

AL MarkedsNyt udkommer ikke i næste uge pga. Kристи Himmelfart.

Finansielle Markeder og International Økonomi

Der er nyt på rygtebørsen om krigen mellem Iran og USA, og det sætter gang i markederne. USA har angiveligt sendt en aftale til Iran, som iranerne har 48 timer til at tage stilling til. Aftalen indebærer en gradvis genåbning af Hormuzstrædet og ophævelse af blokaden af iranske havne. Olieprisen faldt ovenpå nyheden og ligger nu omkring 100 dollar pr. tønde, efter det markante løft vi var vidne til i sidste uge.

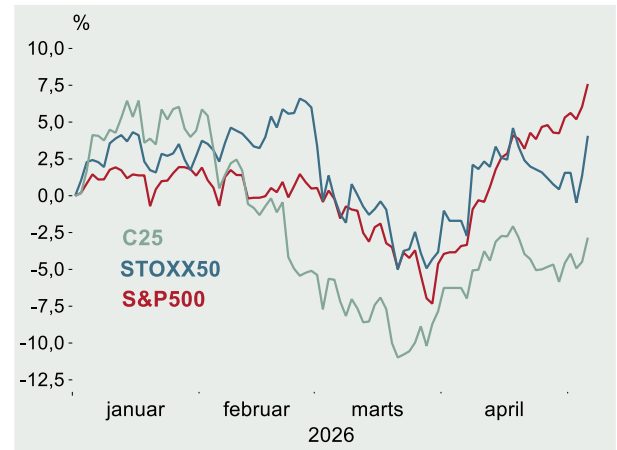
Nyheden om en mulig aftale fik optimismen i gang på aktiemarkederne. S&P500 steg i går med omkring 1,5%, og det brede teknologiindeks, Nasdaq, var oppe med godt 2%. Det er tæt på rekordniveauer. På denne side af Atlanten bliver der også taget del i glæderne, hvor STOXX50 er oppe med mere end 3% den seneste uge. Europa har ellers været lidt langsommere i optrækket på aktiefronten, da Europa er hårdere ramt af de stigende energipriser.

I Danmark er regnskabssæsonen godt i gang, hvor særligt Novo Nordisk er løbet med opmærksomheden. Medicinalgiganten opjusterer sine forventninger til året. Det er særligt den nye Wegovy-pille, som driver udviklingen. Aktionærerne tog glædeligt imod de positive nyheder, og kursen steg med 6%.

Begge vores skandinaviske naboer har torsdag afholdt rentemøde. Norges Bank hæver som en af de første vestlige centralbanker renten, og styringsrenten lyder nu på 4,25%. Det sker i kølvandet på den stigende inflation efter krigen i Iran. Det er ikke den største overraskelse, selvom der var splittelse blandt investorerne, om renteforhøjelsen ville falde nu eller senere. Inflationen i Norge er på nuværende tidspunkt alt for høj, og vi forventer, at se yderligere en renteforhøjelse i 2026. Det vil dog afhænge meget af situationen i Mellemøsten.

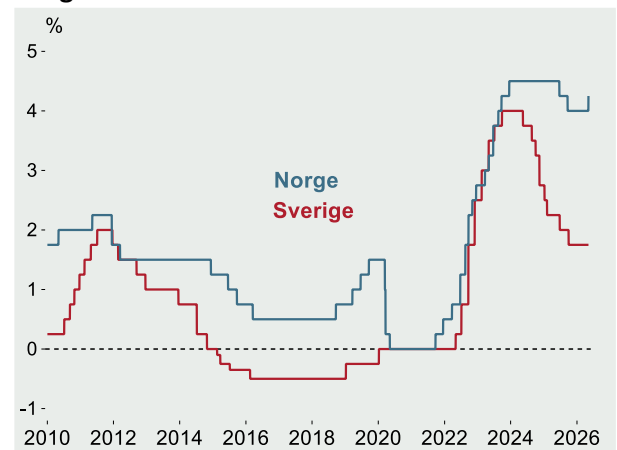
Hos Riksbanken i Sverige blev renten som ventet holdt i ro på 1,75%. De har ikke på samme måde

Markederne i håbefulde stigninger



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Nasdaq OMX Nordic, Stoxx og S&P Global.

Norges Bank hæver renten



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Norges Bank og Riksbanken.

Redaktion

Privatøkonom Brian Friis Helmer
BF@al-bank.dk
3848 4555 / 2910 6995

Studentermehjælper Cecilie Straarup Jensen

oplevet det store inflationspres endnu, og kan derfor bedre se tiden an.

