



Finansielle markeder

Den seneste uge på de finansielle markeder har budt på rentestigninger og sløje aktiemarkeder både herhjemme og i USA. Bredt set har europæiske aktier dog set en smule fremgang i ugen. De asiatiske aktiemarkeder brager derimod frem.

I fredags fik vi nye tal for amerikanske producentpriser, som viste en større stigning end ventet. Det satte gang i globale rentestigninger, som videre lagde pres på aktiemarkederne, hvor flere ledende indeks måtte lide fald.

Onsdagen bød på referat af det seneste møde i den amerikanske centralbank, Fed. Referatet viser, at størstedelen af medlemmerne udviste bekymring for at igangsætte rentenedsættelser for tidligt. Samlet set fik nyhederne fra referatet sendt den 10-årige rente op, mens prisningen af Fed blev sendt i en mere "høgeagtig" retning. Det betyder altså, at der er blevet skruet lidt ned for forventningerne til rentenedsættelser fra Fed.

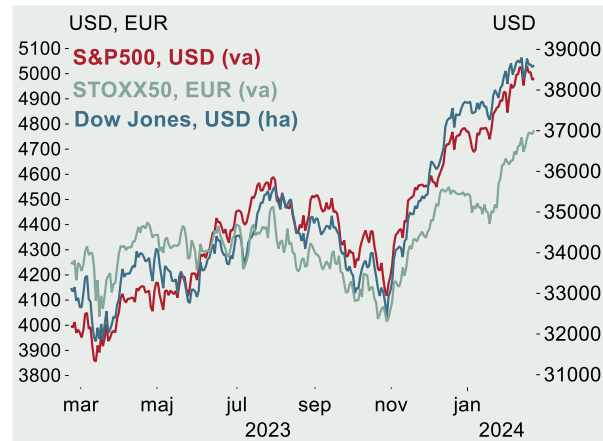
Efter markedsluk onsdag fik vi nyt regnskab fra Nvidia, som overgik alle forventninger. Nvidia-aktien er en af tidens mest omtalte aktier, og regnskabet forventes at kunne få bred indflydelse på aktiemarkederne i dag, torsdag. Aktien steg i omegnen af 9% i eftermarkedet, mens futures ligger oppe for de største amerikanske indeks.

Senere i eftermiddag kan også de amerikanske PMI-tal for erhvervstilliden få betydning for de finansielle markeder.

Det har været en særligt stærk uge på de asiatiske markeder. Tirsdag blev den kinesiske 5-årige udlånsrente sænket i forsøget på at vække lidt liv i økonomien, herunder særligt ejendomssektoren. Dertil blev aktier sendt i vejret onsdag oven på rygter om faldende ejendomsskatter.

Også det japanske Nikkei-indeks brager frem i øjeblikket. Bare i 2024 er indekset vokset i omegnen af 17%, mens fremgangen lyder på mere end 44% over det seneste år.

Aktier dykker i USA i takt med rentestigninger



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

Asiatiske aktier brager frem i ugen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Hang Seng Indexes Company og Nikkei Inc.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Steinø

ANTS@al-bank.dk

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Amanda Grønlund

Studertermedhjælper Cecilie Straarup Jensen

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

International økonomi

Inflationen i eurozonen falder til 2,8% i januar fra 2,9% i december, hvilket er en bekræftelse af første opgørelse. Kerneinflationen lyder i januar på 3,3% mod 3,4% i december. Inflation i eurozonen er faldet i 13 ud af de seneste 15 måneder, efter den toppede på 10,6% i 2022.

Erhvervstilliden i eurozonen stiger til 48,9 i februar fra 47,9 i januar målt ved PMI. Der var ventet en stigning til 48,4, så tilliden overrasker positivt. En erhvervstillid under 50 indikerer tilbagegang hos virksomhederne. Tilliden er så småt i bedring, dog fra et meget lavt udgangspunkt. Vores europæiske naboer er ramt af økonomisk modvind. Økonomien i eurozonen har stået mere eller mindre stille i et år, og Tyskland er ramt af teknisk recession. Den tyske økonomi har ellers historisk været en motor for europæisk økonomi, og Tyskland er vores største europæiske eksportmarked. Svære tider for vores naboer er dårligt nyt for en lille åben økonomi som den danske.

