



Finansielle markeder

Ugen har budt på optimistiske erhvervstillidsindikatorer fra både Europa og USA, mens inflationstal fra eurozonen og USA også har taget fokus.

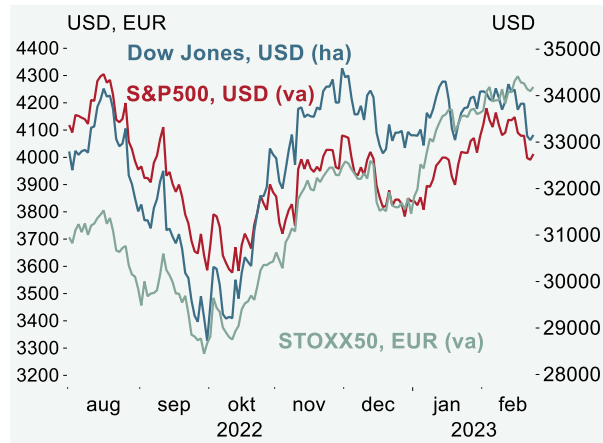
De flotte, men overraskende, erhvervstillidsindikatorer i Europa og USA medvirkede til at trække renterne op i starten af ugen på begge sider af Atlanten, hvor også inflationstallene fra USA trak op fredag eftermiddag. De økonomiske nøgletal har også vist, at økonomien stadig har det godt. Det har samlet set for ugen skubbet et nøk op på forventningerne til, hvornår rentestigninger fra centralbankerne topper.

Yderligere et vægtlod i den skål er, at de reviderede inflationstal fra eurozonen viste, at kerneinflationen, som er fratrukket energi og ikke-forarbejdede fødevarer, landede på 5,3% i januar. Det er lidt højere end det første estimat på 5,2%. Det er noget Den Europæiske Centralbank, ECB, tager meget alvorligt, og de er da heller ikke færdige med at hæve renten.

De stigende statsrenter medvirkede også til at trække de danske boligrenter op. Det betød en genkomst til det fastforrentede 5%-lån med afdrag, som gik under kurs 100. Det er første gang siden starten af januar, at det lån er i spil for boligejerne. De seneste par måneder har renten ligget og vippet mellem 4% og 5% på de fastforrentede lån, men lige nu er det 5%-lånene, som har overtaget.

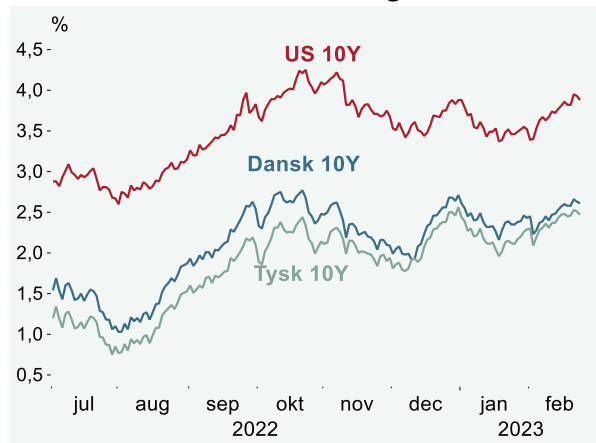
På aktiemarkederne var særligt starten af ugen hård for de amerikanske aktier, som dog holdt lukket om mandagen pga. Presidents Day. Også fredag var amerikanske aktier påvirket af inflationstallene fra USA. De europæiske aktier har haft en mere stille uge, hvor bølgeskvulp i begge retninger stort set har udlignet sig set over ugen som helhed.

De amerikanske aktier har haft en svær uge



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global og STOXX.

