



Finansielle markeder

Nye rekorder på aktiemarkederne er den seneste uges største nyhed fra de finansielle markeder. Det er stort nok i sig selv, men det bliver også ved det. Renterne havde kun små udsving og stadig mærkbart løftet sammenlignet med årsskiftet.

Opbremningen i de rentestigninger, som vi oplevede tidligere i år, har været med til at bremse den relative fordel for valueaktierne overfor vækstaktierne. Med andre ord har vækstaktierne gennem den seneste tid haft fornyet momentum.

Vi går ind i regnskabsæsonen, som notorisk kan få mærkbar betydning for enkeltaktier. På det overordnede plan vil regnskaberne nøgternt teste det imponerende kvartal på markederne, men troen på fremtiden vil næppe bygges på 1. kvartal, hvorfor visse regnskabsafvigelse vil ignoreres.

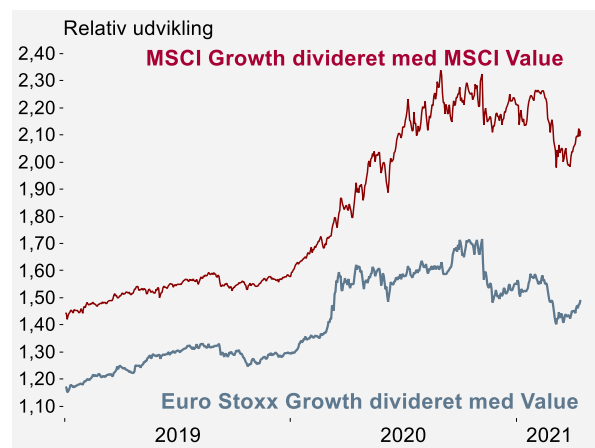
Det er ikke kun aktiepriserne, der i øjeblikket optager de finansielle markeder. Det gør ECB-mødet på torsdag også. Vi forventer ingen ændringer fra ECB, hvor opmærksomheden rettes mod retorikken. Der vil være stor fokus på kommunikationen om PEPP-programmet. ECB lovede inden påske, at tempoet i opkøbene ville øges, men det er indtil videre ikke sket.

International økonomi

På makrofronten har vi fået flere interessante nøgletal. Amerikanske inflationstal (CPI) overraskede i tirsdags, hvor inflationen steg til 2,6 procent mod ventet 2,5 procent. En del skyldes kraftige olieprisstigninger, men også kerneinflationen steg mere end ventet. Selvom FED's foretrukne inflationsmål er PCE, så giver CPI et forvarsel om det underliggende prispres i økonomien. Materialiserer det sig i PCE-tallene, kan det lægge yderligere pres op på renterne.

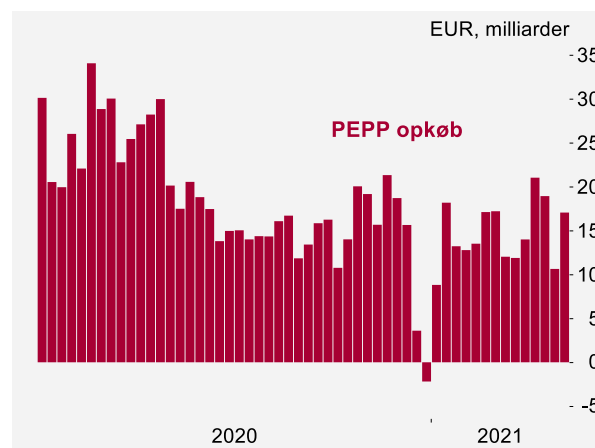
Torsdagen bød på tal fra den amerikanske detailhandel, der overraskede særdeles positivt, som steg med 9,8 procent i marts. Det stærke

Vækstaktier med fornyet momentum



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Vil ECB øge opkøbene?



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

jib@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

detailsalg vidner om, at den finanspolitiske understøttelse på 1.900 mia. dollars store hjælpepakke i marts er med til at sætte turbo på den amerikanske økonomi.

Også fra det amerikanske arbejdsmarked var der gode nyheder, hvor 576.000 amerikanere tilmeldte sig arbejdsløshedskøen. Det er det laveste antal siden krisens start. Niveaulet er fortsat enormt højt, men trafikken går begge veje, og beskæftigelsen er netto set i fremgang

Ugen har budt på tal for den kinesiske økonomi. BNP endte i 1. kvartal 18,3 procent højere end samme tid sidste år. Selvom der er tale om rekordhøj vækst år-til-år, så skuffede den en anelse. Den historisk høje vækst skal desuden ses i lyset af et håbløst 1. kvartal sidste år, hvor coronakrisen ramte. Derfor forventer vi, at den kinesiske vækst falder tilbage igen.

Foruden ECB-mødet i næste uge vil vores øjne være rettet mod striben af PMI-tal næste fredag.