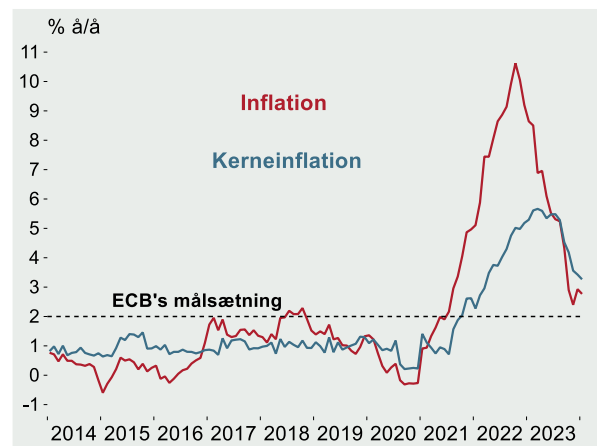
I næste uge venter nye tal for inflationen i USA og Tyskland, samt tysk erhvervstillid fra Ifo.

Dansk økonomi

Dansk økonomi voksede med 2,0% i 4. kvartal 2023 sammenlignet med kvartalet før. Det betyder, at BNP voksede 1,8% samlet set for 2023. Medicinalindustrien trækker dog stort set hele læsset. Ser man bort fra medicinalindustrien, så skrumpede dansk økonomi faktisk sidste år. Tallene afslører også, at privatforbruget voksede i samtlige kvartaler sidste år, hvor danskerne igen vinder købekraft med høje lønstigninger og lav inflation. Det er gode nyheder.

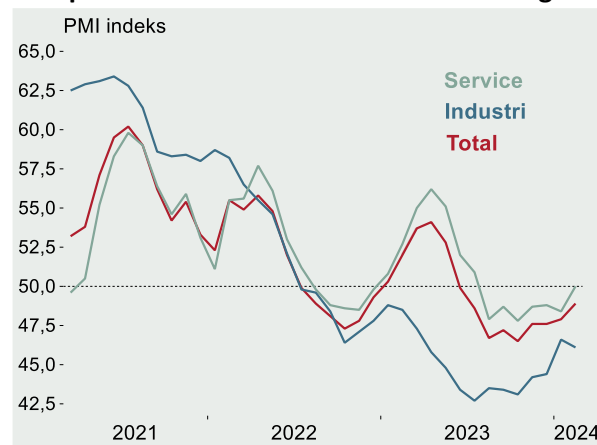
Generelt er der grund til behersket optimisme. Danmark oplever pæn BNP-vækst på trods af en del udfordringer i løbet af 2023. En ting er høje renter og dæmpet investeringslyst, men vi har også set økonomisk afmatning hos flere af vores største samhandelslande, såsom Tyskland og Sverige. Lagt sammen med international økonomisk usikkerhed på grund af krig og konflikt, giver det tågede forretningsudsigter.

Inflationen i eurozonen falder en smule



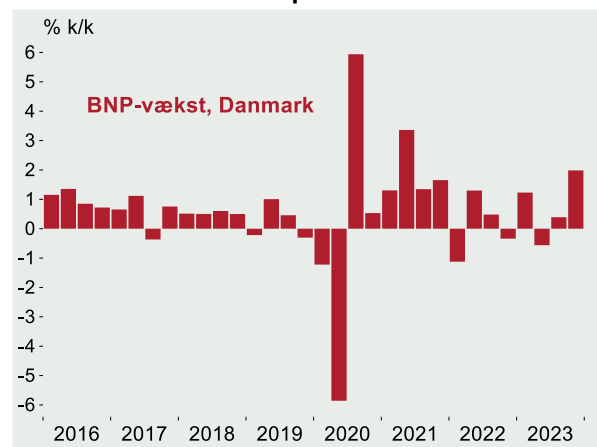
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Europæisk erhvervstillid er så småt i bedring



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

Medicalsektor sikrer pæn BNP-vækst i 2023



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Beskæftigelsen steg med 1.300 personer i december, når der tages højde for sæson. Dermed er antallet af lønmodtagere vokset med hele 31.000 personer igennem 2023. Fremgangen i beskæftigelsen har været bredt forankret. I 13 ud af 19 brancher er der flere i job i dag end for et år siden. Det er dermed ikke blot medicinalindustrien, der trækker læsset, omend industrien som helhed har hjulpet godt til med en stigning på omkring 4.900 personer.

