret vækstudsigterne især for 2026.

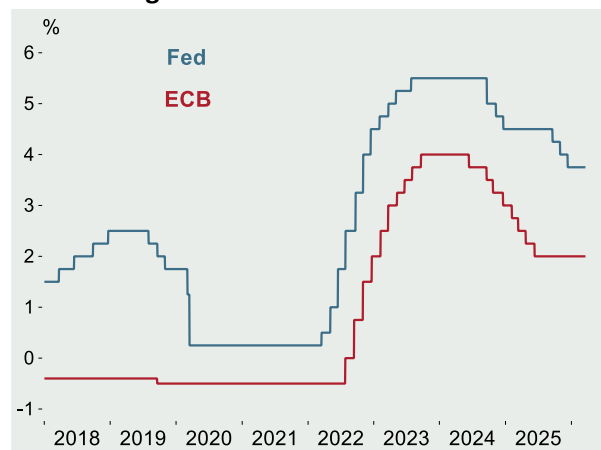
Også en række øvrige centralbanker har holdt møde i dag, men alle centralbanker i både Sverige, England og Japan har fastholdt deres renter i lighed med Fed og ECB.

Olieprisen i fornyet stigning



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Intercontinental Exchange (ICE).

Både Fed og ECB fastholder renten



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Federal Reserve og ECB.

Redaktion

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermødshjælper Cecilie Straarup Jensen

Dansk Økonomi

Ledigheden steg med 3.200 personer i februar, når man tager højde for sæsonudsving. Det er den højeste månedlige stigning siden coronakrisens indledning. Inden kriseretikken findes frem er det dog meget vigtigt at understrege, at en stor del af stigningen formentlig skyldes det kolde vintervejr. Her har en del ansatte i bygge- og anlægssektoren været hjemsendt, og det har fået ledigheden til at pege ekstraordinært op. Så vi ser ikke tallene som alarmende, og mener, at arbejdsmarkedet står solidt.

I næste uge kommer der tal for forbrugertilliden, erhvervstilliden og detailsalget.

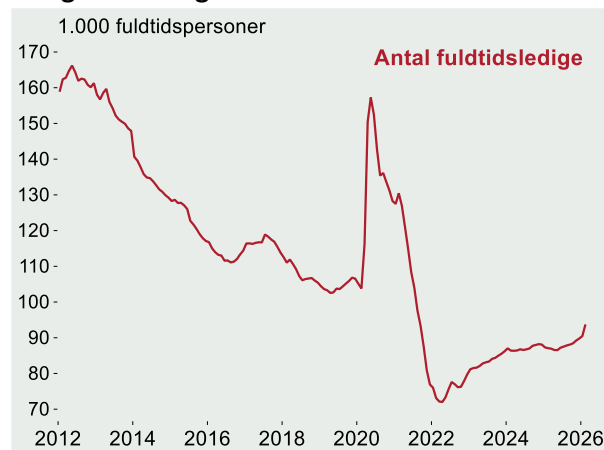
Boligmarkedet

Bolighandlerne holder fanen højt, og når sit højeste punkt for en februar i 5 år. 2026 er dermed kommet lige så stærkt fra start som sidste år. Vi har godt nok set et mindre fald i handelsaktiviteten i de seneste måneder, men det ændrer egentlig ikke så meget på, at der stadig er rigtig godt gang i boligmarkedet. Den store interesse for at købe bolig har også meget tydeligt sat sig i priserne og i antallet af salgsskilte, hvor priserne er steget, mens udbuddet er dykket. Fremgangen på boligmarkedet skyldes et stærkt arbejdsmarked med rekordhøj beskæftigelse og at mange danskere oplever fremgang i privatøkonomien fra højere realløn og skatte- og afgiftslettelser.

Februar gav 28% færre lånetilbud fra realkreditinstitutterne til boligejere og virksomheder. Der ligger dog en ganske god forklaring bag tilbagegangen, da der var opsigelsesfrist på fastforrentede lån i januar. Det giver som regel ekstra trafik på omlægninger og dermed lånetilbud op til de fire årlige opsigelsesfrister, som så falder til ro igen måneden efter. Omvendt er der stadig godt gang i lånetilbuddene, som bliver givet til boligkøb til boligejerne. Det skyldes, at der er godt gang i boligmarkedet, hvor handlerne har oplevet en markant fremgang i 2025 – om end det er begyndt at flade lidt ud på det allerseneste.

I næste uge venter der ingen større nøgletal fra boligmarkedet.

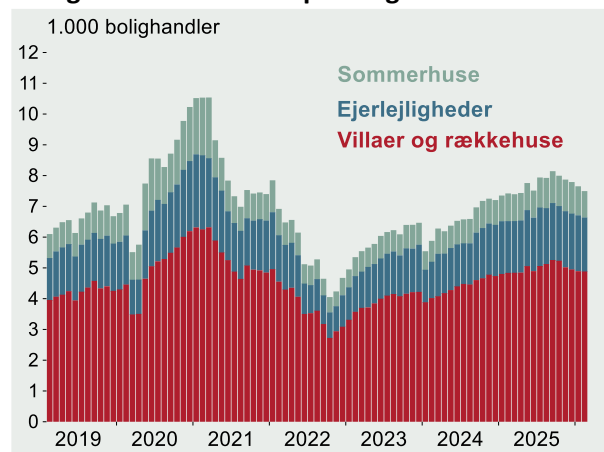
Ledigheden steg i februar



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering (STAR).

