



Finansielle markeder

Den seneste uge har budt på en stribe af nye rekorder på aktiemarkederne. De amerikanske aktier er kommet godt fra start i april, hvor S&P500 har krydset indeks 4.000, og også Dow Jones sætter ny rekord. Ser vi på de europæiske aktier, så har EuroStoxx50 indhentet det tabte fra Coronakrisen og slog i denne uge ligeledes rekord.

De nye stigninger i aktiemarkederne er særligt drevet af generel optimisme. Vækstudsigterne er ekstremt stærke, særligt ført an af USA, hvor vaccineudrulningen kører på skinner, og finanspolitikken viser muskler.

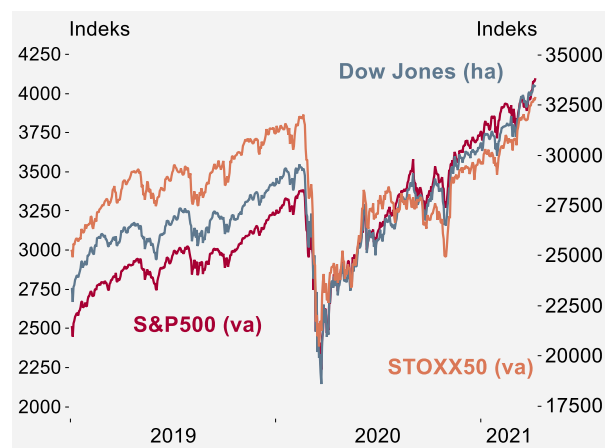
De stærke vækstforventninger har samtidig løftet og stejlet rentekurven. I den helt korte ende af kurven er renterne stort set uændrede år-til-dato, hvor renterne holdes i kort snor fra centralbankernes side, mens de mellemlange og lange renter er hevet op af stigende vækst- og inflationsforventninger.

Den nærmeste tid på markederne vil blive defineret af nyheder fra coronafronten, herunder vaccinesituationen, samt amerikansk økonomisk politik med fokus på finanspolitikken. Næste uge er relativt fattig på nøgletal og begivenheder.

International økonomi

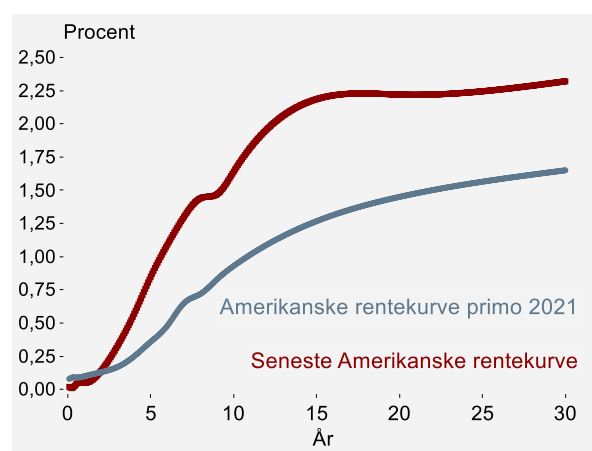
De ekstremt stærke vækstforudsætninger har IMF i den forgangne uge givet et friskt billede på med sit mere optimistiske syn på verdensøkonomien. Den globale vækst opjusteres mærkbart, hvor IMF nu venter en global vækst på 6,0 procent i 2021 og 4,4 procent i 2022. Får IMF ret, vil der være tale om den stærkeste vækst siden 1973. Der er desuden udsigt til bragende vækst i USA, hvor BNP i år forventes at stige med 6,4 procent, mens væksten i eurozonen ventes at ende på 4,4 procent.

Aktiemarkederne i fremgang



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Rentekurven løftet og stejlet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

jib@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anders Christian Overvad

aco@al-bank.dk

3848 4760

Privatøkonom Brian Friis Helmer

bf@al-bank.dk

3848 4555

Studentermhjælper Magnus Poulsen

De amerikanske nøgletal er i tillæg uhyggeligt stærke i øjeblikket. Sidste uges jobrapport fra USA viste den stærkeste jobfremgang i syv måneder.

Beskæftigelsen steg med 916.000 personer i marts, hvilket var en god portion mere end de forventede 660.000. Beskæftigelsen er aktuelt 8,4 mio. lavere end inden coronakrisen. Den amerikanske økonomi har fart på, hvor finans- og pengepolitikken viser muskler. Derfor er det også vores forventning, at de kommende måneders jobrapporter vil blive gode.

