



AL MarkedsNyt udkommer ikke fredag d. 13. maj pga. Store bededag. Næste udgivelse er 20. maj

Finansielle markeder

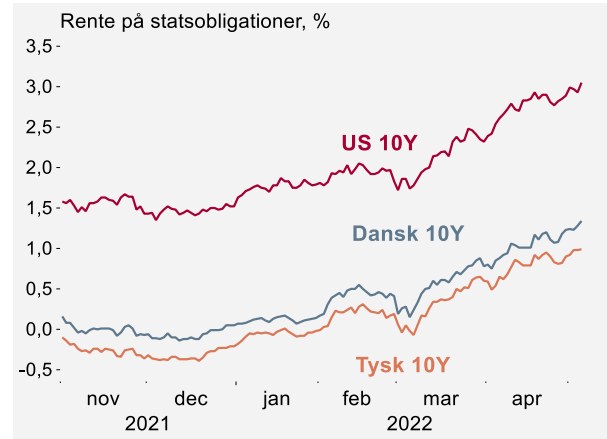
Ugens helt store tema var rentebeslutningen fra den amerikanske centralbank, Fed, der blev annonceret på deres rentemøde onsdag aften.

Ugen på aktiemarkedet har været turbulent, og viser, at der stadig er en nervøs stemning i markerne drevet af høj inflation, krigen i Ukraine og problemerne i de globale forsyningskæder. I USA steg aktierne i starten af ugen, men drastiske fald i slutningen af ugen har givet samlede fald. Også i Europa var der fald, men her over hele ugen, og vi står derfor tilbage med både europæiske og amerikanske aktiekurser, der er lavere end i sidste uge.

Kigger vi på rentemarkedet, havde renterne på de 10-årige statsobligationer pil op i både USA, Danmark og Tyskland, mens de 2-årige renter holdt sig nogenlunde uændrede.

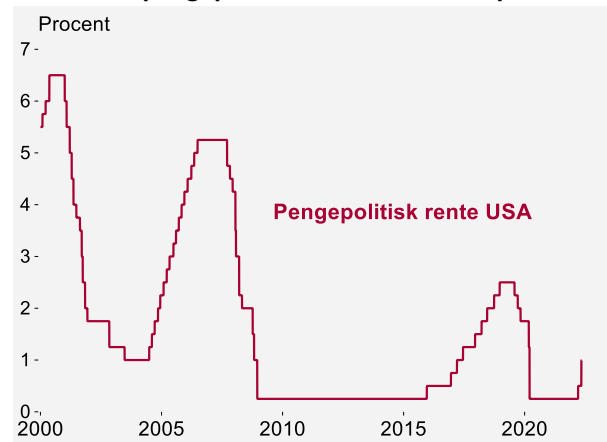
Fed foretog onsdag den største renteforhøjelse i mere end 20 år. Fed annoncerede således, at de hæver renten med 0,50 procentpoint. Renten lyder nu på 0,75%-1,00%. Renteforhøjelsen kommer i forlængelse af en renteforhøjelse på 0,25 procentpoint i marts, som var den første efter coronakrisen. Renteforhøjelserne kommer som perler på en snor herfra, hvor vi allerede til juni med stor sandsynlighed bliver vidne til endnu et mærkbart hop op i renten. Høj inflation og markant beskæftigelsesfremgang har lagt et kæmpe pres på den amerikanske centralbank for at hæve renten, og de er nu godt og grundigt i gang med at lette noget af det pres med en lang stribe af renteforhøjelser. Centralbanken har også offentliggjort en plan for reduktion af deres beholdning af obligationer. I marts stoppede Fed med deres opkøb af obligationer, og begynder altså nu reduktionen. Den strammere pengepolitik og de højere amerikanske renter smitter af på de danske renter, hvor boligejerne allerede har mærket det.

Renterne fortsætter opad



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund U.S. Department of the Treasury og Macrobond Financial.

Fed hæver pengepolitisk rente med 50 %-point



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Federal Reserve.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Magnus Poulsen

MAPO@al-bank.dk

Inflationen er også meget høj i euroområdet, hvorfor ECB ligeledes mærker presset for pengepolitiske stramninger. Forventningerne er allerede skruet i vejret til renteforhøjelser i år og allerede til juli. Det ser vi dog som en postgang for tidligt, og at ECB først vil hæve renten i efteråret. Med den aktuelt store usikkerhed omkring krigen i Ukraine svæver de økonomiske eftervirkninger fortsat i det uvisse. Det vil unægtelig bide på den europæiske økonomi, og det taler for at vente med at stramme og hæve renten, mens også kerneinflationen alene er steget moderat.