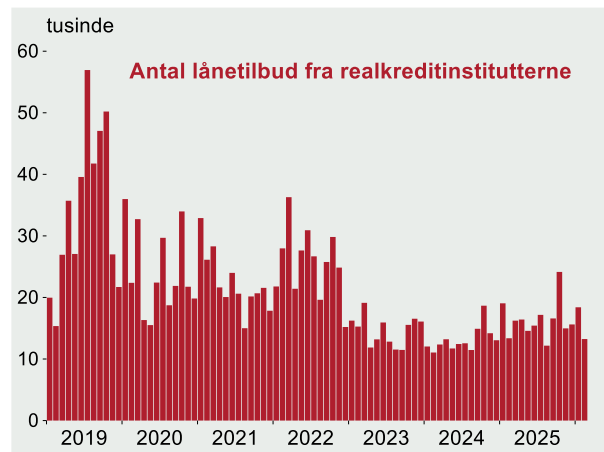
Mange februar-handler på boligmarkedet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Boligsiden.

28% færre lånetilbud fra realkreditinstitutterne



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 12					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.691	-1,9%	-4,6%	18,7%	-1,6%
S&P500	6.625	-2,2%	-3,7%	18,0%	-3,2%
Dow Jones	46.225	-2,5%	-6,9%	11,2%	-3,8%
Nasdaq	24.425	-2,2%	-1,9%	25,4%	-3,3%
Nikkei	53.373	-2,0%	-7,1%	41,4%	6,0%
C25	1.684	0,0%	-7,5%	-6,0%	-7,7%
S30	3.015	-1,4%	-4,8%	12,3%	4,6%
FTSE	10.305	-0,5%	-3,6%	18,4%	3,8%
STOXX50	5.737	-1,0%	-6,0%	4,6%	-0,9%
DAX	23.502	-0,6%	-7,0%	0,5%	-4,0%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,150	-0,7%	-2,9%	5,3%	-2,1%
EUR/DKK	7,472	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
USD/DKK	6,497	0,7%	3,0%	-4,9%	2,3%
SEK/DKK	0,693	-1,1%	-1,5%	2,2%	0,4%
NOK/DKK	0,678	1,4%	1,9%	4,8%	7,3%
GBP/DKK	8,649	0,0%	1,0%	-2,4%	0,9%
CHF/DKK	8,235	-0,5%	0,6%	6,0%	2,5%
JPY/DKK	0,041	0,1%	-0,8%	-10,7%	0,0%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,76	0,12	0,29	-0,28	0,29
US 10Y	4,26	0,05	0,17	-0,03	0,08
Tysk 2Y	2,45	0,07	0,41	0,27	0,35
Tysk 10Y	2,95	0,02	0,21	0,14	0,10
Dansk 2Y	2,10	0,05	0,35	0,21	0,28
Dansk 10Y	2,79	-0,01	0,19	0,3	0,05
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	4.819	-6,9%	-3,2%	58,8%	11,4%
Olie (Brent)	109	16,8%	55,9%	55,3%	79,6%
Metaller	5.258	-4,2%	-0,9%	22,3%	3,2%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag.
Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Nøgletalskalender Uge 13

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 23-03-2026	Norge	Credit Indicator Growth YoY	Feb	--	0,04
	Danmark	Consumer Confidence Indicator	Mar	--	-13,10
	USA	Construction Spending MoM	Jan	0,00	0,00
	Eurozonen	Consumer Confidence	Mar P	--	-12,20
Tirsdag 24-03-2026	Japan	Natl CPI YoY	Feb	--	0,02
	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Mar P	--	53,00
	Frankrig	S&P Global France Manufacturing PMI	Mar P	--	50,10
	Tyskland	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Mar P	--	50,90
	Eurozonen	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Mar P	--	50,80
	Storbritanien	S&P Global UK Manufacturing PMI	Mar P	--	51,70
	USA	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P	--	51,60
	USA	Richmond Fed Manufact. Index	Mar	--	-10,00
Onsdag 25-03-2026	Japan	Machine Tool Orders YoY	Feb F	--	0,24
	Storbritanien	CPI YoY	Feb	--	0,03
	Danmark	Retail Sales MoM	Feb	--	0,01
	Sverige	PPI MoM	Feb	--	0,02
	Sverige	Economic Tendency Survey	Mar	--	100,10
	Tyskland	IFO Business Climate	Mar	--	88,60
	USA	MBA Mortgage Applications	20-mar	--	--
	USA	Import Price Index MoM	Feb	--	0,00
Torsdag 26-03-2026	Tyskland	GfK Consumer Confidence	Apr	--	-24,70
	Spanien	GDP QoQ	4Q F	--	0,01
	Norge	Deposit Rates	26-mar	--	0,04
	Eurozonen	M3 Money Supply YoY	Feb	--	0,03
	Italien	Manufacturing Confidence	Mar	--	88,50
	USA	Initial Jobless Claims	21-mar	--	--
Fredag 27-03-2026	Norge	Unemployment Rate	Mar	--	0,02
	Storbritanien	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Feb	--	0,02
	Danmark	Unemployment Rate SA	Feb	--	0,03
	Spanien	CPI YoY	Mar P	--	0,02
	USA	U. of Mich. Sentiment	Mar F	--	55,50

Redaktion: Økonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen, mail: CEJE@al-bank.dk. Dette materiale er udarbejdet af AL Sydbank, 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. AL Sydbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.