

Finansielle Markeder og International Økonomi

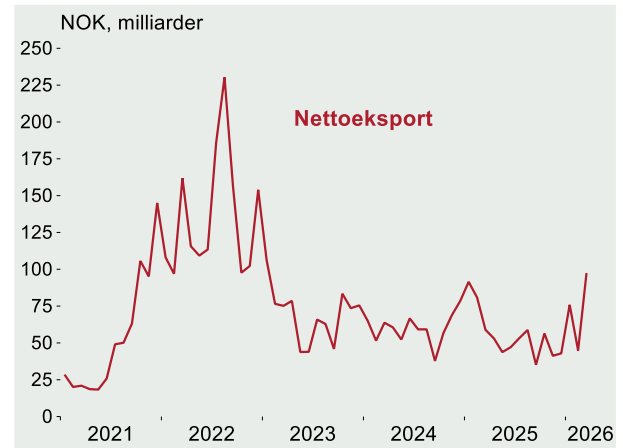
Noget af dampen er blevet taget ud af krigen i Mellemøsten, og vi nærmer os så småt en potentiel fredsftale. USA og Iran formåede dog ikke at indgå en aftale i weekenden, og som konsekvens har Trump indledt ugen med at blokere for skibe i Hormuzstrædet med anløb eller som forlader iranske havne. Niveaueet af trafikken er derfor stadig under normalen, selvom flere skibe er begyndt at passere. Den nuværende våbenhvile varer indtil tirsdag, og det forlyder, at Iran og USA er tæt på at indgå i nye forhandlinger.

Lukningen af Hormuzstrædet og de kraftigt stigende energipriser er kommet Norge til gode, hvor deres eksport af det sorte guld er steget hele 67,9% i marts i forhold til samme måned sidste år. Eksporten af olie i marts løber op i knap 58 mia. norske kroner, hvilket har givet landet det største overskud på handelsbalancen i mere end tre år. Også på naturgas hiver Norge en pæn fortjeneste hjem, hvor eksporten lød af 69 mia. norske kroner. Norge kan dog ikke alene kompensere for den manglende energi, der normalt bliver leveret fra Mellemøsten. Der er stadig en klar forventning om, at energipriserne holder et højere niveau et stykke tid endnu selv efter en eventuel afslutning på krigen i Mellemøsten, da meget infrastruktur skal genopbygges, hvilket kan strække sig over flere år.

Amerikanske aktier har for alvor fået luft under vingerne, og onsdag slog flere af de største indeks rekord. S&P500 steg med 0,8% og krydsede milepælen på kurs 7.000. Det teknologitunge Nasdaq-indeks, fulgte trop med en stigning på 1,4%. Krigen i Iran har tynget aktiemarkederne og den øgede optimisme kan tilskrives deeskaleringen i Mellemøsten. Samtidigt tegner regnskabssæsonen sig til at blive stærk. De positive luner kommer også danske aktier til gode. Dette er stærkt trukket i vejret af Novo Nordisk.

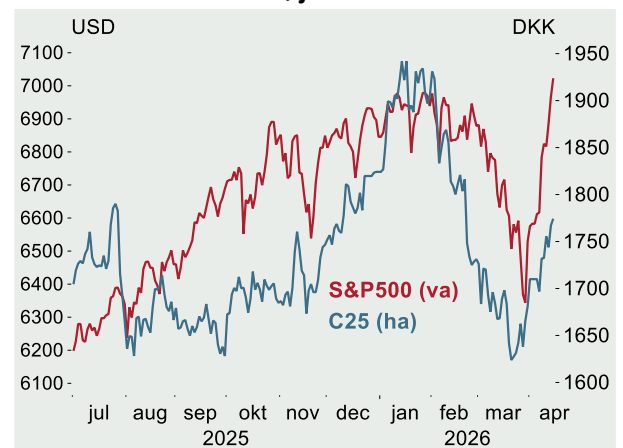
Inflationen i USA fik et større nøk opad til 3,3% i marts fra 2,4%. Kerneinflationen, som er renset for energi og fødevarer, faldt dog omvendt en smule.

Norge hiver pæn olie-fortjeneste hjem



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Statistisk Sentralbyrå.

Aktier når historiske højder



Kilde: AL Sydbank på baggrund af S&P Global og Nasdaq OMX Nordic.