Bank of England havde rentemøde i denne uge, hvor de som forventet hævede renten med 25 bp.

Det var ikke nødvendigt for Nationalbanken at intervenere i valutamarkedene i april for at forsvare kronkursen. Vi skal tilbage til december måned, hvor presset på kronen sidst var stor nok til, at det var nødvendigt for Nationalbanken at intervenere.

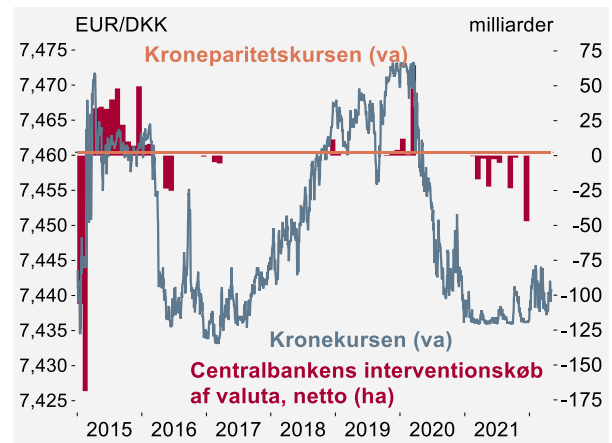
Der blev lagt 20 mia. kr. til danske husholdningers egne aktiebeholdninger i marts, og de lyder på i alt 609 mia. kr. De danske aktieformuer fik sat prop i badekarret i marts, hvor milliarderne ellers har fosset ud i januar og februar. For året som helhed er der stadig tale om et massivt tab på 43 mia. kr. i aktieformuerne, hvor størstedelen af faldet stammer fra januar. Ser vi på april, så endte det danske C25 med en mindre stigning for måneden som helhed, og det indikerer, at også april kan byde på en mindre stigning til aktieformuerne.

International økonomi

Beskæftigelsen i USA steg med 428.000 personer i april udenfor landbruget. Det betyder, at beskæftigelsen nu er steget 16 måneder i træk i USA. Der var ventet en fremgang på 380.000 personer, så beskæftigelsen stiger mere end ventet.

Ledigheden i USA er snublende tæt på at være det laveste i 50 år. Med den laveste ledighed i nær 50 år og den højeste inflation i 40 år er der lagt i kakkelovnen til massive renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank. Med al sandsynlighed kommer næste renteforhøjelse allerede i juni med de næste 50 procentpoint.

Nationalbanken har ikke inter文eneret i år



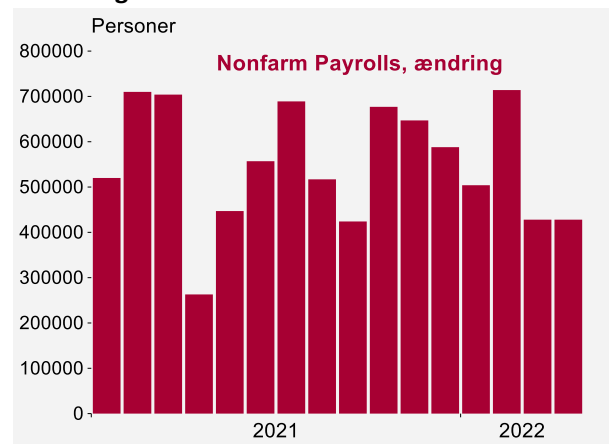
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken

Danske aktiebeholdninger fik stoppet faldet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Beskæftigelsen i USA vokser med 428.000



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Optimismen blandt de amerikanske industrivirksomheder falder for tredje måned i streg, og er nu på det laveste niveau siden 2020, da corona lukkede store dele af verden ned. Indekset lyder på 55,4, hvilket dog stadig indikerer økonomisk fremgang. Først når indekset går under 50, indikerer det økonomisk tilbagegang. Det tyder på, at der fortsat er høj fart på amerikansk økonomi, men at de globale forsyningsproblemer og høj inflation altså tager toppen af optimismen. For servicevirksomheder var der ligeledes tale om et fald.

