

Finansielle Markeder og International Økonomi

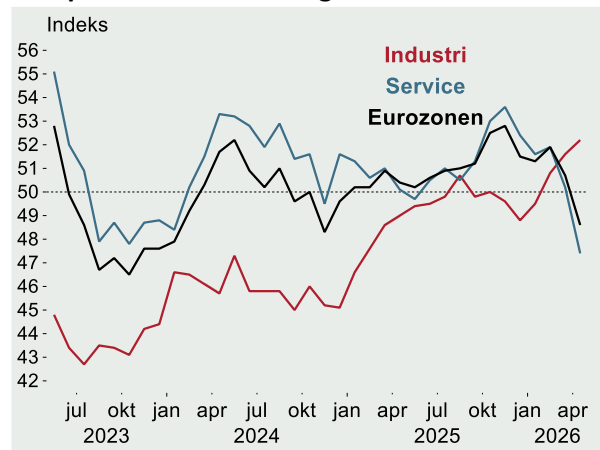
Den midlertidige våbenhvile mellem Iran og USA er ifølge den amerikanske præsident fortsat gældende på ubestemt tid. Hormuzstrædet er dog stadig ikke fuldt genåbnet, og det halter med fremskridt i forhandlingerne. Markederne er derfor ikke faldet helt til ro, og olieprisen ligger derfor igen over 100 dollar pr. tønde, efter at have ligget nogenlunde stabilt under den grænse i de seneste par uger.

Krigen er også ved at tære på Europa, hvor de største europæiske økonomier er gledet i bakgear. Det er i hvert fald signalet, når man kigger på de nyeste PMI tal fra eurozonen. Den økonomiske aktivitet skrumpede i april, og selvom der var forventet tilbagegang, er det værre end ventet. Det er særligt servicesektoren som fører an i nedturen. På plussiden holder industrisektoren sig dog oven vande, men det skyldes i nogen grad, at forventningerne om fremtidige prisstigninger øger ordrerindgangen. Det er i særdeleshed de højere energipriser, som spiller ind. Europa er mere udsat end USA, når priserne på energi stiger, da vi i højere grad er afhængig af importeret energi. Det afspejler sig også i de aktiestigninger, vi har set tage til i USA, hvor europæiske aktier ikke helt kan følge med.

Krigen i Iran kommer også til at fylde på dagsordenen til den kommende uges rentemøder. Det er vores forventning, at Den Europæiske Centralbank, ECB, holder renten i ro på 2% på torsdag, men at man vil gøde jorden for renteforhøjelser til juni og september. Meget afhænger dog af udviklingen i Mellempøsten, men da vi nu kan se, at flere prisforhøjelser er på vej gennem systemet, så er det vores forventning, at der kommer renteforhøjelser uanset hvad. Bank of England afholder også rentemøde i næste uge. Storbritannien er meget afhængig af naturgas, så her gør højere energipriser også ondt

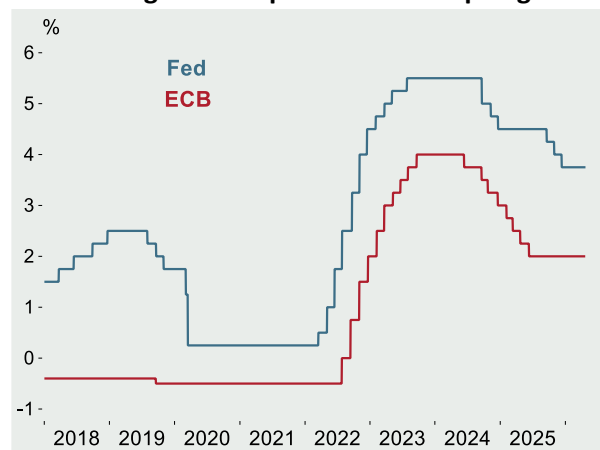
Den amerikanske centralbank, Fed, forventes også at holde deres rente i ro i spændet 3,50-3,75%, når de afholder rentemøde på onsdag.

Europæisk økonomi i bakgear



Kilde: AL Sydbank på baggrund af S&P Global.