Redaktion

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermehjælper Cecilie Straarup Jensen

Det er fortsat vores forventning, at inflationen samlet set i 2026 vil forblive moderat og på den måde muligvis, at den amerikanske centralbank, Fed, kan sænke renten en anelse. Jokeren er dog fortsat usikkerheden fra krigen i Mellemøsten, som kan ende med, at Fed helt må holde fingrene fra renteknappen, eller måske endda kigge på at sætte renten op.

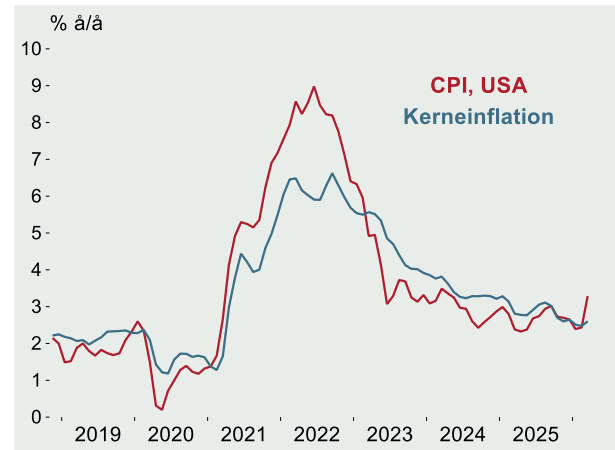
På vores side af Atlanten er forventningerne til renteforhøjelserne hos Den Europæiske Centralbank, ECB, droslet lidt ned. Det er nu indpriset, at renten skal hæves to gange i år. ECB's formand, Christine Lagarde, udtaler dog, at konflikten i Mellemøsten kan få større negative konsekvenser for økonomien end først antaget. Så igen usikkerheden fra krigen ligger som dyne over forventningerne i øjeblikket.

Dansk Økonomi

Inflationen steg i marts til 1,2% mod 0,7% i februar. Omvendt stod kerneinflationen, som frasorterer energi og visse fødevarer, næsten stille med et marginalt fald. Vi skal ikke spejle langt efter årsagen til stigningen i inflationen, som skyldes den igangværende krig i Iran og lukningen af Hormuz-strædet. Det har sendt priserne på brændstof op, og bl.a. gjort det dyrere at tanke bilen op. Omvendt rør kerneinflationen ikke meget på sig, men bekymringen er selvfølgelig, at de højere energipriser kan give afsmitning på andre typer af varer, og vi dermed ser, at inflationen blusser yderligere op. Det er svært at spå om, hvor det hele ender henne, men meget vil afhænge af, hvor længe blokeringen af Hormuz fortsætter.

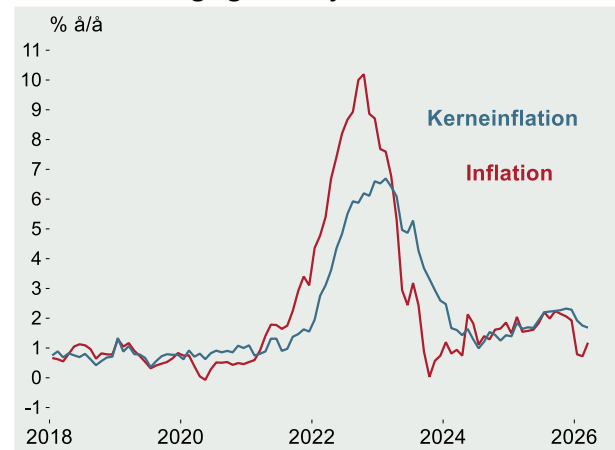
Salget af nye personbiler steg med 17% i 1. kvartal i år sammenlignet med det samme kvartal sidste år. Det er især elbiler som fylder op i bilsalget, og ser vi alene på de danske husholdninger, så udgør elbiler hele 95% af det samlede salg af nye personbiler i årets første tre måneder. Vi skal kun 3 år tilbage, hvor elbiler blot udgjorde lidt under 40% af salget til husholdningerne. Den høje efterspørgsel efter elbiler gør også, at elbiler har overhalet dieselbilen, som den næstmest udbredte personbil herhjemme. Der er dog endnu et godt stykke op til antallet af benzinerbiler.