EU med formand for Kommissionen Ursula Von der Leyen i spidsen fremlagde i denne uge et forslag om nye sanktioner mod Rusland for at straffe Rusland økonomisk som følge af deres invasion af Ukraine. Med forslaget skal EU indenfor 6 måneder have udfaset al import af russisk olie. De vestlige sanktioner på olie får priserne på russisk olie til at falde og priserne på olie fra andre lande til at stige. Hvis forslaget gennemføres, vil det med stor sandsynlighed lede til yderligere prisstigninger på eksempelvis benzin herhjemme, hvilket vi allerede så med fremlæggelsen.

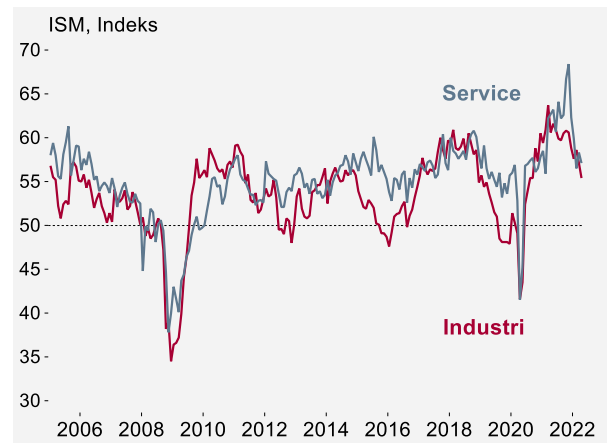
Arbejdsledigheden i euroområdet faldt til et rekordlavt niveau på 6,8% i marts fra 6,9% i februar. Dermed kan man endnu ikke se konsekvenserne af Ruslands invasion af Ukraine i den europæiske ledighed. Det bidrager yderligere til presset på ECB for stramninger af pengepolitikken.

I de næste to uger kommer der inflationstal fra USA, erhvervstillid fra mindre amerikanske virksomheder ved NFIB-indekset og investortillid fra tysk økonomi ved ZEW-indekset.

Dansk økonomi

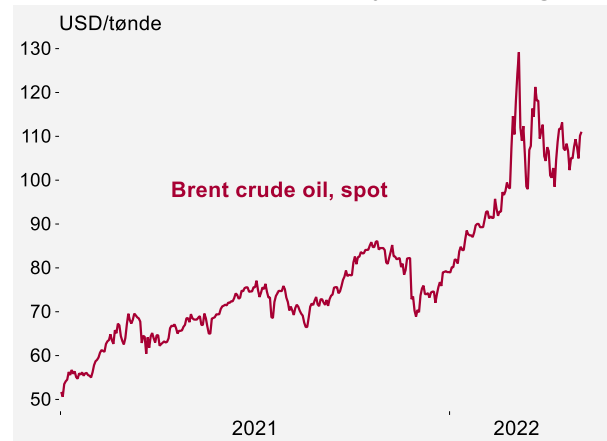
Den danske industriproduktion steg 5,2% i marts, og er dermed steget i samtlige af årets tre første måneder. Sammenligner vi årets første kvartal med kvartalet før, er industriproduktionen steget med 4,5%. Det sker på trods af markant modvind fra flere retninger, hvor mangel på materialer, udstyr, arbejdskraft, stigende råvarepriser og ny usikkerhed forbundet med

Amerikansk erhvervstillid falder



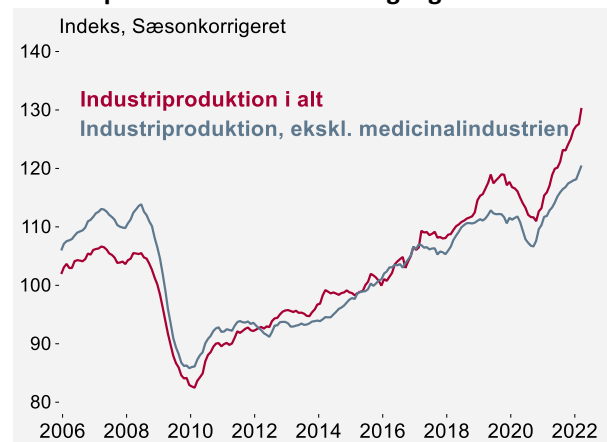
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Institute for Supply Managers.

