

### Finansielle Markeder og International Økonomi

Endnu en uge er gået, men konflikten i Mellemøsten henstår stadig uløst. Krigen har nu varet i to måneder og olieprisen er igen kravlet opad, og befinder sig i øjeblikket tæt på sit højeste siden 2022. Olieprisen havde ellers indfundet sig på et mere stabilt leje under 100 dollar i forbindelse med våbenhvilen, men ligger nu igen et godt stykke over. Forhandlingerne mellem USA og Iran har dog ikke rykket os tættere på en løsning på krigen, og det vigtige Hormuzstræde er derfor stadig blokeret.

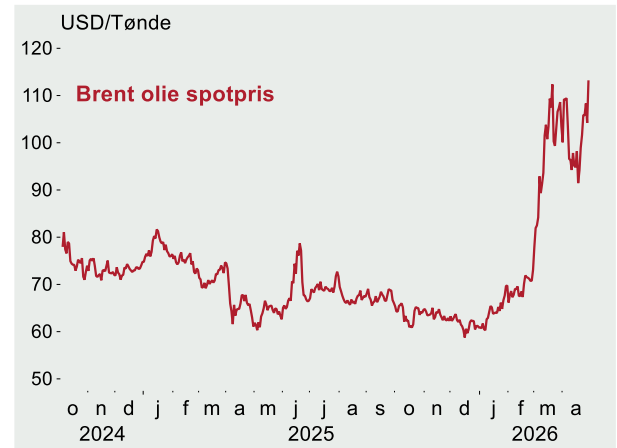
Aktiemarkederne forholder sig dog nogenlunde i ro ovenpå de stigende oliepriser. S&P 500 og Nasdaq er tæt på uændrede for ugen, mens Europa har reageret en kende mere negativt.

Onsdag aften afholdt den amerikanske centralbank, Fed, rentemøde. Helt som forventet blev renten holdt i ro i spændet 3,50-3,75%, da inflationen stadig er på et højt niveau og ikke bliver hjulpet på vej ned af krigen i Iran. På marginalen var retorikken i rentemeddelelsen til den hårde side, hvilket fik renterne til at stige i kølvandet på beslutningen. Selvom signalerne om de næste renteændringer er lidt vandede, hælder vi til at næste ryk bliver nedad, dog først senere på året.

Den Europæiske Centralbank, ECB, har i dag, torsdag, afholdt rentemøde. Heller ikke her blev der pillet ved renten, som fortsat lyder på 2%. ECB vurderer dog, at de opadrettede risici for inflationen og nedadrettede risici for væksten er taget til, hvilket skyldes den igangværende konflikt i Mellemøsten. Vi forventer, at ECB hæver renten på deres møde i juni.

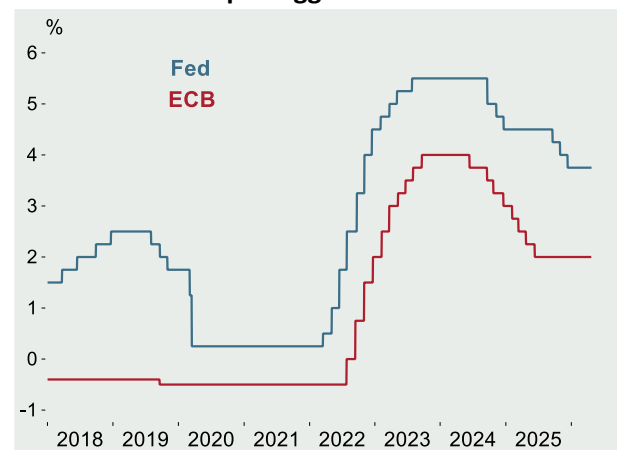
Krigen har allerede ført til, at inflationen er steget i Europa. I april tog inflationen i eurozonen endnu et hop fra 2,6% til 3,0%. Det er den højeste inflation i omkring 2,5 år, og skyldes primært højere energipriser. Risikoen er, at inflationen spreder sig til andre varegrupper, hvis krigen trækker ud, og dermed holder energipriserne høje.

### Olieprisen omkring det højeste i 4 år



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Macrobond Financial AB.

### Renten holdt i ro på begge sider af Atlanten



Kilde: AL Sydbank på baggrund af ECB og Federal Reserve.