Det er ikke kun fra det amerikanske arbejdsmarked, der i øjeblikket kommer gode nyheder. Erhvervstilliden i USA, målt ved ISM, viser den højeste erhvervstillid nogensinde. De stærke tillidstal skyldes både en stigning i ordreindgang såvel som produktion. Vi forventer, at de høje tillidstal vil fortsætte en rum tid endnu.

I næste uge bliver det mest interessante tal CPI, som dog ikke er det foretrukne inflationsmål i USA, samt amerikanske såvel som europæiske producentpriser og detailomsætningstal.

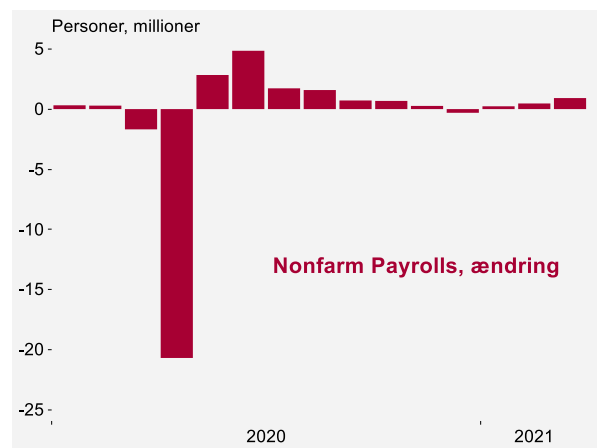
Dansk økonomi og boligmarked

Det nyeste nationalregnskab viser et fald i BNP på 2,7 procent i 2020. Det er bedre end tidligere, hvor BNP var estimeret til at falde med 3,7 procent.

Sidste års coronadyk i dansk økonomi justeres derved markant ned. Selvom sidste år er fortid, så er det ekstremt glædeligt, da det betyder, at det tager kortere tid at lappe det hul, som coronakrisen har efterladt på dansk økonomi. Vi forventer, at økonomien er tilbage på fuld højde med, hvor den slap, i løbet af andet halvår af 2021. Det skyldes det mildere slag end ventet sidste år samt en forventning om markant økonomisk fremgang over de kommende kvartaler. Ser vi bort fra sidste års absurde udsving, så forventer vi, at de kommende to kvartaler vil byde på den stærkeste kvartalsvækst i dansk økonomi i 16 år.

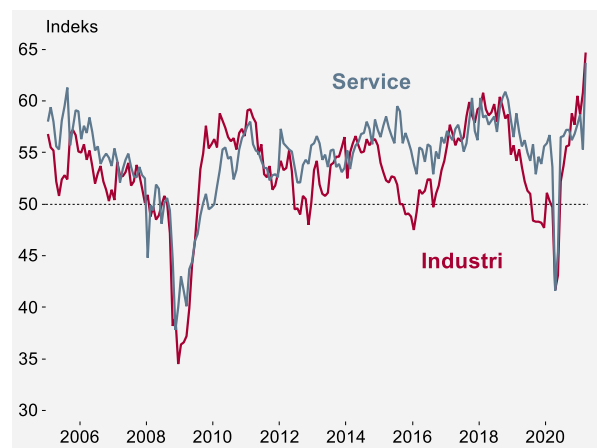
Ser vi mod mere friske tal, viser de nyeste tal fra Beskæftigelsesministeriet et fald i antallet af ledige på 15.000 personer. En del af faldet skyldes

Stærkeste jobrapport fra USA i 7 måneder



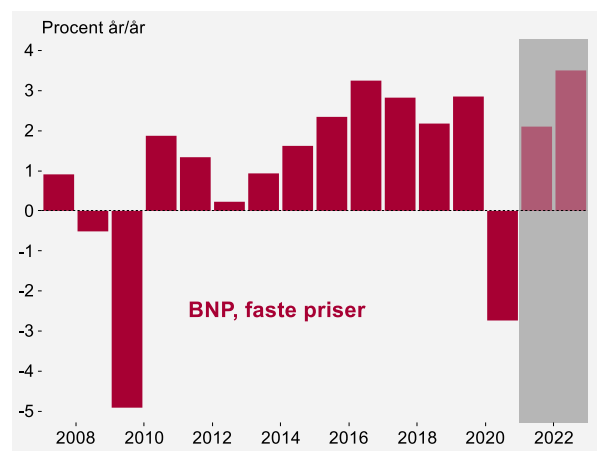
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Det amerikanske erhvervsliv i hopla jf. ISM



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Dansk økonomi har klaret sig bedre end ventet