Renterne har haft en blandet uge



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond og Fed.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

MALE@al-bank.dk

International økonomi

Erhvervstilliden i eurozonen stiger for fjerde måned i træk. PMI-indekset stiger til 52,3 i februar fra januars 50,3. Konsensusforventningen lød på 50,7. En værdi over 50 indikerer en forventning om økonomisk fremgang. Tallet skal dog tolkes varsomt, da de økonomiske udsigter fortsat er voldsomt usikre, og risikoen for tilbagegang ikke er forsvundet. Den europæiske økonomi har længe været særligt udfordret af rekordhøj inflation, kraftige rentestigninger, brudte forsyningskæder og øget usikkerhed efter Ruslands invasion af Ukraine. Som resultat er europæernes købekraft hamret i bund. Erhvervstilliden er kommet i bedring i takt med, at inflationen er begyndt at aftage.

Også det amerikanske PMI-indeks viste i ugen en stigning i amerikansk erhvervstillid. Indekset steg til 50,2 fra 46,8 i januar. Det er første gang i 8 måneder, at erhvervstilliden i USA når over 50, og dermed indikerer fremgang i økonomien.

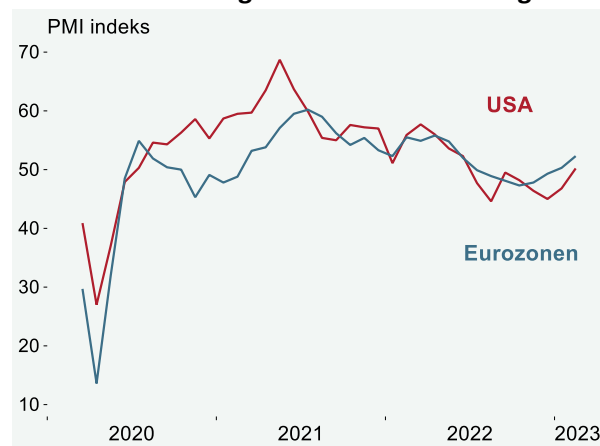
Tilliden til den tyske økonomi blev ligeså forbedret i februar. ZEW-indekset viser en forbedring i både vurderingen af den nuværende økonomiske situation samt forventningerne til fremtiden. I begge tilfælde er der tale om væsentligt større stigninger, end der var forventet. Flertallet af de adspurgte tyske finansielle aktører har et pessimistisk syn på den nuværende økonomiske situation, mens de fleste har et optimistisk syn på fremtiden.

Det tyske Ifo-institut foretager en lignende undersøgelse, og fandt også forbedrede forventninger til fremtiden. Derimod faldt vurderingen af den nuværende forretningssituation en anelse. Samlet set gik Ifo-indekset frem og viste en stigning i tysk erhvervstillid for femte måned i træk.

Inflationen i USA i januar, målt ved PCE, kom fredag eftermiddag dansk tid ud med en stigning til 5,4% i januar. Både den samlede inflation og kerneinflationen kom højere ud end ventet og blev desuden oprevideret fra december.

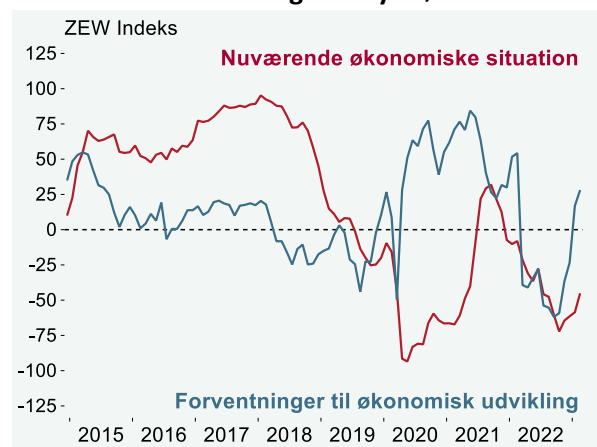
I næste uge får vi nye tal for de globale fødevarerpriser, samt inflation og ledighed i eurozonen.