EU-forbud mod russisk olie får prisen til at stige



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Intercontinental Exchange.

Industriproduktionen i vild fremgang i marts



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

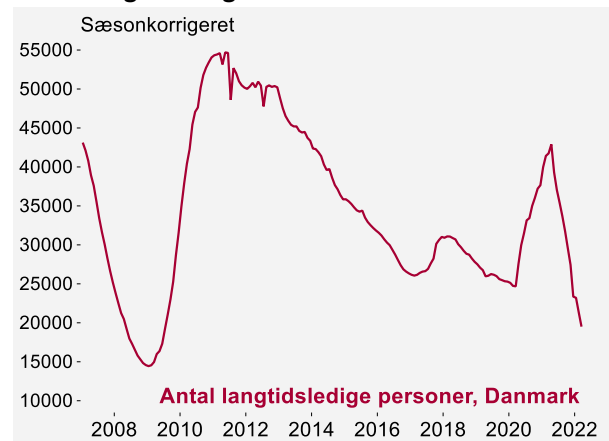
krigen i Ukraine præger virkeligheden i øjeblikket. Derfor er det en mildest talt flot præstation af den danske industri, som virkelig har optur på til trods for masser af modvind.

Antallet af langtidsledige personer faldt med 1.962 i marts. Det betyder, at der er 19.538 langtidsledige personer i Danmark, hvilket er det laveste antal siden sommeren 2009. Det er positivt for den enkelte, som i en længere periode har været væk fra arbejdsmarkedet, og positivt nyt for dansk økonomi, da det imødekommer lidt af det pres på arbejdsmarkedet, som fremgår af virksomheders meldinger om mangel på arbejdskraft.

Konkurserne faldt til 200 i april fra 245 i marts blandt aktive virksomheder i Danmark. I de fire første måneder i år har der i gennemsnit været 196 konkurser om måneden, hvilket er mindre end i årene inden coronakrisen begyndte. Konkurstalene viser, at der for nu ikke er en konkursbølge som følge af den første og langt største tilbagebetaling af coronalån, som fandt sted 1. april. Foreløbigt er der en rest af virksomhederne, der skylder 1,7 mia. kr., som endnu ikke har tilbagebetalt eller oprettet en betalingsordning hos Skattestyrelsen.

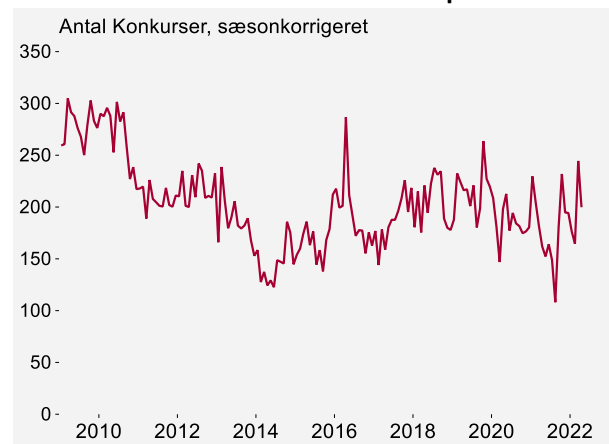
Med bankindlån på mere end 1.000 mia. kr. i marts fremstår danskerne samlet set yderst robuste. Bankindlånet har siden sidste forsommer ligget omkring dette niveau, hvor en række faktorer trækker i hver sin retning. På den ene side trækker øget privatforbrug og den negative indlånsrente på almindelige bankkonti ned i de samlede bankindlån, men det modsvares af, at danskerne økonomisk set står rigtig stærkt, hvor rekordmange er kommet i arbejde. Dertil har de stigende boligpriser gennem 2021 og ind i 2022 også haft en ikke uvæsentlig betydning. Danskernes velpolstrede bankkonti gør danskerne robuste overfor den nye modvind, der er kommet til dansk økonomi i kraft af stigende renter og energipriser.

