

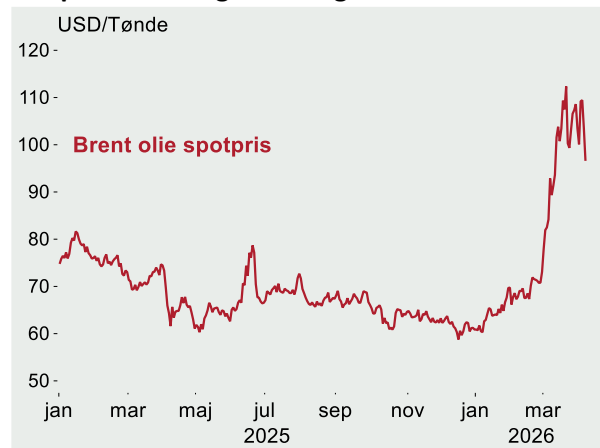
Finansielle Markeder og International Økonomi

Påskan er overstået, men fokus er stadig rettet mod Mellemøsten. Krigen i Iran er vendt flere gange i denne uge, hvilket har sat sine spor i store udsving i olieprisen. I tirsdags truede Donald Trump Iran med omfattende angreb på blandt andet infrastruktur og kraftværker, hvis de ikke åbnede for trafik igennem Hormuzstrædet. Strædet har været en central flaskehals i krigen, da en stor del af verdens olieforbrug under normale forhold bliver sejlet igennem strædet. Inden Trumps deadline, blev der dog natten til onsdag forhandlet en våbenhvile igennem, som foreløbigt lyder på 14 dage. Her er et væsentligt punkt, at Iran vil give sikker passage gennem Hormuzstrædet. Det gav optimisme på de finansielle markeder, hvor olieprisen faldt med omkring 15%, mens også gaspriserne faldt.

Optimismen er dog allerede aftaget, da parterne er uenige om indholdet af våbenhvilen. Skibspassagen er samtidigt stadig begrænset i Hormuzstrædet, hvor ikke mange skibe har forladt regionen. Den ustabile situation har fået olieprisen til at tage et lille skridt op igen, og ligger i skrivende stund lige i underkanten af 100 dollar pr. tønde. I morgen skal Iran og USA mødes for at forhandle om permanent fred, og den øgede usikkerhed om aftalen kan spænde ben for en snarlig afslutning på konflikten.

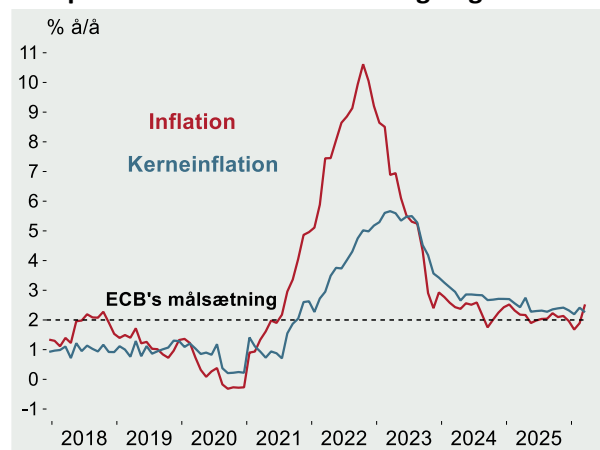
Som følge af de højere energipriser er inflationen i eurozonen steget mærkbart i marts. Her ender inflationen på 2,5% fra 1,9% måneden forinden. Kerneinflationen, som er renset for energi- og fødevarerpriser, falder dog en anelse. Stigningen i inflationen øger sandsynligheden for, at vi kommer til at se en rentestigning fra Den Europæiske Centralbank, ECB, indenfor den nærmeste fremtid. Inden krigen brød var der helt ro på den front, men nu er vores forventning, at der er renteforhøjelser på menuen i år. Udviklingen afhænger dog i høj grad af, hvor hurtigt konflikten bliver afsluttet.