### Redaktion

Privatøkonom Brian Friis Helmer

[BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk)

3848 4555 / 2910 6995

Studentermehjælper Cecilie Straarup Jensen

## Dansk Økonomi

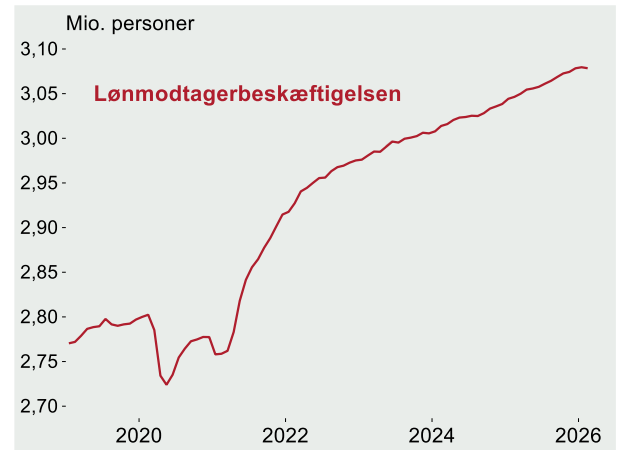
I februar faldt beskæftigelsen for første gang i næsten to år med omkring 1.100 personer, når man tager højde for sæsonudsving. 2026 er dermed ikke kommet i gang med samme fart, som vi efterhånden har vænnet os til fra beskæftigelsen. Det hårde vintervejr i februar har dog med stor sandsynlighed en finger med i spillet, men kan nok ikke forklare det hele, da beskæftigelsen også er gået tilbage i fx industrien. Vi er dog ikke overdrevent bekymrede, ad det langt fra er første gang vi ser en lille pause i opturen på arbejdsmarkedet. Den helt store joker er dog krigen i Mellemøsten, som via højere inflation truer med at standse væksten i dansk økonomi. Hvis det sker, så vil det også ramme beskæftigelsen negativt.

Detailsalget steg ganske mærkbart i marts, hvilket også kan have en sammenhæng med udviklingen fra februar til marts. Man dog også sige, at vi i hvert fald indtil videre, ikke ser nogen effekt på detailsalget fra den usikkerhed, som er kommet til med krigen i Mellemøsten. Der er da også rigtig gode forudsætninger i manges privatøkonomi for, at der er medvind til detailsalget. Forbrugerne er dog i det klart pessimistiske hjørne, hvilket forbrugertilliden også viser, og bliver konflikten i Mellemøsten af længere karakter, så er risikoen, at det også kan lægge en dæmper på detailsalget.

Bankindlånet er steget med 6 mia. kr. i 1. kvartal i forhold til kvartalet før, og der står nu i alt 1.269 mia. kr. på helt almindelige bankkonti i landets pengeinstitutter. Danskernes opsparinger bugner med andre ord. Med til at trække op i disse måneder er, at mange virksomheder udbetaler aktieudbytte, og det lander i første omgang som rede kroner på kontoen. Der er tilmeldt udsigt til, at der bliver lagt flere milliarder til bankindlånet i april. Skattestyrelsen påbegyndte nemlig udbetaling af overskydende skat i sidste uge, hvor der bliver udbetalt næsten 27 mia. kr., og det vil medvirke til at trække bankindlånet yderligere op.

I næste uge venter der friske tal for bilsalget, ledighedsindikator og konkurser.

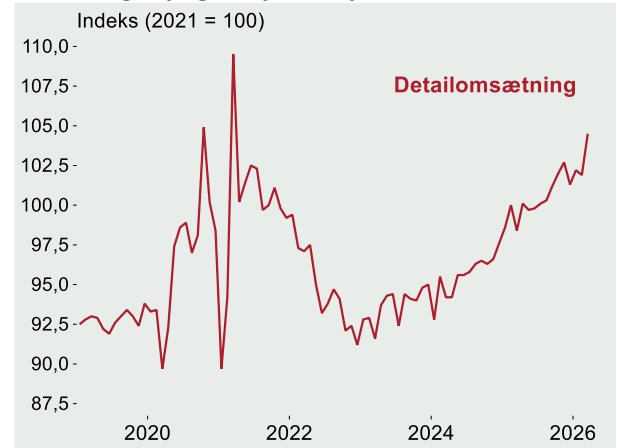
## Iskoldt vejr indvirker på arbejdsmarkedet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

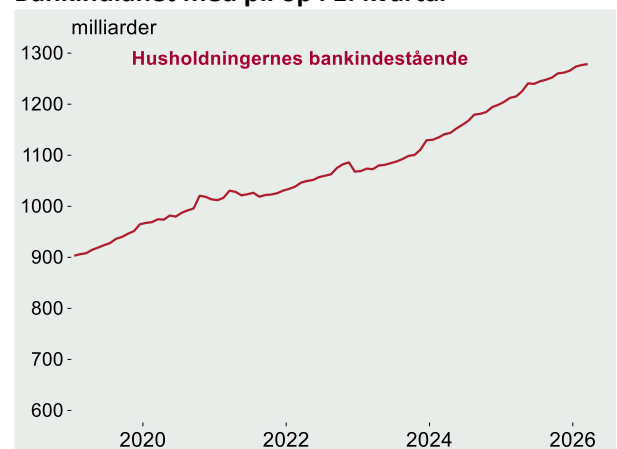
## Detailsalget pegede pænt op i marts



Anm.: Data er korrigeret for sæson, handelsdage og prisændringer.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

## Bankindlånet med pil op i 1. kvartal



Anm.: Data er sæsonkorrigeret. Bankindlån hos lønmodtagere, pensionister mv.