I morgen kommer der nye tal for beskæftigelsen i USA, det såkaldte "kongetal".

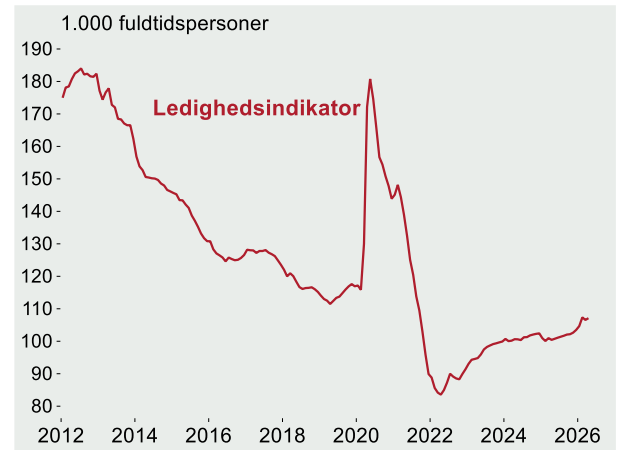
Dansk Økonomi

Ledighedsindikatoren peger mod, at ledigheden står til at stige med 540 personer i april, når man tager højde for sæson. Står det til troende, så er ledigheden steget med lidt mere 3.500 personer i 2026, og dermed er ledighedskøen blevet lidt længere. Og selvom en del af det er drevet af koldt vintervejr i starten af året, så har vi også set beskæftigelsen lægge noget lunkent fra land. Når alt det er sagt, så er der stadig pæn efterspørgsel efter arbejdskraft, og ledigheden ligger stadig til den lave side i et historisk perspektiv. Den helt store joker vil være, hvor hårdt ramt økonomien bliver fra konflikten i Mellemøsten.

April bød på blot 159 konkurser blandt aktive virksomheder, når man tager højde for sæson. Det er 10% færre end i marts, mens også de tabte jobs, som følge af konkurserne, faldt tilbage. Der er således fuldstændig ro på konkurserne, og det seneste halve år er konkurserne endda faldet til omkring 175 om måneden i gennemsnit. Usikkerheder er der ellers nok af udenfor landets grænser, men det er endnu ikke noget, som har ramt i form af en stigning i konkurserne, men risikoen er bestemt til stede. Meget afhænger naturligvis af, hvor langvarig konflikten i Mellemøsten kommer til at være.

Næsten 14.000 nye elbiler kom ud på de danske veje i april. Dermed udgør elbilerne 82% af det samlede salg af nye personbiler, og ser vi alene på husholdningerne, så er andelen hele 96%. Det betyder, at der på blot et år er kommet omkring 200.000 elbiler ekstra i Danmark, og elbilen er den næstmest udbredte personbil. Det er ikke kun fabriksnye elbiler der øger bestanden af elbiler, da der stadig kommer en del nyere, men brugte, importerede elbiler til landet. Rykket mod elbiler kan endda tænkes at blive øget yderligere, i takt med, at priserne på benzin og diesel er steget mærkbart i kølvandet på krigen i Mellemøsten.

Ledighedsindikatoren peger op



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering (STAR).

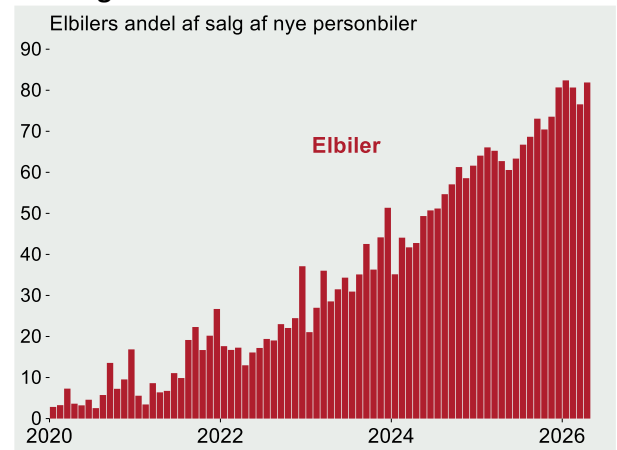
Færre konkurser i 2026



Anm.: Data er sæsonkorrigeret. 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Elbiler går som varmt brød



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik og Mobility Denmark.