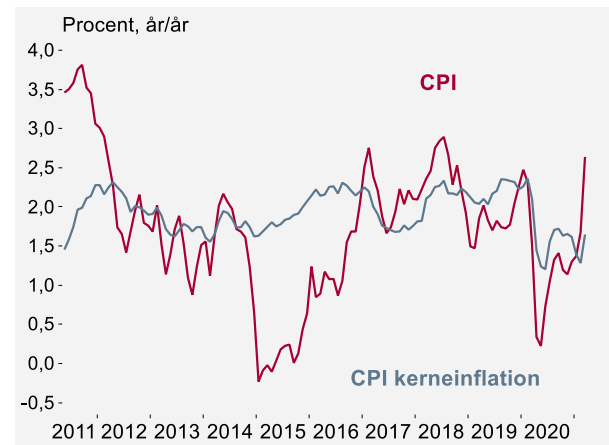
Dansk økonomi og boligmarked

I dansk økonomi bliver genåbningen det store omdrejningspunkt i næste uge. Optimismen er stor, og natten til i dag landede en politisk aftale om yderligere genåbning. I sin hovedessens består det af en fremrykning. Det er gode nyheder for dansk økonomi, da økonomien hurtigere kommer op i omdrejninger, og det sker på baggrund af, at den forløbne genåbning er gået over evne.

Danskerne har hobet en massiv forbrugssult op, og sulten venter bare på at blive stillet. Fra på onsdag åbner så muligheden på alt, hvad der rimer på god mad. Forbrugerne er yderst købestærke. Senest har pengepungen tilmed fået ekstra volumen fra de indefrosne feriepenge samt tilbagebetaling af overskydende skat. Vi vil over den kommende tid se et markant løft af dansk økonomi.

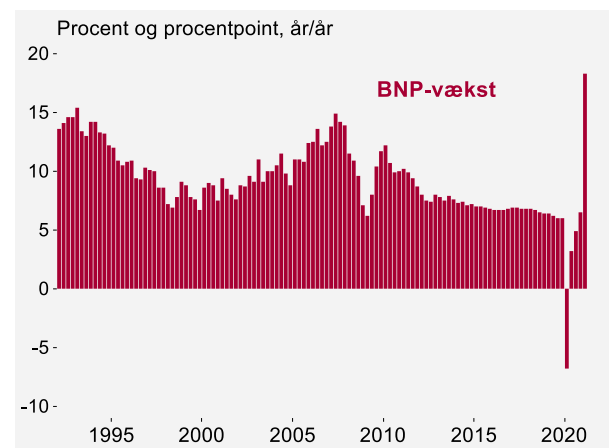
I næste uge kommer der nye beskæftigelsestal for februar, som vi forventer alene vil byde på små udsving. Først fra marts og frem ser vi mærkbar beskæftigelsesstigning. Hertil kommer der udlånstal for boligejere, som vil vise, at

Amerikansk inflation overgår forventningerne



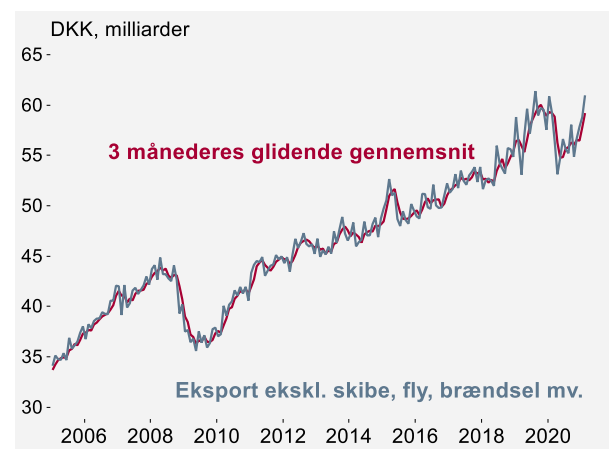
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Rekordtal fra Kina, men stadig skuffelse



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Vareeksporten buldrer afsted



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

kreditvæksten forholder sig afdæmpet til trods for et boligmarked i høj hastighed.

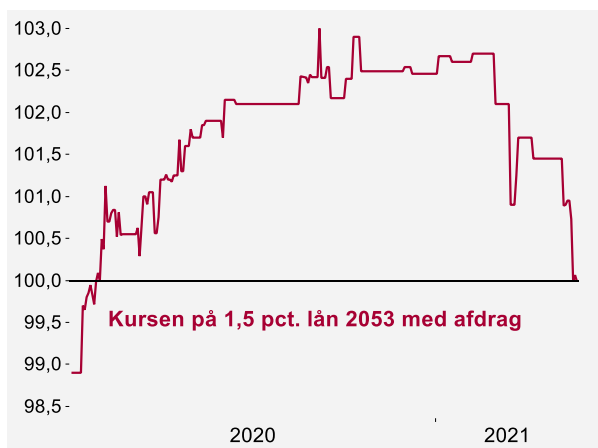
Sidste uge bød på nye eksporttal, som viste gode takter. Eksporten af varer og tjenester steg med 0,9 procent i februar, når man tager højde for sæson. Dermed stiger eksporten for anden måned i træk. Bag stigningen i februar ligger en stigning i vareeksporten på 1,9 procent, mens tjenesteeksporten faldt med -0,9 procent. Eksporten er kommet rigtig flot ud af starthullerne i 2021, og det giver et rigtig fint afsæt til en endnu lysere tid i vente med foråret.