Olieprisen i hurtige vendinger



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

Europæisk inflation i mærkbar stigning



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Eurostat.

Redaktion

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermehjælper Cecilie Straarup Jensen

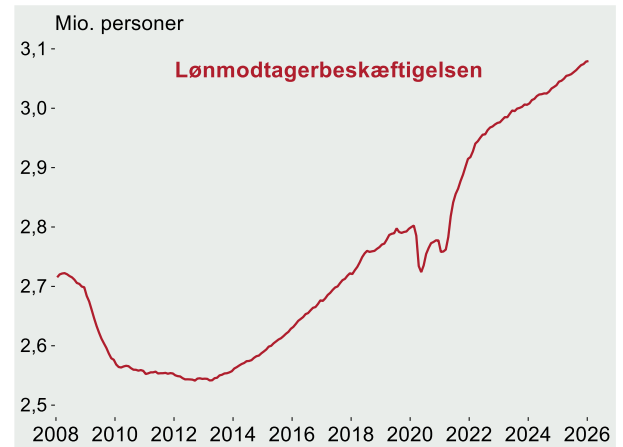
Dansk Økonomi

Beskæftigelsen steg atter i januar med 900 ekstra personer, når man tager højde for sæson. Det er ikke helt samme tempo som vi tidligere har set, men er altså fortsat en fremgang. Det er gode nyheder fra arbejdsmarkedet, hvor også ledigheden stadig ligger til den lave side trods mindre stigninger. Den helt store joker for økonomien og arbejdsmarkedet er dog konflikten i Mellemøsten, hvor højere inflation truer med at standse væksten i økonomien herhjemme. Hvis det sker, så kan det også betyde, at fremgangen i beskæftigelsen forsvinder. Meget er dog usikkert, men med den nylige indgåelse af våbenhvile kan man håbe, at der kommer en løsning på konflikten.

De danske eksportvirksomheder har fået en skidt start på året. Både januar og februar har budt på mærkbare fald i eksporten. Der kan dog være en vis støj i tallene fra måned til måned, så man skal passe på med at konkludere for hårdt på tallene, men en dårlig nyhed er det helt klart. Særligt eksporten til USA er faldet og det kan være en effekt af både toldsatser, usikkerheden omkring Grønland og den generelle situation i USA. Vi er dog ikke overdrevet bekymrede endnu, da de dårlige eksporttal ikke bakkes op af øvrige tal fra økonomien, men det giver anledning til ekstra opmærksomhed.

Forbrugertilliden holder stand med et lille fald. Vi har ellers set priserne på blandt andet benzin, diesel og naturgas brage op efter krigen i Mellemøsten brød ud i begyndelsen af marts, men det har altså indtil videre ikke sat de store spor i forbrugernes økonomiske humør. Det er dog ikke det samme som, at det går forbrugernes næse forbi, da vi skal huske på at mange af svarene til forbrugertilliden er indsamlet i konfliktens spæde begyndelse. Så det er bestemt ikke utænkeligt, at vi først ser en større påvirkning på forbrugertilliden her i april. Det er dog heller ikke ligefrem fordi forbrugerne var optimister i forvejen, og der er da heller ikke den store udsigt til, at det bliver positivt i nærmeste fremtid, så længe usikkerheden udenfor landets grænser fortsætter.