Danskernes skattepligtige A-indkomst steg med 3,9% sidste år. Tager vi højde for inflationen, så er realindkomsten derudover også nu tilbage på 2021-niveauet inden inflationen gik amok i 2022. Der er mange årsager til, at indkomsterne stiger. Først og fremmest har der været flot fremgang i beskæftigelsen, mens mange også har oplevet at få mere i lønningsposen. Ser vi mod 2026, så er der stadig udsigt til fremgang i indkomsterne. Jokeren vil her være konflikten i Mellemøsten og dens mulige påvirkning på arbejdsmarked og inflation. Fortsætter usikkerheden og de høje energipriser, kan det også spise i hvert fald en del af den forventede indkomststigning.

I de næste par uger kommer der tal for inflation, beskæftigelse og forbrugertillid.

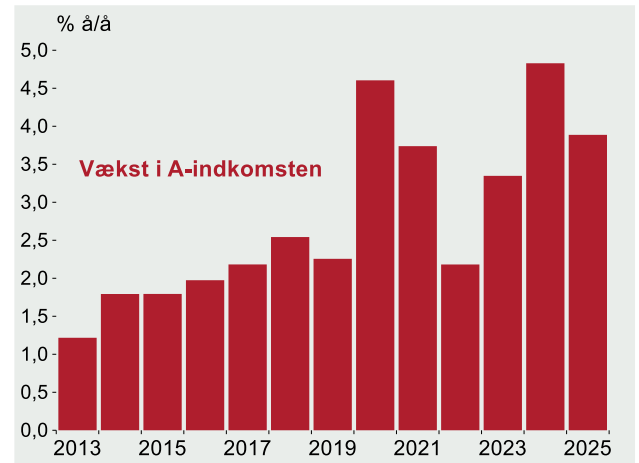
Boligmarkedet

Der står 41.547 salgsskilte på boligmarkedet i april. Boligudbuddet er dermed vokset med næsten 7% i marts og april. Det er helt efter bogen, da grønnere græs og fuglekvidder normalvis får lidt flere boligsælgere på banen. Siden 2010 er boligudbuddet i gennemsnit vokset med 9% i de tre forårs måneder, og det ligner meget, at vi havner deromkring også i 2026. Har man været i gang i lidt længere tid med at se efter ny bolig, så vil man dog opleve, at valgmulighederne er mindsket med hele 17% det seneste år. Samtidig er boligpriserne mærkbart højere end for et år siden mange steder, og det er derfor ikke lutter lagkage at skulle ud på boligmarkedet.

Få boligejere ryger på tvangsauktion. Indtil videre har 2026 budt på 344 tvangsauktioner, hvilket er rekordlavt for de første fire måneder på et kalenderår. Tvangsauktionerne har egentlig kørt på lavt blus igennem rigtig lang tid, men bliver alligevel ved med at tikke ned. Det skyldes hovedsageligt et arbejdsmarked, som har klaret sig strålende og et boligmarked med høj handelsaktivitet og højere priser. Vi forventer, at det lave antal tvangsauktioner vil fortsætte i den kommende tid.

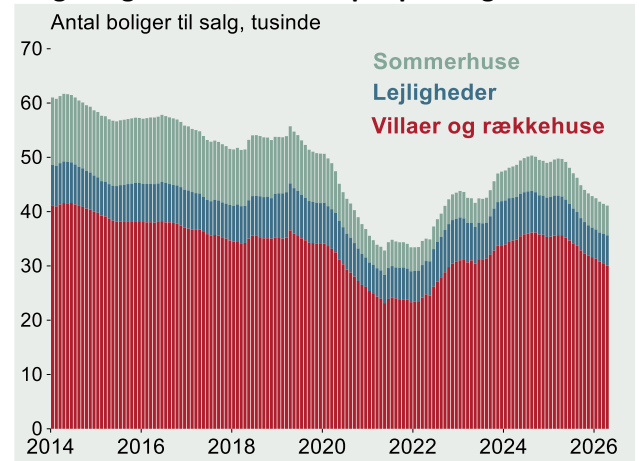
I de næste to uger kommer der nye tal for boligpriserne- og handlerne samt for antallet af lånetilbud.