Industriproduktionen faldt lidt tilbage i februar med 1 procent. Produktionen er dog fortsat mere end 10 procent højere sammenlignet med bunden i den første del af coronakrisen, og produktionen er tæt på at være tilbage på niveau fra før krisen. Tilliden er høj, forventningerne stærke og tilmed er en tiltagende del af industrivirksomhederne begyndt at melde om mangel på arbejdskraft.

Ser vi mod boligmarkedet, har handelsaktiviteten buldret videre i marts. Tal fra Boligsiden viser, at der blev solgt 11.920 boliger i marts, hvilket aldrig nogensinde er set så højt.

De udenlandske rentestigninger har også sat sig i de danske realkreditrenter. Den seneste uge har testet, om der skal stå 1% eller 1,5% på kuponen for et fastforrentet 30-årigt lån med afdrag. Til sammenligning var det ved årsskiftet 0,5%.

1,5% lånet igen i spil



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Finansmarkederne					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
MSCI world	1.870	1,5%	4%	53%	10%
S&P500	4.170	1,8%	5%	49%	11%
Dow Jones	34.036	1,6%	3%	45%	11%
Nasdaq	14.026	1,9%	6%	60%	9%
Nikkei	29.643	-0,2%	-1%	54%	8%
C25	1.719	0,5%	6%	46%	3%
S30	2.243	0,1%	3%	51%	20%
FTSE	6.984	0,6%	3%	24%	8%
STOXX50	3.993	0,4%	4%	42%	12%
DAX	15.255	0,3%	5%	48%	11%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
EUR/USD	1,1970	0,6%	1%	10%	-2%
EUR/DKK	7,4372	0,0%	0%	0%	0%
USD/DKK	6,2132	-0,8%	-1%	-9%	3%
SEK/DKK	0,7342	0,8%	0%	7%	-1%
NOK/DKK	0,7405	0,3%	1%	13%	5%
GDP/DKK	8,5728	-0,5%	-1%	0%	4%
CHF/DKK	6,7329	-0,2%	0%	-5%	-2%
JPY/DKK	0,0571	-0,3%	0%	-10%	-3%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
US 2Y	0,16	0,02	0,03	-0,04	0,03
US 10Y	1,56	-0,08	-0,07	0,95	0,63
Tysk 2Y	-0,69	0,03	0,00	0,00	0,02
Tysk 10Y	-0,27	0,06	0,05	0,18	0,29
Dansk 2Y	-0,56	0,00	-0,06	-0,05	0,07
Dansk 10Y	-0,01	0,03	-0,02	0,21	0,45
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
Guld	1.764	0,5%	1%	3%	-7%
Olie (Brent)	67	5,7%	-1%	135%	29%
Metaller	3.967	2,2%	3%	66%	16%

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 19-04-2021	JN	Industrial Production MoM	Feb F	--	-2.1%
Tirsdag 20-04-2021	JN	Tertiary Industry Index MoM	Feb	0.5%	-1.7%
	UK	Jobless Claims Change	Mar	--	86.6k
Onsdag 21-04-2021	UK	CPI YoY	Mar	0.8%	0.4%
	UK	CPI Core YoY	Mar	1.1%	0.9%
	US	MBA Mortgage Applications	42461	--	-3.7%
Torsdag 22-04-2021	NE	Unemployment Rate	Mar	--	3.6%
	EC	ECB Main Refinancing Rate	Apr-22	0.000%	0.000%
	EC	ECB Marginal Lending Facility	Apr-22	0.250%	0.250%
	EC	ECB Deposit Facility Rate	Apr-22	-0.500%	-0.500%
	US	Initial Jobless Claims	Apr-17	--	576k
Fredag 16-04-2021	FR	Markit France Manufacturing PMI	Apr P	59.2	59.3
	FR	Markit France Services PMI	Apr P	44.1	48.2
	FR	Markit France Composite PMI	Apr P	46.5	50.0
	GE	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Apr P	65.5	66.6
	GE	Markit Germany Services PMI	Apr P	51.0	51.5
	GE	Markit/BME Germany Composite PMI	Apr P	57.3	57.3
	EC	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	62.0	62.5
	EC	Markit Eurozone Services PMI	Apr P	49.1	49.6
	EC	Markit Eurozone Composite PMI	Apr P	53.3	53.2

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. Studentermehhjælper 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.