Beskæftigelsen ligger fornuftigt fra land



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

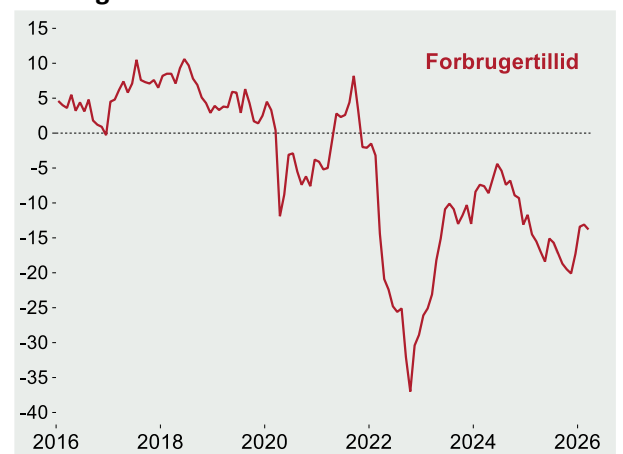
Ny mavepuster til eksporten



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Forbrugertilliden holder stand



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

I næste uge kommer der tal for bl.a. inflationen og bilsalget.

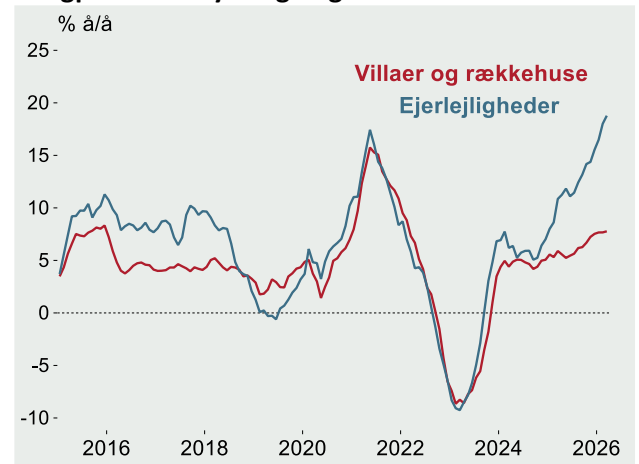
Boligmarkedet

Boligpriserne har taget yderligere et par kilo på i årets første måneder. Huse og sommerhuse er steget omkring 2% i 1. kvartal, når man tager højde for sæson, mens lejligheder er steget lidt mere end 5%. Prisstigningerne er særlig udtalt i København, hvor priserne er steget mere end 25% på blot et år, men også i Aarhus peger pilen nu ganske mærkbart op. De højere priser er primært drevet af et lavt udbud, forbedret købekraft og et stærkt arbejdsmarked. De høje prisstigninger på lejligheder i særligt København er dog et opmærksomhedspunkt, og som potentiel boligkøber, er det vigtigt at holde hovedet koldt, og huske på, at boligpriser også sagtens kan falde.

1. kvartal i år byder på rekordfå tvangsauktioner herhjemme. Vi står da også med et meget stærkt arbejdsmarked med mange i arbejde, mens boligmarkedet glider afsted med mange handler. Der er dog ingen tvivl om, at usikkerheden fra konflikten i Mellemøsten også rammer privatøkonomien herhjemme, hvilket kan påvirke boligmarkedet og i sidste ende sådan noget som tvangsauktioner. Der er vi dog bestemt ikke endnu, men risikoen består.

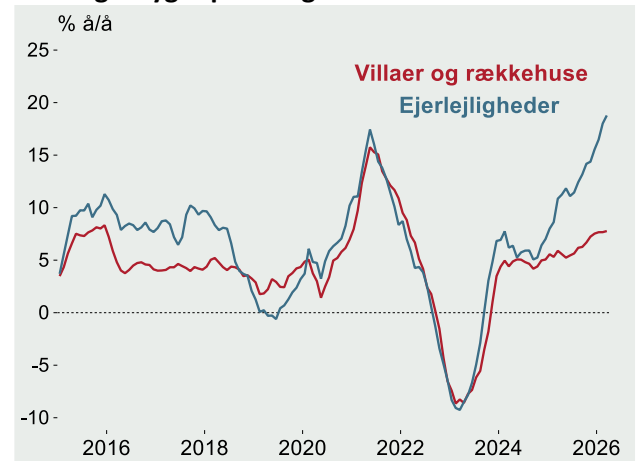
I næste uge kommer der handelstal fra boligmarkedet samt antallet af lånetilbud fra realkreditinstitutterne.