Indkomsterne steg i 2025



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

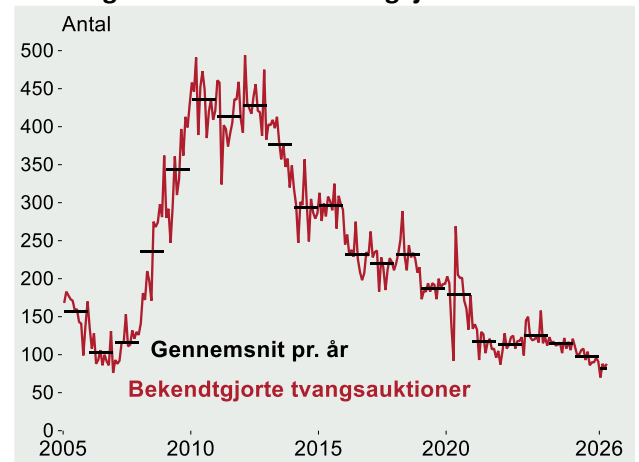
Valgmulighederne er skrumpet på boligmarkedet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Boligsiden.

Få tvangsauktioner blandt boligejerne



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 19					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.948	3,3%	9,7%	29,6%	7,8%
S&P500	7.365	3,2%	11,4%	31,4%	7,6%
Dow Jones	49.911	2,1%	6,9%	22,2%	3,8%
Nasdaq	28.599	5,2%	18,2%	44,5%	13,3%
Nikkei	62.834	6,0%	17,6%	70,8%	24,8%
C25	1.772	3,2%	3,6%	4,9%	-2,8%
S30	3.159	3,9%	6,5%	30,1%	9,6%
FTSE	10.439	2,2%	0,0%	21,4%	5,1%
STOXX50	6.027	3,6%	5,9%	14,5%	4,1%
DAX	24.919	4,0%	7,6%	7,2%	1,7%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,176	0,5%	2,1%	3,9%	0,1%
EUR/DKK	7,473	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
USD/DKK	6,353	-0,5%	-1,3%	-3,6%	0,0%
SEK/DKK	0,690	0,1%	0,5%	0,6%	-0,1%
NOK/DKK	0,686	-0,3%	2,8%	7,5%	8,6%
GBP/DKK	8,652	0,3%	0,9%	-1,8%	0,9%
CHF/DKK	8,153	0,8%	0,3%	2,1%	1,4%
JPY/DKK	0,041	1,8%	0,0%	-11,9%	-0,1%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,87	-0,05	0,03	0,09	0,4
US 10Y	4,36	-0,06	0,02	0,06	0,18
Tysk 2Y	2,57	-0,14	-0,04	0,82	0,47
Tysk 10Y	2,99	-0,10	0,00	0,46	0,14
Dansk 2Y	2,32	-0,16	-0,04	0,86	0,5
Dansk 10Y	2,84	-0,12	-0,02	0,42	0,1
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	4.691	3,2%	0,9%	36,7%	8,5%
Olie (Brent)	102	-10,1%	-7,0%	64,2%	67,3%
Metaller	5.683	2,8%	7,1%	40,1%	11,5%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag.

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

Nøgletalskalender Uge 20

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 11-05-2026	Danmark	CPI YoY	Apr	--	0,01
	Norge	CPI YoY	Apr	--	0,04
	USA	Existing Home Sales	Apr	4.05m	3.98m
Tirsdag 12-05-2026	Norge	Consumer Confidence	2Q	--	-9,40
	Tyskland	CPI YoY	Apr F	--	0,03
	Tyskland	ZEW Survey Expectations	May	--	-17,20
	USA	NFIB Small Business Optimism	Apr	96,00	95,80
	USA	CPI MoM	Apr	0,01	0,01
	USA	Federal Budget Balance	Apr	--	-\$164.1b
Onsdag 13-05-2026	Japan	BoP Current Account Balance	Mar	¥3880.3b	¥3932.7b
	Sverige	PES Unemployment Rate	Apr	--	0,04
	Sverige	CPI Level	Apr	--	124,58
	Frankrig	CPI YoY	Apr F	--	0,02
	Eurozonen	GDP SA QoQ	1Q S	0,00	0,00
	USA	MBA Mortgage Applications	8-maj	--	-0,04
	USA	PPI Final Demand MoM	Apr	0,01	0,01
Torsdag 14-05-2026	Japan	Money Stock M2 YoY	Apr	--	0,02
	Storbritannien	GDP QoQ	1Q P	--	0,00
	Storbritannien	Industrial Production MoM	Mar	--	0,01
	USA	Initial Jobless Claims	9-maj	--	--
	USA	Retail Sales Advance MoM	Apr	0,00	0,02
Fredag 15-05-2026	Japan	PPI YoY	Apr	0,03	0,03
	USA	Empire Manufacturing	May	8,00	11,00
	USA	Industrial Production MoM	Apr	0,00	-0,01

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