Erhvervstilliden stiger i både eurozonen og USA



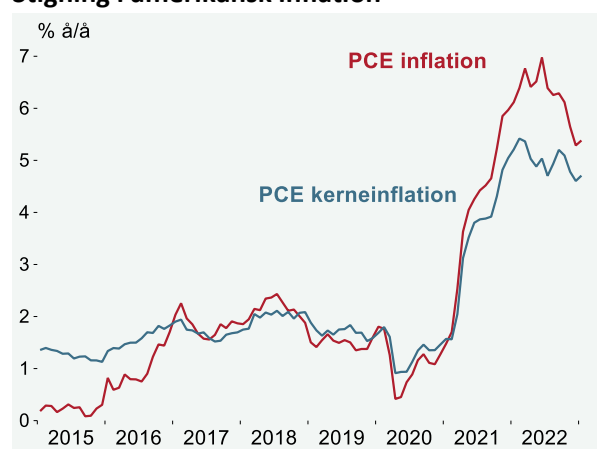
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global.

Forbedrede forventninger til tysk økonomi



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW).

Stigning i amerikansk inflation



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af BEA.

Dansk økonomi

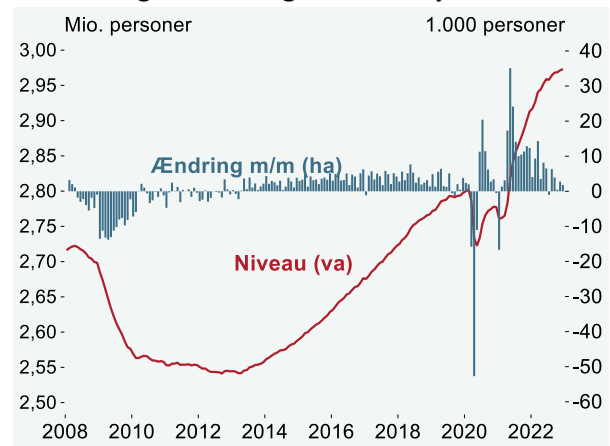
Lønmodtagerbeskæftigelsen herhjemme slog nok en gang rekord og steg med 1.810 personer i december, når der tages højde for sæson. Således er der i 2022 kommet i alt 60.000 flere i beskæftigelse, og der er i dag 2.973.000 lønmodtagere i arbejde herhjemme. Det er flotte tal i en usikker tid med høje forbrugerprisstigninger, sløj forbrugertillid og økonomisk usikkerhed. Der er fortsat stor efterspørgsel på arbejdskraft, men farten er dog ikke nær så høj som tidligere.

Antallet af ledige stillinger bekræfter billedet af et arbejdsmarked i god form, men med aftagende fart. Ledige stillinger faldt i 4. kvartal til 63.140, når vi tager højde for sæson. Det er andet kvartal i træk, at ledige stillinger falder. Vi forventer, at der venter en mere udfordrende tid for arbejdsmarkedet på ryggen af massiv inflation, faldende købekraft hos forbrugerne og kraftige rentestigninger. Det resulterer i et mindre behov for arbejdskraft. Reaktionen på arbejdsmarkedet sker typisk med en forsinkelse, og vi forventer et 2023 med færre nye stillingsopslag, lavere beskæftigelse og stigende ledighed.

Forbrugertilliden stiger til -25,1 i februar fra -26,1 i januar. Det betyder, at forbrugertilliden er steget i fire måneder i streg. Det er glædeligt, at humøret bliver bedre måned for måned i takt med, at det værste inflationschok har lagt sig. Vi skal dog ikke kippe for meget med flaget, for forbrugertilliden er hamrende lav, og danskerne er stadig mere pessimistiske end under finanskrisen og coronakrisen. Inflationen rammer bredt blandt danskerne, og det er med til at holde humøret langt under frysepunktet. I oktober måned toppede inflationen på mere end 10%. I samme måned ramte forbrugertilliden det laveste punkt nogensinde på -37. Det ringere humør og den høje inflation vil påvirke privatforbruget negativt, og det vil ramme dansk økonomi, som går en sværere tid i møde.