Vi forventer, at beskæftigelsen vil begynde at falde i 2024. Ser vi bort fra medicinalindustrien, som buldrer afsted, har dansk økonomi oplevet svage vækstrater gennem 2023. Høje renter gør indhug i virksomhedernes budgetter, og investeringslysten er faldet. Den slags betyder normalt lavere tempo, færre nyansættelser og for nogle virksomheder endda fyringer.

Forbrugertilliden befinder sig på det højeste niveau i to år efter en stigning til -7,4 i februar fra -8,4 i måneden før. Forbrugertilliden er steget i de seneste 13 ud af 16 måneder siden oktober 2022, hvor tilliden nåede sin bundrekord på -37. Lønstigningerne befinder sig på det højeste niveau i 15 år, inflationen er lav og beskæftigelsen er rekordhøj. I tillæg er der sat en prop i rentestigningerne. Det gør samlet set, at privatøkonomien igen ser lysere ud for rigtig mange danskere.

Dansk erhvervstillid falder til 100,3 i februar fra 101,3 i januar. Trods faldet i februar, er erhvervstilliden steget i 10 ud af 14 måneder siden bunden på 86,5 i december 2022. I januar kravlede erhvervstilliden over det historiske gennemsnit for første gang i knap to år. Dansk erhvervsliv klarer sig godt, men melder fortsat om en række begrænsninger. Uden at have armene over hovedet af begejstring, er der grund til forsigtig optimisme efter et par år med økonomisk modvind. Vi forventer, at erhvervstilliden vil fortsætte med at ligge til den optimistiske side. Der er udsigt til, at centralbankerne sænker deres renter i løbet af 2024, og det er godt nyt for virksomhederne.

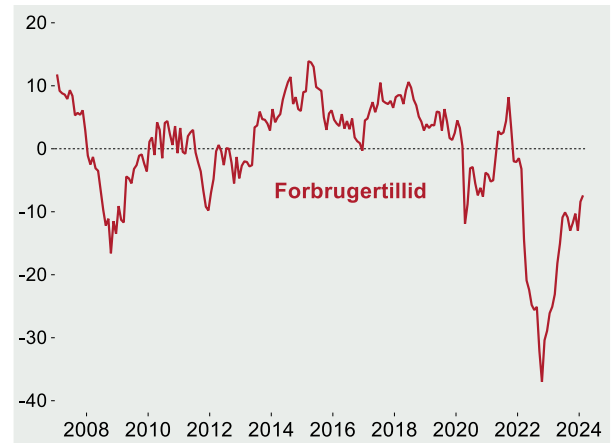
31.000 flere i arbejde i 2023



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

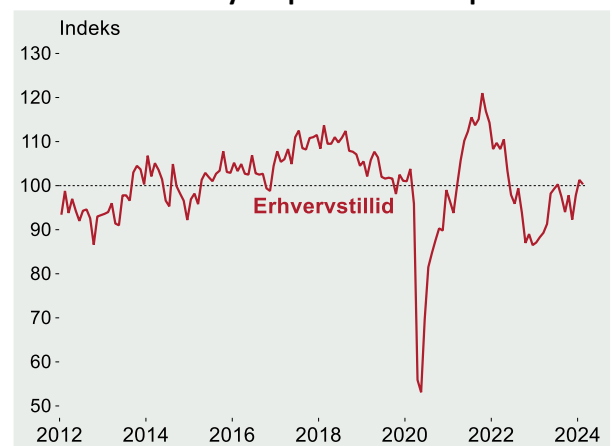
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Forbrugertilliden stiger til det højeste i to år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Erhvervstilliden byder på behersket optimisme



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Mere end halvdelen af virksomhederne i detailhandlen med fødevarer forventer at sænke deres priser i løbet af de kommende tre måneder. Andelen af virksomheder i fødevarerhandlen, som forventer at sænke priserne, har ligget på et højt niveau siden i sommer. Således har i gennemsnit 47% af virksomhederne i fødevarerhandlen forventet at sænke deres priser de seneste 9 måneder. I perioden forinden lå andelen stort set på 0%. Fødevarerpriserne er da også faldet i de seneste måneder, og ifølge forbrugerprisindekset ligger fødevarerpriserne 3,3% lavere i dag end ved toppen i juli sidste år. De seneste fald i fødevarerpriserne kan blandt andet skyldes, at de globale fødevarerpriser er faldet med mere end 25% siden toppen for snart 2 år siden.