Færre langtidsledige i marts - laveste siden 2009



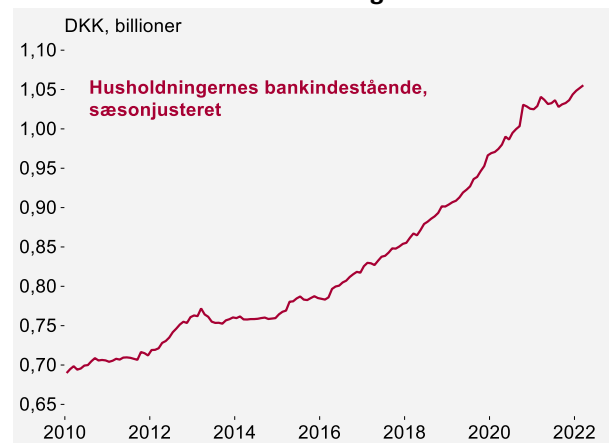
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

Antallet af konkurser falder til 200 i april



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Danskerne bankindlån vokser igen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

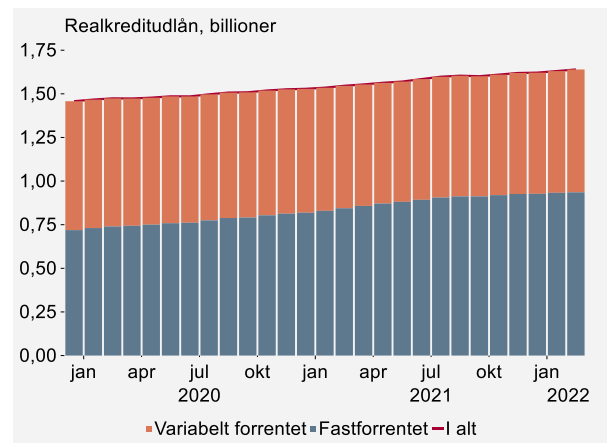
Danskerne øgede især Smart-tv, som elektronisk udstyr i hjemmet i 2022 set i forhold til 2021 og 2020. Således har 80% af danskerne i dag et Smart-tv mod 70% og 64% i 2021 og 2020. Der er også fremgang i de danske hjem hvad angår robotstøvsugere, Smartphones og GPS-ur. Omvendt bliver der færre fastnettelefoner og DAB-radioer i danskernes hjem. Danskerne har i forbindelse med coronakrisen øget deres forbrug af varer, da restriktioner og smittefrygt gjorde det svært at bruge penge på serviceforbrug som fx restaurant- eller biografbesøg.

Over de kommende to uger kommer der tal for BNP-indikatoren for 1. kvartal, inflation, producentpriser, beskæftigelse, forbrugertillid, udenrigshandel, bilsalg, firmaernes omsætning og turistovernatninger.

Boligmarkedet

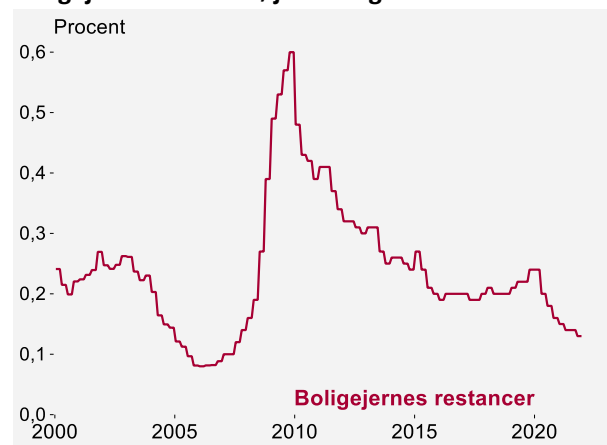
I marts voksede realkreditlån med variabel rente med 14 mia. kr. Det er nu sjettede måned i træk, at variabelt forrentede lån vokser i de danske boliger, hvor de det seneste halve år er gået frem med næsten 30 mia. kr. Det har ellers igennem en meget lang årrække hørt til sjældenhederne, at de variabelt forrentede lån vinder frem. Også som andel af det samlede udlån går de variabelt forrentede lån frem og vinder næsten et helt procentpoint i marts. De variabelt forrentede lån udgør i dag 43,8% af boligejernes lån mod 42,9% for blot en måned siden. Sammenlignet med for et år siden er andelen i dag dog fortsat lavere, hvor den sidste år lød på knap 45%. Vi ser den seneste tids rentestigning som den klart største årsag til, at lån med variabel rente vinder frem. Trods den seneste tids stigning er lån med variabel rente fortsat et stykke fra at være det mest udbredte lån, hvor lån med fast rente stadig sidder tungt på tronen.