Amerikansk inflation tager et nøk op



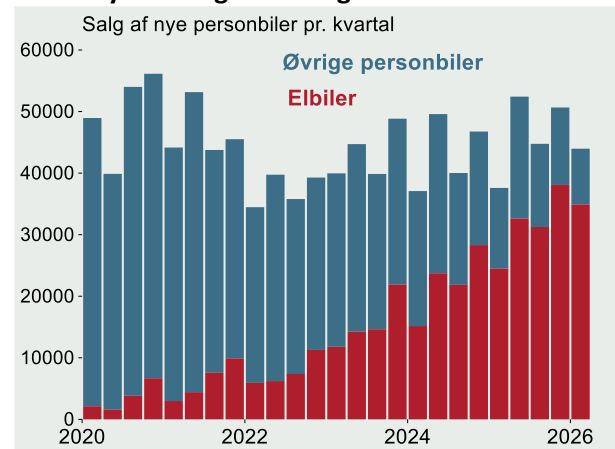
Kilde: AL Sydbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Inflationen steg også herhjemme



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Elbiler fylder meget i bilsalget



Anm.: Salg af nye personbiler til husholdninger og virksomheder.
 Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

I næste uge kommer der tal for forbruger- og erhvervstilliden.

Boligmarkedet

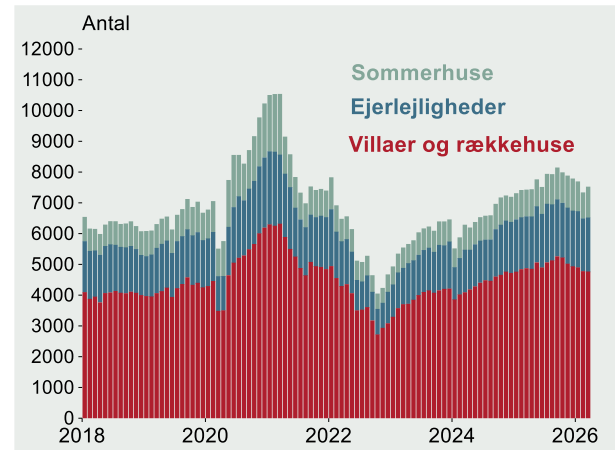
Det blev til lidt flere end 8.000 bolighandler i marts. Det er en lille fremgang fra februar, hvis vi tager højde for sæson, og samtidig det næsthøjeste antal bolighandler siden 2011 i en marts måned – kun overgået af tiden under corona. Godt nok har vi set aktiviteten drosle en anelse ned igennem de seneste måneder, men sløjt ser det bestemt ikke ud. Det er især huse, som der bliver solgt lidt mindre af i årets første tre måneder sammenlignet med anden halvdel af 2025. Den høje efterspørgsel kan også ses på priserne, som er steget ganske mærkbart.

Med forårets komme er der kommet lidt flere salgsskilte på boligmarkedet i marts. Den tendens er dog helt normal, og tager vi højde for den sæsoneffekt, så er der faktisk underliggende tale om en lille pil ned. Og ser vi i forhold til for et år siden, så er valgmulighederne skrumpet med 18%, mens udbudspriserne på huse ligger 9% højere og 15% højere for lejligheder. Så samlet set har potentielle boligkøbere færre valgmuligheder at vælge imellem end for et år siden, og det er til noget højere priser.

De danske realkreditinstitutter har afgivet 50.024 lånetilbud i 1. kvartal. Det er næsten 3% højere end i samme kvartal sidste år. For at finde en forklaring på det skal vi igen kigge mod boligmarkedet, da antallet af lånetilbud til netop boligkøb ligger 6% højere i år, mens der omvendt har været lidt færre omlægninger af realkreditlån. Det smitter af på lånetilbudene, da en boligkøber som oftest skal have finansieret drømmeboligen og dermed får et lånetilbud.

I næste uge kommer der ikke de helt store nyheder fra boligmarkedet.

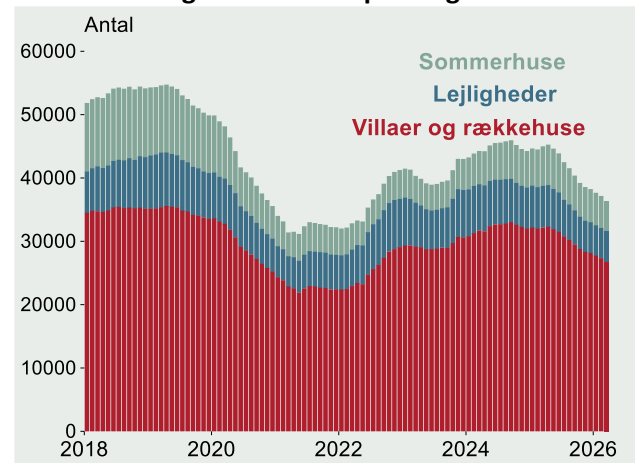
Bolighandlerne holder flot tempo



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Boligsiden.