Forventninger om ro på renten i Europa og USA



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

Redaktion

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermødjhælper Cecilie Straarup Jensen

Dansk Økonomi

Forbrugertilliden dykkede til -18,6 i april, og dermed godt på vej mod seneste bund fra november sidste år. Vi skal da heller ikke lede længe efter en mulig forklaring. Krigen i Mellemøsten har sendt usikkerheden i vejret, og blandt andet betydet højere priser på brændstof, naturgas og lidt højere renter. Danskerne var bestemt ikke optimister i forvejen, og der er ikke rigtig noget, som tyder på en positiv forbrugertillid lige foreløbig. Vi forventer sådan set stadig, at vi kommer til at se fremgang i privatforbruget i år, men en del af vitaminindsprøjtningen til privatøkonomien fra lavere elafgift og skattelettelser bliver p.t. spist op af højere energipriser. Men jo længere tid konflikten kører, jo større risiko er der for, at det for alvor lægger en dæmper på privatforbruget.

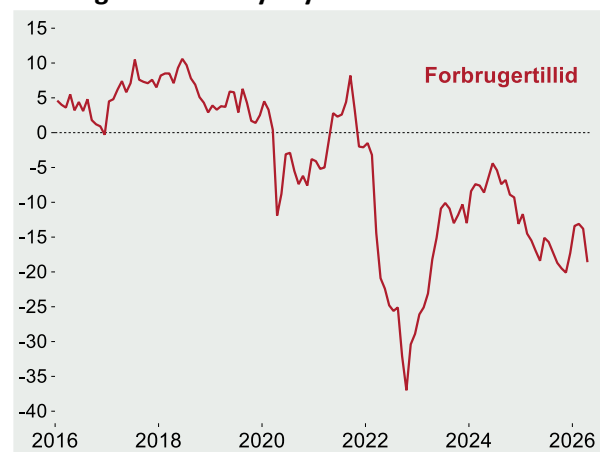
De danske virksomheder er i modsætning til forbrugerne, det vil vi betegne som forsigtige optimister, når de spejder ud i fremtiden. Det er egentlig ganske opløftende, men måske også lidt overraskende i lyset af den nuværende situation. Alt er dog ikke rosenrødt, da mange industrivirksomheder fortsat melder om mangel på efterspørgsel, mens flere detailhandelsvirksomheder, herunder supermarkeder, nu forventer at sætte priserne op i det største omfang siden efteråret. Det er altså næppe fra den kant, at forbrugerne bliver hjulpet med den større regning fra blandt andet benzintanken.

I næste uge venter der friske tal for beskæftigelsen, detailsalget og bankindlånet.

Boligmarkedet

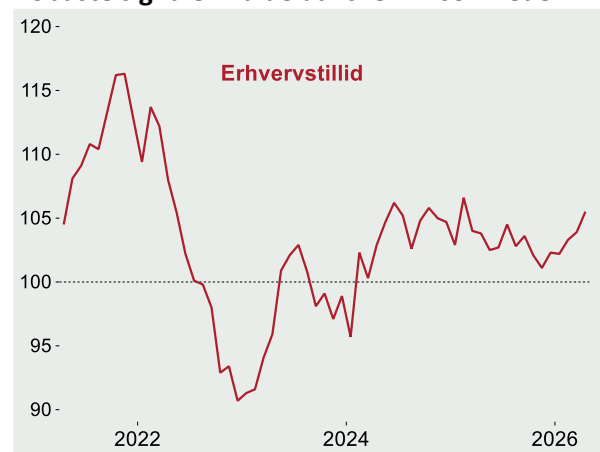
I denne uge har der ikke været væsentligt nyt fra boligmarkedet. I næste uge kommer der et overblik over restancerne på realkreditlån i 4. kvartal.