Lån med variabel rente vinder frem



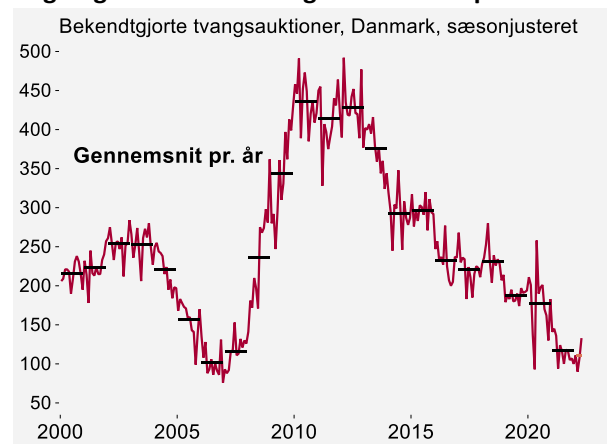
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Boligejerne udviser høj betalingsevne



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Stigning i antallet af tvangsauktioner i april



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligejerne har en restanceprocent på 0,13% i 4. kvartal 2021, hvilket er det laveste niveau siden 2007. Tallene for restancerne fortæller, hvor stor en del af ydelsen på realkreditlånet i januar, som endnu ikke er betalt her 3 måneder efter. Boligejerne har den bedste betalingsevne i 14 år, og viser sig både solide og robuste. Igennem coronakrisen er betalingsevnen faktisk blevet forbedret, hvor man ellers kunne have frygtet det modsatte.

Der blev bekendtgjort 133 tvangsauktioner i april. Det er mere end det, vi har set hver måned siden oktober, men stadig et godt stykke under niveauet fra før coronakrisen. Det fortsat begrænsede omfang af tvangsauktioner skyldes først og fremmest, at danskernes privatøkonomi er bundhamrende solid med velpolstrede formuer og høj jobsikkerhed. Dertil skal en væsentlig forklaring også findes i boligmarkedets fortsat høje handelsaktivitet og stigende priser. Det gør det nemmere at sælge boligen i fri handel, såfremt man skulle stå i den ulykkelige situation og ikke have råd til at sidde i boligen.

Der blæser dog også foranderlige vinde over boligmarkedet, da det er blevet dyrere at være boligejer. For eksisterende boligejere er det især de stigende energipriser, som presser budgetterne, mens også stigende priser på fødevarer sætter sit præg.

Overordnet set er vi ikke bekymret for boligmarkedet og boligejernes robusthed. Vi venter heller ingen markante stigninger i restanceprocenten og tvangsauktionerne på det lidt længere sigte. Såfremt de højere renter og energipriser mod forventning skulle resultere i et større løft til tvangsauktionerne, så går der typisk en rum tid fra, at et eventuelt stød til boligmarkedet kan aflæses i antallet af tvangsauktioner.

I de kommende to uger kommer der tal boligudbuddet, boligpriser, lånetilbud og bolighandler.