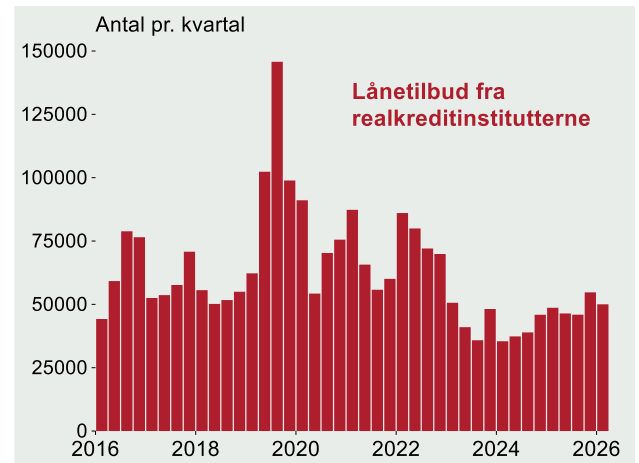
Antallet af salgsskilte er lavt på boligmarkedet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Finans Danmark.

50.000 lånetilbud fra realkreditinstitutterne



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 16					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.845	2,8%	6,1%	31,1%	4,1%
S&P500	7.023	3,5%	5,9%	30,1%	2,6%
Dow Jones	48.464	1,2%	4,1%	20,1%	0,8%
Nasdaq	26.205	5,2%	7,5%	39,2%	3,8%
Nikkei	59.518	6,5%	10,7%	75,5%	18,2%
C25	1.774	2,5%	6,4%	11,7%	-2,7%
S30	3.118	0,8%	3,3%	30,4%	8,2%
FTSE	10.560	-0,5%	2,9%	28,0%	6,3%
STOXX50	5.940	0,5%	3,9%	19,5%	2,6%
DAX	24.067	-0,1%	2,6%	13,2%	-1,7%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,178	0,6%	2,6%	4,0%	0,3%
EUR/DKK	7,473	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	6,344	-0,6%	-2,6%	-3,8%	-0,1%
SEK/DKK	0,689	-0,6%	-0,9%	2,1%	-0,2%
NOK/DKK	0,672	0,3%	0,4%	7,8%	6,4%
GBP/DKK	8,596	0,0%	-0,5%	-1,5%	0,3%
CHF/DKK	8,105	0,0%	-2,0%	0,4%	0,8%
JPY/DKK	0,040	-1,2%	-2,4%	-13,5%	-2,0%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,76	-0,03	0,03	-0,08	0,29
US 10Y	4,29	0,00	0,01	-0,06	0,11
Tysk 2Y	2,53	0,05	0,11	0,77	0,43
Tysk 10Y	3,04	0,10	0,07	0,50	0,19
Dansk 2Y	2,31	0,05	0,24	0,73	0,49
Dansk 10Y	2,90	0,09	0,07	0,41	0,16
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	4.791	1,5%	-4,6%	48,3%	10,8%
Olie (Brent)	95	-1,8%	-8,7%	46,3%	55,8%
Metaller	5.628	4,4%	4,3%	43,2%	10,5%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag.

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

Nøgletalskalender Uge 17

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 20-04-2026	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Feb	-0,01	0,02
Tirsdag 21-04-2026	Storbritannien	Jobless Claims Change	Mar	--	24.7k
	Tyskland	ZEW Survey Expectations	Apr	--	-0,50
	USA	Retail Sales Advance MoM	Mar	0,01	0,01
Onsdag 22-04-2026	Storbritannien	CPI YoY	Mar	--	0,03
	Danmark	Consumer Confidence Indicator	Apr	--	-13,80
	USA	MBA Mortgage Applications	17-apr	--	0,02
	Eurozonen	Consumer Confidence	Apr P	--	-16,30
Torsdag 23-04-2026	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Apr P	--	51,60
	Frankrig	S&P Global France Manufacturing PMI	Apr P	--	50,00
	Tyskland	S&P Global Germany Services PMI	Apr P	--	50,90
	Tyskland	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Apr P	--	52,20
	Storbritannien	S&P Global UK Manufacturing PMI	Apr P	--	51,00
	USA	Initial Jobless Claims	18-apr	--	--
	USA	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr P	--	52,30
Fredag 24-04-2026	Japan	Natl CPI YoY	Mar	0,02	0,01
	Sverige	PPI MoM	Mar	--	0,00
	Storbritannien	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Mar	--	0,00
	Tyskland	IFO Business Climate	Apr	--	86,40
	USA	U. of Mich. Sentiment	Apr F	--	47,60

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.