Detailsalget viste fine takter i januar, og steg med lidt over 2% i forhold til december. Danskerens købelyst er altså sendt helt i dørken i årets første måned, hvor især tøj, beklædning og fødevarer var, som danskerne ville have mere af. Ser vi over det

Lønmodtagerbeskæftigelsen slår ny rekord



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

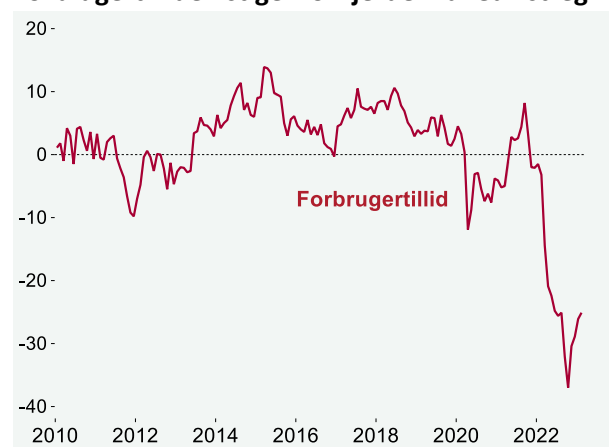
Ledige stillinger falder for andet kvartal i træk



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Forbrugertilliden stiger for fjerde måned i streg



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

seneste år derimod, så er der dømt slankekur for detailsalget. Her har pilen klart peget nedad, og fortæller om, at danskerne køber mindre i butikkerne. Salget målt i mængder er faldet ganske markant over det seneste år, men på trods af det, så betaler forbrugerne mere i butikkerne. Det skyldes de kraftige prisstigninger. Samlet set betaler danskerne 3% mere, men forlader butikken med 6% mindre i posen.

Pristigningerne vil ikke for alvor slippe sit greb i danskerne. Der er fortsat mange virksomheder, som vil hæve priserne, og udsigten til deciderede prisfald er meget begrænset. I detailhandlen forventer 46% af virksomhederne at hæve priserne over de kommende tre måneder. Ser vi alene på handlen med fødevarer lyder tallet på 72%. Der er dog også små tegn på en opblødning, da andelen af virksomheder, som vil hæve priserne, er mindsket siden foråret sidste år. Vi forventer, at andelen vil fortsætte faldet fra tinderne i takt med, at vi bevæger os længere ind i 2023. El- og gaspriserne er faldet ganske kraftigt siden sensommerens højder. Samtidig er de globale fødevarer- og råvarepriser samt fragtrater faldet, og det trækker ned i omkostningerne for virksomhederne. Vi har samtidig set producentpriserne falde ganske mærkbart over de seneste måneder.

Der er i ugen også kommet nye tal for dansk erhvervstillid, som i februar stiger til 88,9 fra 87 i måneden før. Dermed stiger erhvervstilliden for anden måned i træk efter en lille stigning i måneden forinden. Erhvervstilliden ligger fortsat mærkbart lavere end for et år siden.

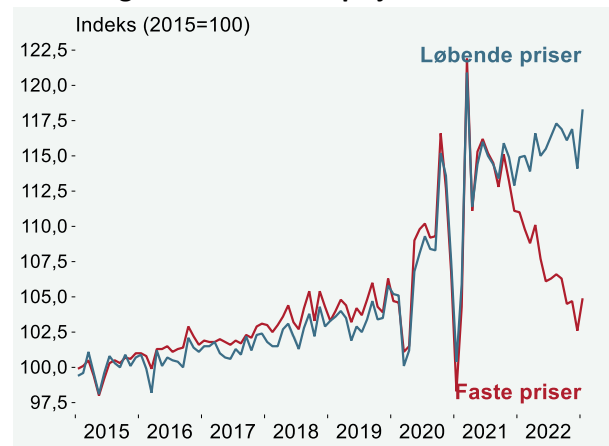
Den kommende uge byder på nye tal for BNP, inflation, ledighed, bankindlån og bilsalg.