Finansielle markeder uge 18					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.750	-0,5%	-7,5%	-6,8%	-14,0%
S&P500	4.147	0,4%	-7,5%	-1,3%	-13,0%
Dow Jones	32.998	0,1%	-4,3%	-4,5%	-9,2%
Nasdaq	12.851	0,0%	-11,4%	-5,6%	-21,3%
Nikkei	26.819	-0,1%	-1,9%	-8,6%	-6,9%
C25	1.721	-2,5%	-3,4%	-1,7%	-12,5%
S30	1.985	-3,6%	-5,5%	-11,6%	-18,0%
FTSE	7.503	-0,5%	-1,1%	6,0%	1,6%
STOXX50	3.697	-2,8%	-3,3%	-7,6%	-14,0%
DAX	13.903	-1,4%	-1,8%	-8,5%	-12,5%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,053	-0,1%	-3,5%	-12,7%	-7,4%
EUR/DKK	7,441	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	7,041	-0,3%	3,4%	14,2%	7,3%
SEK/DKK	0,717	-0,8%	-0,8%	-1,7%	-1,2%
NOK/DKK	0,756	-1,0%	-2,9%	2,2%	1,3%
GDP/DKK	8,734	-1,5%	-2,0%	1,8%	-1,4%
CHF/DKK	7,185	-1,2%	-1,6%	5,8%	0,1%
JPY/DKK	0,054	-0,1%	-1,3%	-3,9%	-4,9%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	2,71	0,01	0,21	2,55	1,98
US 10Y	3,05	0,16	0,44	1,47	1,53
Tysk 2Y	0,25	0,02	0,27	0,95	0,89
Tysk 10Y	0,99	0,09	0,34	1,22	1,2
Dansk 2Y	0,65	0,03	0,8	1,22	1,25
Dansk 10Y	1,34	0,11	0,46	1,31	1,29
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.877	-1,0%	-2,5%	3,4%	2,7%
Olie (Brent)	111	1,6%	9,9%	62,7%	40,5%
Metaller	4.669	-3,4%	-9,7%	8,6%	3,7%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 6/5-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 19 og 20					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Norway	Industrial Production MoM	Mar	--	-0,01
09-05-2021	United States	Wholesale Inventories MoM	Mar F	2,30%	2,3%
Tirsdag	Netherlands	CPI YoY	Apr	--	0,10
10-05-2021	Norway	CPI YoY	Apr	--	0,05
	Denmark	CPI YoY	Apr	--	0,05
	Italy	Industrial Production MoM	Mar	--	0,04
	Germany	ZEW Survey Expectations	May	-41,50	-41,00
	Germany	ZEW Survey Current Situation	May	--	-30,80
Onsdag	Germany	CPI YoY	Apr F	7,40%	0,07
11-05-2021	Portugal	CPI YoY	Apr F	--	0,07
	United States	MBA Mortgage Applications	06-maj	--	0,03
	United States	CPI YoY	Apr	0,08	0,09
	Japan	BoP Current Account Balance	Mar	¥1750.0b	¥1648.3b
Torsdag	Sweden	CPI YoY	Apr	0,07	0,06
12-05-2021	United Kingdom	GDP QoQ	1Q P	1,00%	1,3%
	United Kingdom	Industrial Production MoM	Mar	--	-0,6%
	United Kingdom	Manufacturing Production MoM	Mar	--	-0,4%
	United States	PPI Final Demand MoM	Apr	0,50%	0,01
	United States	Initial Jobless Claims	07-maj	--	200k
Fredag	France	CPI YoY	Apr F	--	0,05
13-05-2021	Spain	CPI YoY	Apr F	--	0,08
	Eurozone	Industrial Production SA MoM	Mar	-0,01	0,01
	United States	U. of Mich. Sentiment	May P	63,70	65,20
Mandag	Japan	PPI YoY	Apr	--	9,5%
16-05-2021	Denmark	PPI YoY	Apr	--	35,1%
	Denmark	GDP Indicator SA QoQ	1Q	--	1,1%
	United States	Empire Manufacturing	May	--	24,60
Tirsdag	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Mar	--	--
17-05-2021	United Kingdom	Jobless Claims Change	Apr	--	-46.9k
	United Kingdom	ILO Unemployment Rate 3Mths	Mar	--	3,8%
	Netherlands	GDP QoQ	1Q P	--	1,0%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Apr F	--	6,6%
	Eurozone	GDP SA QoQ	1Q P	--	0,2%
	United States	Retail Sales Advance MoM	Apr	--	0,5%
	United States	Industrial Production MoM	Apr	--	0,9%
Onsdag	Japan	GDP SA QoQ	1Q P	-0,50%	1,1%
18-05-2021	Japan	Industrial Production MoM	Mar F	--	0,3%
	United Kingdom	CPI YoY	Apr	--	7,0%
	Eurozone	CPI YoY	Apr F	--	7,4%
	United States	MBA Mortgage Applications	13-maj	--	--
	United States	Housing Starts	Apr	--	1793k
Torsdag	Japan	Core Machine Orders MoM	Mar	--	-9,8%
19-05-2021	United States	Initial Jobless Claims	14-maj	--	--
	United States	Existing Home Sales	Apr	--	5.77m
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	Apr	--	0,01
20-05-2021	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Apr	--	-0,01

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom 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. Studentermehjælper 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.