I den kommende uge får vi nye tal for detailsalget, ledighed og lønninger.

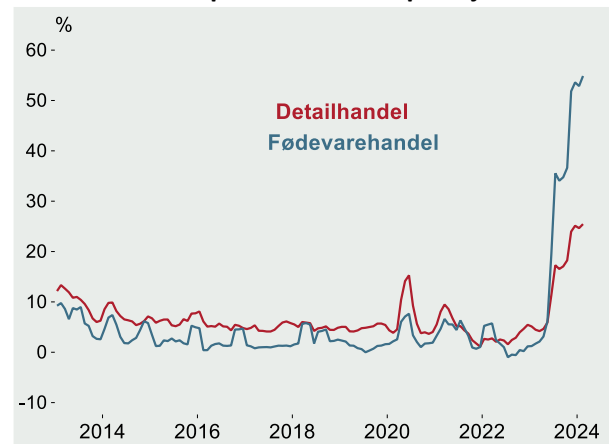
Boligmarked

Antallet af lejlighedshandler faldt med omkring 30% i januar, når der tages højde for sæson. Det kraftige dyk skyldes formentlig overgangen til de nye boligskatter, som betyder højere boligskatter for en del lejlighedskøbere, hvis de køber efter 1. januar. Det gav en lille slutspurt op mod årsskiftet i lejlighedssalget, mens det så omvendt bremser op i det nye år. Vi er derfor ikke synderligt overraskede over udviklingen, som viser sig, som man kunne forvente.

Det samlede antal bolighandler er i dag 13% højere end samme tid sidste år, og vi står med en handelsaktivitet, hvor der er mere gang i den. Der er kommet ro på renter og inflation, mens fremtidsudsigterne er mindre slørede end tidligere. Det har givet mere appetit på at gå på boligjagt. Ser vi videre ind i 2024, forventer vi svag fremgang på boligmarkedet som helhed.

Næste uge byder på nye tal for boligejernes real-kreditgæld og rentebetalinger.

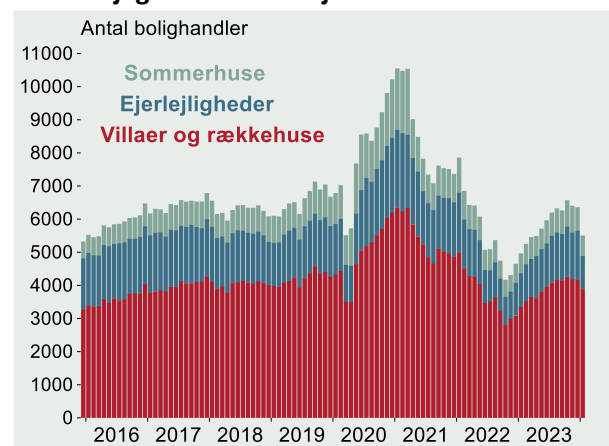
Lavere fødevarerpriser kan være på vej



Anm.: Figuren angiver andelen af virksomheder, som forventer at sænke deres priser over de kommende tre måneder. Data er sæsonkorrigeret. 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Færre lejlighedshandler i januar