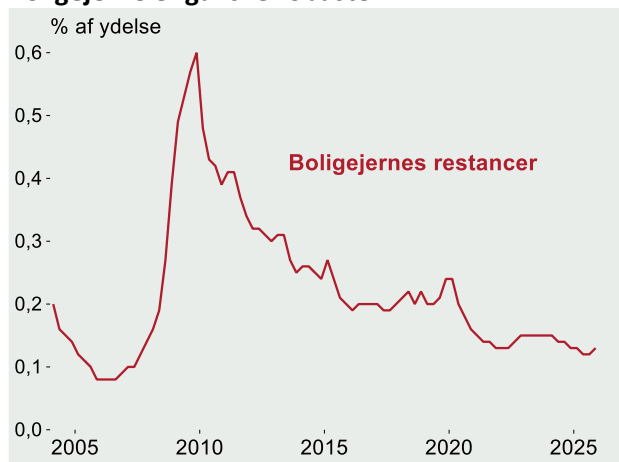
Kilde: AL Sydbank på baggrund af Nationalbanken.

## Boligmarkedet

Boligejerne er yderst robuste og præsterer tæt på den bedste betalingsevne i omkring 20 år. Restanceprocenten på realkreditlån lyder nemlig på blot 0,13% i 4. kvartal 2025, hvilket betyder, at boligejerne i gennemsnit mangler at betale 1,3 kr. for hver 1.000 kr. i ydelse. De få betalingsproblemer skyldes i høj grad, at arbejdsmarkedet har klaret sig ufatteligt godt igennem lang tid, mens et boligmarked med flere handler og højere priser også hjælper til. Udfordringerne for økonomien med krig i Mellemøsten kan også have betydning for arbejds- og boligmarked, hvor det afgørende bliver, hvor længe konflikten består. Det så også ramme restancerne negativt, men det vil først ske på et noget senere tidspunkt.

I næste uge kommer der tal for boligudbuddet og tvangsauktioner i april.

### Boligejerne er ganske robuste



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Finans Danmark.

## Finansielle markeder uge 18

| Aktier       |        |        |        |        |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|
|              | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år  | ÅTD   |
| MSCI world   | 2.855  | -0,6%  | 10,0%  | 26,9%  | 4,4%  |
| S&P500       | 7.136  | 0,0%   | 12,0%  | 28,3%  | 4,2%  |
| Dow Jones    | 48.862 | -1,3%  | 8,2%   | 20,6%  | 1,7%  |
| Nasdaq       | 27.187 | 0,9%   | 17,5%  | 39,1%  | 7,7%  |
| Nikkei       | 59.285 | 0,2%   | 14,3%  | 64,5%  | 17,8% |
| C25          | 1.717  | -1,6%  | 4,8%   | 6,1%   | -5,8% |
| S30          | 3.041  | -2,8%  | 6,2%   | 26,1%  | 5,5%  |
| FTSE         | 10.213 | -2,5%  | 2,5%   | 20,7%  | 2,8%  |
| STOXX50      | 5.816  | -1,5%  | 5,6%   | 12,7%  | 0,4%  |
| DAX          | 23.955 | -1,0%  | 7,4%   | 6,8%   | -2,2% |
| Valuta       |        |        |        |        |       |
|              | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år  | ÅTD   |
| EUR/USD      | 1,171  | -0,2%  | 1,6%   | 2,9%   | -0,4% |
| EUR/DKK      | 7,473  | 0,0%   | 0,0%   | 0,1%   | 0,1%  |
| USD/DKK      | 6,384  | 0,2%   | -1,6%  | -2,7%  | 0,5%  |
| SEK/DKK      | 0,689  | -0,6%  | 0,3%   | 1,2%   | -0,2% |
| NOK/DKK      | 0,688  | 0,5%   | 3,0%   | 8,8%   | 8,9%  |
| GBP/DKK      | 8,625  | 0,3%   | 0,1%   | -1,8%  | 0,6%  |
| CHF/DKK      | 8,091  | -0,7%  | -0,6%  | 1,8%   | 0,7%  |
| JPY/DKK      | 0,040  | -0,1%  | -1,5%  | -13,1% | -1,9% |
| Renter       |        |        |        |        |       |
|              | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år  | ÅTD   |
| US 2Y        | 3,92   | 0,13   | 0,04   | 0,27   | 0,45  |
| US 10Y       | 4,42   | 0,12   | -0,02  | 0,23   | 0,24  |
| Tysk 2Y      | 2,71   | 0,17   | 0,1    | 0,99   | 0,61  |
| Tysk 10Y     | 3,10   | 0,10   | -0,01  | 0,61   | 0,25  |
| Dansk 2Y     | 2,48   | 0,15   | 0,2    | 1,01   | 0,66  |
| Dansk 10Y    | 2,96   | 0,08   | 0      | 0,59   | 0,22  |
| Råvarer      |        |        |        |        |       |
|              | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år  | ÅTD   |
| Guld         | 4.544  | -4,1%  | 1,1%   | 36,9%  | 5,0%  |
| Olie (Brent) | 113    | 11,4%  | 5,5%   | 79,7%  | 86,0% |
| Metaller     | 5.528  | -3,0%  | 6,6%   | 36,6%  | 8,5%  |