Forbrugertilliden i nyt dyk



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Robuste signaler fra de danske virksomheder



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 17					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.872	0,9%	9,2%	33,4%	5,1%
S&P500	7.138	1,6%	9,7%	35,0%	4,3%
Dow Jones	49.490	2,1%	8,6%	26,3%	3,0%
Nasdaq	26.937	2,8%	12,7%	47,4%	6,7%
Nikkei	59.140	-0,6%	14,8%	69,6%	17,5%
C25	1.746	-1,6%	7,5%	12,6%	-4,3%
S30	3.128	0,3%	9,2%	32,3%	8,5%
FTSE	10.476	-0,8%	5,6%	25,8%	5,5%
STOXX50	5.906	-0,6%	7,4%	19,0%	2,0%
DAX	24.195	0,5%	8,1%	13,6%	-1,2%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,173	-0,4%	1,5%	2,2%	-0,1%
EUR/DKK	7,474	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	6,370	0,4%	-1,5%	-2,1%	0,3%
SEK/DKK	0,694	0,7%	0,1%	1,4%	0,4%
NOK/DKK	0,685	1,9%	1,1%	9,1%	8,4%
GBP/DKK	8,600	0,0%	-0,5%	-1,1%	0,3%
CHF/DKK	8,146	0,5%	-0,8%	1,7%	1,3%
JPY/DKK	0,040	0,3%	-1,8%	-13,7%	-1,7%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,79	0,03	-0,09	0,03	0,32
US 10Y	4,30	0,01	-0,09	-0,11	0,12
Tysk 2Y	2,54	0,01	-0,11	0,89	0,44
Tysk 10Y	3,00	-0,04	-0,03	0,56	0,15
Dansk 2Y	2,33	0,02	0,02	0,86	0,51
Dansk 10Y	2,88	-0,02	0,02	0,51	0,14
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	4.740	-1,1%	5,5%	40,2%	9,6%
Olie (Brent)	102	7,2%	-9,6%	49,9%	66,9%
Metaller	5.700	1,3%	12,6%	43,0%	11,9%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag.

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

Nøgletalskalender Uge 18

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 27-04-2026	Tyskland	GfK Consumer Confidence	May	--	-28,00
Tirsdag 28-04-2026	Japan	Jobless Rate	Mar	0,03	0,03
	USA	FHFA House Price Index MoM	Feb	--	0,00
	USA	Richmond Fed Manufact. Index	Apr	--	0,00
	USA	Conf. Board Consumer Confidence	Apr	90,00	91,80
	Japan	BOJ Target Rate	28-apr	0,01	0,01
Onsdag 29-04-2026	Sverige	Retail Sales MoM	Mar	--	-0,01
	Sverige	Economic Tendency Survey	Apr	--	99,90
	Italien	Consumer Confidence Index	Apr	--	92,60
	Eurozonen	M3 Money Supply YoY	Mar	--	0,03
	Italien	Manufacturing Confidence	Apr	--	88,80
	Eurozonen	Consumer Confidence	Apr F	--	-20,60
	USA	MBA Mortgage Applications	24-apr	--	0,08
	Tyskland	CPI YoY	Apr P	--	0,03
	USA	Durable Goods Orders	Mar P	0,01	-0,01
	USA	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	29-apr	0,04	0,04
Torsdag 30-04-2026	Japan	Industrial Production MoM	Mar P	0,01	-0,02
	Frankrig	GDP QoQ	1Q P	--	0,00
	Norge	Unemployment Rate	Apr	--	0,02
	Danmark	Unemployment Rate SA	Mar	--	0,03
	Frankrig	CPI YoY	Apr P	--	0,02
	Tyskland	Unemployment Change (000's)	Apr	--	0.0k
	Italien	GDP WDA QoQ	1Q P	--	0,00
	Tyskland	GDP SA QoQ	1Q P	--	0,00
	Eurozonen	GDP SA QoQ	1Q A	0,00	0,00
	Eurozonen	CPI YoY	Apr P	0,03	0,03
	Italien	CPI EU Harmonized YoY	Apr P	--	0,02
	Eurozonen	Unemployment Rate	Mar	--	0,06
	Storbritannien	Bank of England Bank Rate	30-apr	--	0,04
	Eurozonen	ECB Deposit Facility Rate	30-apr	0,02	0,02
	USA	Initial Jobless Claims	25-apr	--	--
	USA	GDP Annualized QoQ	1Q A	0,01	0,01
	USA	MNI Chicago PMI	Apr	--	52,80
	USA	Leading Index	Mar	--	--

Fredag	Storbritannien	Nationwide House PX MoM	Apr	--	0,01
01-05-2026	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Apr	0,02	0,02
	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Apr F	--	54,90
	Storbritannien	Mortgage Approvals	Mar	--	62.6k
	USA	ISM Manufacturing	Apr	52,60	52,70

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.