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Finansielle markeder uge 8					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.032	-0,6%	2,4%	18,1%	2,7%
S&P500	4.982	-1,0%	2,4%	24,8%	4,4%
Dow Jones	38.612	-0,4%	1,9%	16,8%	2,4%
Nasdaq	17.479	-2,1%	0,4%	44,9%	3,9%
Nikkei	39.099	1,6%	7,9%	44,3%	16,8%
C25	1.893	-0,4%	3,8%	6,6%	4,0%
S30	2.415	1,2%	3,3%	8,6%	0,8%
FTSE	7.663	0,9%	2,4%	-3,4%	-0,9%
STOXX50	4.775	0,7%	6,9%	12,5%	5,6%
DAX	17.118	0,4%	3,0%	11,2%	2,2%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,081	0,6%	-0,6%	1,6%	-2,2%
EUR/DKK	7,455	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
USD/DKK	6,897	-0,6%	0,5%	-1,4%	2,3%
SEK/DKK	0,665	0,4%	1,2%	-1,6%	-1,0%
NOK/DKK	0,658	0,2%	0,8%	-3,1%	-0,8%
GBP/DKK	8,707	0,0%	-0,2%	2,8%	1,5%
CHF/DKK	7,839	-0,3%	-0,7%	3,9%	-2,6%
JPY/DKK	0,046	-0,5%	-0,8%	-11,5%	-3,6%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,64	0,08	0,33	-0,02	0,41
US 10Y	4,32	0,08	0,18	0,39	0,44
Tysk 2Y	2,94	0,09	0,24	0,02	0,56
Tysk 10Y	2,43	0,09	0,12	-0,08	0,41
Dansk 2Y	2,84	0,08	0,16	-0,06	0,42
Dansk 10Y	2,53	0,08	0,03	-0,1	0,28
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.026	1,1%	-0,2%	11,0%	-1,8%
Olie (Brent)	83	0,4%	4,7%	3,5%	7,9%
Metaller	3.690	1,7%	0,5%	-10,7%	-1,9%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 21. februar.
 Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.
 Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 9					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Germany	GDP SA QoQ	4Q F	-0.3%	-0.3%
23-02-2024	Germany	IFO Business Climate	Feb	85.5	85.2
Tirsdag	Japan	Natl CPI YoY	Jan	--	2.6%
27-02-2024	Germany	GfK Consumer Confidence	Mar	--	-29.7
	France	Consumer Confidence	Feb	--	91,00
	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Jan	--	0.1%
	United States	Durable Goods Orders	Jan P	-4.0%	0.0%
	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Feb	114.7	114.8
Onsdag	Sweden	PPI YoY	Jan	--	-7.7%
28-02-2024	Sweden	Trade Balance	Jan	--	3.8b
	Sweden	Economic Tendency Survey	Feb	--	90.5
	Italy	Economic Sentiment	Feb	--	98.1
	Eurozone	Consumer Confidence	Feb F	--	--
	United States	GDP Annualized QoQ	4Q S	3.3%	3.3%
Torsdag	Japan	Retail Sales YoY	Jan	--	2.1%
29-02-2024	Japan	Industrial Production MoM	Jan P	--	1.4%
	France	Private Sector Payrolls QoQ	4Q F	--	0.0%
	Denmark	Unemployment Rate SA	Jan	--	2.5%
	Sweden	GDP QoQ	4Q	--	-0.3%
	Sweden	Retail Sales WDA YoY	Jan	--	-2.2%
	France	CPI EU Harmonized YoY	Feb P	--	3.4%
	France	GDP YoY	4Q F	--	0.7%
	Spain	CPI EU Harmonised YoY	Feb P	--	3.5%
	Germany	Unemployment Change (000's)	Feb	--	-2.0k
	United Kingdom	Mortgage Approvals	Jan	--	50.5k
	Germany	CPI YoY	Feb P	--	2.9%
	United States	Personal Income	Jan	0.5%	0.3%
	United States	Initial Jobless Claims	feb-24	--	--
	Fredag	Japan	Jobless Rate	Jan	--
01-03-2024	Sweden	Swedbank/Silf PMI Manufacturing	--	--	--
	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Feb	--	49.2
	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Feb	--	48.5
	France	HCOB France Manufacturing PMI	Feb F	--	--
	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Feb F	--	--

Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Feb F	--	--
Norway	DNB/NIMA PMI Manufacturing	Feb	--	50.7
Norway	Unemployment Rate	Feb	--	2.1%
United Kingdom	S&P Global UK Manufacturing PMI	Feb F	--	--
Eurozone	CPI Core YoY	Feb P	--	--
Eurozone	Unemployment Rate	Jan	--	6.4%
Italy	CPI EU Harmonized YoY	Feb P	--	--
Italy	GDP Annual YoY	jul-05	--	--
United States	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb F	--	--
United States	Construction Spending MoM	Jan	0.2%	0.9%
United States	ISM Manufacturing	Feb	49.1	49.1

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk, Økonom Anton Thorell Steinø, mail: ANTS@al-bank.dk, Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk, Studentermedhjælper Amanda Grønlund, mail: AMGR@al-bank.dk, Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen, mail: CESJ@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.