Boligmarked

Vi er i denne uge ikke blevet præsenteret for relevante nøgletal på boligmarkedet.

Ser vi ind i næste uge, venter der nye tal for realkreditlån og boligudbuddet i februar.

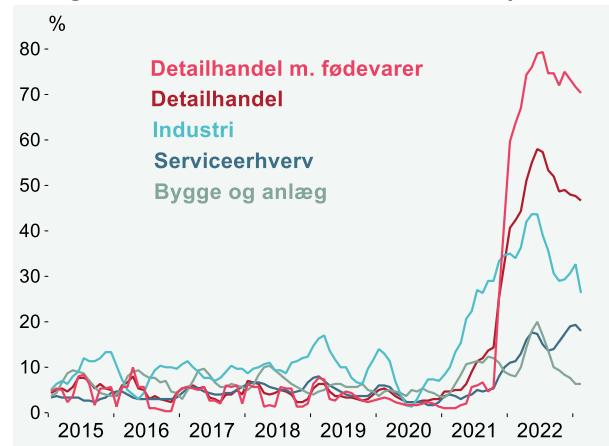
Detailsalget blomsterede op i januar



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

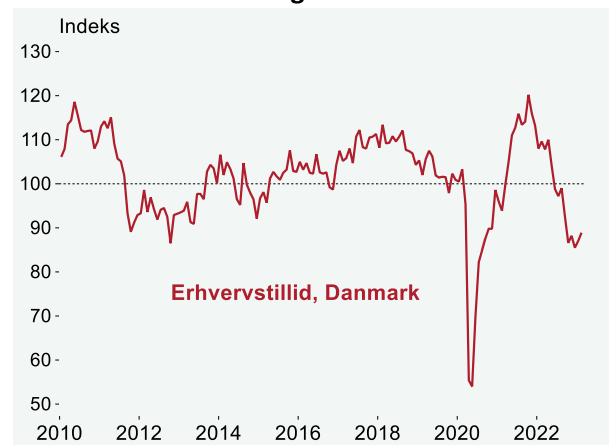
Mange virksomheder forventer at hæve priserne



Anm.: 3 mdr. glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Dansk erhvervstillid stiger fra lavt niveau



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 8					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.725	-1,6%	-0,7%	-5,6%	5,4%
S&P500	4.012	-1,6%	-0,1%	-6,4%	4,5%
Dow Jones	33.154	-2,0%	-1,7%	-0,2%	0,0%
Nasdaq	12.180	-1,4%	3,1%	-12,8%	11,3%
Nikkei	27.104	-1,5%	-1,1%	4,4%	3,9%
C25	1.780	-0,3%	5,9%	7,4%	4,7%
S30	2.228	-1,0%	1,1%	7,2%	9,0%
FTSE	7.908	-1,2%	2,1%	9,7%	6,1%
STOXX50	4.258	-0,4%	2,7%	11,2%	12,2%
DAX	15.476	0,0%	2,6%	10,1%	11,1%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,060	-0,7%	-2,8%	-4,6%	-0,7%
EUR/DKK	7,443	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
USD/DKK	7,011	0,0%	2,5%	5,2%	0,6%
SEK/DKK	0,673	1,2%	0,7%	-2,9%	0,7%
NOK/DKK	0,679	0,5%	-1,5%	-7,9%	-3,9%
GDP/DKK	8,444	0,8%	0,2%	-5,3%	0,7%
CHF/DKK	7,524	0,0%	1,4%	4,4%	-0,4%
JPY/DKK	0,052	-0,1%	-1,4%	-10,5%	-1,8%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,66	0,06	0,55	3,12	0,25
US 10Y	3,88	0,06	0,42	1,92	0,00
Tysk 2Y	2,91	0,04	0,39	3,39	0,20
Tysk 10Y	2,47	0,02	0,36	2,31	-0,09
Dansk 2Y	2,89	0,02	0,31	3,26	0,15
Dansk 10Y	2,61	0,03	0,26	2,22	-0,1
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1660,25	-1,1%	-6,4%	-4,3%	-0,1%
Olie (Brent)	82	-3,3%	-4,7%	-17,4%	-4,4%
Metaller	4.046	-0,6%	-7,7%	-16,8%	1,6%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 23/2-2023.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 9