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag.

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

**Nøgletalskalender Uge 19**

| Dato       | Land           | Nøgletal                                 | Periode | Forventning | Forrige periode |
|------------|----------------|--|---------|-------------|-----------------|
| Fredag     | Japan          | Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY              | Apr     | 0,02        | 0,02            |
| 01-05-2026 | Japan          | S&P Global Japan PMI Mfg                 | Apr F   | --          | 54,90           |
|            | Storbritannien | Nationwide House PX MoM                  | Apr     | 0,00        | 0,01            |
|            | Storbritannien | Mortgage Approvals                       | Mar     | 60.0k       | 62.6k           |
|            | Storbritannien | S&P Global UK Manufacturing PMI          | Apr F   | 53,30       | 53,60           |
|            | USA            | S&P Global US Manufacturing PMI          | Apr F   | 54,00       | 54,00           |
|            | USA            | ISM Manufacturing                        | Apr     | 53,20       | 52,70           |
| Mandag     | Sverige        | Swedbank/Silf PMI Manufacturing          | Apr     | --          | 56,30           |
| 04-05-2026 | Italien        | S&P Global Italy Manufacturing PMI       | Apr     | --          | 51,30           |
|            | Frankrig       | S&P Global France Manufacturing PMI      | Apr F   | --          | 52,80           |
|            | Tyskland       | S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI | Apr F   | --          | 51,20           |
|            | Eurozonen      | S&P Global Eurozone Manufacturing PMI    | Apr F   | --          | 52,20           |
|            | USA            | Durable Goods Orders                     | Mar F   | --          | 0,01            |
| Tirsdag    | USA            | Trade Balance                            | Mar     | -\$59.7b    | -\$57.3b        |
| 05-05-2026 | USA            | S&P Global US Services PMI               | Apr F   | --          | 51,30           |
|            | USA            | New Home Sales                           | Mar     | 668k        | --              |
| Onsdag     | Sverige        | CPI YoY                                  | Apr P   | --          | 0,01            |
| 06-05-2026 | Frankrig       | Industrial Production MoM                | Mar     | --          | -0,01           |
|            | Italien        | S&P Global Italy Services PMI            | Apr     | --          | 48,80           |
|            | Frankrig       | S&P Global France Services PMI           | Apr F   | --          | 46,50           |
|            | Tyskland       | S&P Global Germany Services PMI          | Apr F   | --          | 46,90           |
|            | Italien        | Retail Sales MoM                         | Mar     | --          | 0,00            |
|            | Eurozonen      | S&P Global Eurozone Composite PMI        | Apr F   | --          | 48,60           |
|            | Storbritannien | S&P Global UK Services PMI               | Apr F   | 52,00       | 52,00           |
|            | USA            | MBA Mortgage Applications                | 1-maj   | --          | -0,02           |
|            | USA            | ADP Employment Change                    | Apr     | --          | 62k             |
| Torsdag    | Japan          | Monetary Base YoY                        | Apr     | --          | -0,12           |
| 07-05-2026 | Tyskland       | Factory Orders MoM                       | Mar     | 0,01        | 0,01            |
|            | Sverige        | Riksbank Policy Rate                     | 7-maj   | --          | 0,02            |
|            | Norge          | Deposit Rates                            | 7-maj   | --          | 0,04            |
|            | Storbritannien | S&P Global UK Construction PMI           | Apr     | --          | 45,60           |
|            | USA            | Initial Jobless Claims                   | 2-maj   | --          | --              |
|            | USA            | Construction Spending MoM                | Mar     | --          | 0,00            |

Redaktion: Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: [BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk). Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen, mail: [CEJE@al-bank.dk](mailto: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.