Boligpriserne i nye stigninger



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Boligsiden.

Få boliger ryger på tvangsauktion



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 15					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.768	3,2%	1,3%	38,0%	1,2%
S&P500	6.783	3,2%	0,6%	36,1%	-0,9%
Dow Jones	47.910	2,9%	0,9%	27,3%	-0,3%
Nasdaq	24.903	3,7%	1,1%	45,7%	-1,4%
Nikkei	55.895	6,5%	6,0%	76,2%	11,0%
C25	1.732	1,3%	2,3%	13,6%	-5,1%
S30	3.094	2,9%	1,8%	38,3%	7,3%
FTSE	10.609	2,4%	3,2%	34,1%	6,8%
STOXX50	5.913	3,2%	3,4%	23,9%	2,1%
DAX	24.081	3,4%	2,1%	18,7%	-1,7%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,171	0,9%	1,3%	6,9%	-0,4%
EUR/DKK	7,473	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	6,384	-0,9%	-1,2%	-6,4%	0,5%
SEK/DKK	0,693	1,0%	-0,8%	1,9%	0,4%
NOK/DKK	0,670	0,5%	0,2%	7,3%	6,1%
GBP/DKK	8,600	0,3%	-0,2%	-1,3%	0,3%
CHF/DKK	8,102	-0,3%	-1,9%	1,5%	0,8%
JPY/DKK	0,040	-0,8%	-1,4%	-13,1%	-0,8%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,79	-0,02	0,23	0,08	0,32
US 10Y	4,29	-0,04	0,14	0,03	0,11
Tysk 2Y	2,48	-0,12	0,17	0,65	0,38
Tysk 10Y	2,94	-0,05	0,08	0,31	0,09
Dansk 2Y	2,26	-0,10	0,29	0,67	0,44
Dansk 10Y	2,81	-0,05	0,09	0,28	0,07
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	4.719	-0,8%	-8,8%	58,2%	9,1%
Olie (Brent)	97	-3,5%	4,0%	56,8%	58,7%
Metaller	5.392	0,7%	-1,1%	42,9%	5,8%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag.

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

Nøgletalskalender Uge 16					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	PPI YoY	Mar	--	0,02
10-04-2026	Danmark	CPI YoY	Mar	--	0,01
	Norge	CPI YoY	Mar	--	0,03
	Tyskland	CPI YoY	Mar F	--	--
	Sverige	Industrial Orders MoM	Feb	--	-0,06
	Italien	Industrial Production MoM	Feb	--	-0,01
	USA	CPI MoM	Mar	--	0,00
	USA	U. of Mich. Sentiment	Apr P	--	--
Mandag	Japan	Money Stock M2 YoY	Mar	--	0,02
13-04-2026	USA	Existing Home Sales	Mar	--	4.09m
Tirsdag	Japan	Industrial Production MoM	Feb F	--	-0,02
14-04-2026	Sverige	CPI Level	Mar	--	125,37
	USA	NFIB Small Business Optimism	Mar	--	98,80
	USA	PPI Final Demand MoM	Mar	--	0,01
Onsdag	Japan	Core Machine Orders MoM	Feb	-0,01	-0,06
15-04-2026	Frankrig	CPI YoY	Mar F	--	0,02
	USA	MBA Mortgage Applications	10-apr	--	-0,01
	USA	Empire Manufacturing	Apr	--	-0,20
	USA	Net Long-term TIC Flows	Feb	--	\$15.5b
Torsdag	Storbritannien	Industrial Production MoM	Feb	--	0,00
16-04-2026	Italien	CPI EU Harmonized YoY	Mar F	--	0,02
	Eurozonen	CPI YoY	Mar F	--	0,03
	USA	Initial Jobless Claims	11-apr	--	--
	USA	Industrial Production MoM	Mar	--	0,00

Redaktion: Privatøkonom 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.