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Sweden	Retail Sales MoM	Jan	--	-1.8%
27-02-2023	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Jan	--	4.1%
	Italy	Consumer Confidence Index	Feb	--	100.9
	Italy	Manufacturing Confidence	Feb	--	102.7
	Italy	Economic Sentiment	Feb	--	109.1
	Eurozone	Consumer Confidence	Feb F	--	--
	United States	Durable Goods Orders	Jan P	-3.0%	5.6%
Tirsdag	Denmark	GDP SA QoQ	4Q P	--	0.3%
28-02-2023	Sweden	GDP QoQ	4Q	--	0.6%
	Sweden	PPI MoM	Jan	--	2.1%
	France	CPI YoY	Feb P	--	--
	France	GDP QoQ	4Q F	--	0.1%
	Spain	CPI YoY	Feb P	--	5.9%
	United States	Retail Inventories MoM	Jan	--	0.5%
	United States	MNI Chicago PMI	Feb	--	44.3
	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Feb	108.2	107.1
Onsdag	Norway	GDP MoM	Jan	--	0.4%
01-03-2023	Sweden	Swedbank/Silf PMI Manufacturing	Feb	--	46.8
	Spain	S&P Global Spain Manufacturing PMI	Feb	--	48.4
	Italy	S&P Global Italy Manufacturing PMI	Feb	--	50.4
	France	S&P Global France Manufacturing PMI	Feb F	--	--
	Germany	Unemployment Change (000's)	Feb	--	-22.0k
	Germany	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Feb F	--	--
	Eurozone	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Feb F	--	--
	Norway	DNB/NIMA PMI Manufacturing	Feb	--	50.0
	United Kingdom	Consumer Credit YoY	Jan	--	7.2%
	United Kingdom	Mortgage Approvals	Jan	--	35.6k
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Feb F	--	--
	Denmark	Danish PMI Survey	Feb	--	54.9
	Italy	GDP Annual YoY	14-jul	--	6.6%
	United States	MBA Mortgage Applications	01-feb	--	--
	Germany	CPI YoY	Feb P	--	--
	United States	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb F	--	--
	United States	Construction Spending MoM	Jan	0.0%	-0.4%
	United States	ISM Manufacturing	Feb	48.0	47.4

Torsdag	Spain	Unemployment Change	Feb	--	70.7k
02-03-2023	Italy	Unemployment Rate	Jan	--	7.8%
	Eurozone	CPI Estimate YoY	Feb	--	--
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Feb P	--	--
	Eurozone	Unemployment Rate	Jan	--	6.6%
	Eurozone	CPI MoM	Feb P	--	--
	United States	Initial Jobless Claims	01-feb	--	--
	Denmark	Change in Currency Reserves	Feb	--	16.5b
Fredag	Germany	Trade Balance SA	Jan	--	10.0b
03-03-2023	Denmark	Unemployment Rate SA	Jan	--	2.4%
	France	Industrial Production YoY	Jan	--	1.4%
	France	Industrial Production MoM	Jan	--	1.1%
	Italy	GDP WDA QoQ	4Q F	--	-0.1%
	Norway	Unemployment Rate	Feb	--	1.9%
	United States	ISM Services Index	Feb	54.2	55.2

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Seniorøkonom 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 Markus Linsander Ekstrøm, mail: MALE@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.