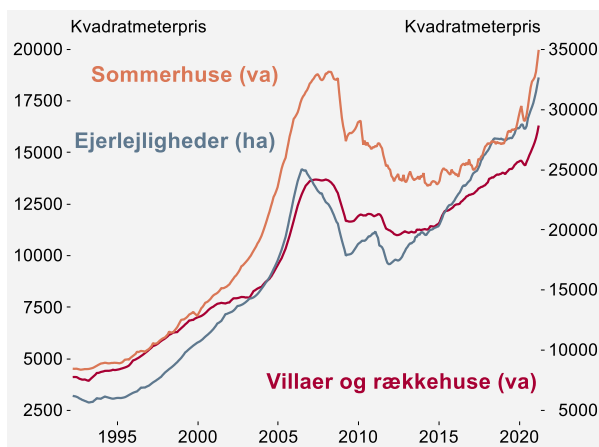
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

årstiden, men lavere smitte og igangværende genåbning har bestemt også sin berettigelse i faldet. Og det fortsætter de kommende måneder med genåbning på menuen, som sætter gang i hjulene i dansk økonomi. Så efter et par hårde måneder i begyndelsen af 2021, så er skuden vendt. Vi går en tid med flot vækst og færre ledige i møde. Det er svært ikke at være optimistisk.

Prisen på alle boligtyper tog endnu et hop i marts. Det betyder, at de årlige boligprisstigninger på alle tre boligtyper nu er over 10 procent for første gang siden midten af 00'erne. For huse og lejligheder er priserne i dag henholdsvis 12,3 procent og 13,6 procent højere end for et år siden, mens sommerhuspriserne er steget med næsten 19 procent sammenlignet med sidste år.

Når vi taler om tocifrede prisstigninger på boligmarkedet, så skal det naturligvis også drage sig stor opmærksomhed. Det er ikke sunde stigninger, som heller ikke er holdbare over en længere periode. Men ser vi på selve prisniveauet, er markedet endnu ikke hevet ud af balance. Rammerne for, hvad det kan holde til, risikerer dog at blive udfordret med den aktuelle hastighed. Vi har tiltro til, at prisstigningerne vil løje af over den kommende tid. Udbuddet er igen begyndt at vise stigende forårstegn, og det vil lukke luft ud af et presset boligmarked.

Boligmarkedet tonser afsted



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Finansmarkederne					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
MSCI world	1.842	1,8%	4%	50%	8%
S&P500	4.097	1,9%	5%	47%	9%
Dow Jones	33.504	1,1%	4%	41%	9%
Nasdaq	13.759	3,2%	8%	67%	7%
Nikkei	29.709	1,1%	2%	54%	8%
C25	1.710	1,2%	5%	49%	2%
S30	2.240	1,7%	5%	49%	20%
FTSE	6.942	3,0%	3%	19%	7%
STOXX50	3.978	0,8%	4%	38%	12%
DAX	15.203	0,6%	5%	44%	11%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
EUR/USD	1,1899	1,2%	0%	9%	-3%
EUR/DKK	7,4377	0,0%	0%	0%	0%
USD/DKK	6,2644	-1,2%	0%	-9%	3%
SEK/DKK	0,7287	0,3%	-1%	7%	-1%
NOK/DKK	0,7380	-0,8%	0%	11%	5%
GDP/DKK	8,6194	-1,2%	-1%	2%	5%
CHF/DKK	6,7487	0,5%	0%	-5%	-2%
JPY/DKK	0,0573	0,2%	0%	-9%	-2%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
US 2Y	0,14	-0,03	-0,02	-0,09	0,01
US 10Y	1,64	-0,05	0,11	0,91	0,71
Tysk 2Y	-0,72	-0,02	-0,03	-0,09	-0,01
Garsy 10Y	-0,33	-0,03	-0,03	-0,01	0,23
Dansk 2Y	-0,56	-0,03	-0,04	-0,13	0,07
Dansk 10Y	-0,04	-0,05	-0,01	0,04	0,42
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
Guld	1.754,2	1,4%	2%	4%	-8%
Olie (Brent)	63,2	-2,2%	-7%	99%	22%
Metaller	3.883,0	2,6%	3%	66%	14%

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	JN	PPI YoY	Mar	--	-0.7%
12-04-2021	UK	Industrial Production MoM	Feb	--	-1.5%
	UK	Manufacturing Production MoM	Feb	--	-2.3%
	DE	Industrial Production MoM	Feb	--	2.0%
	DE	CPI MoM	Mar	--	0.6%
	DE	CPI YoY	Mar	--	0.6%
	EC	Retail Sales MoM	Feb	--	-5.9%
	EC	Retail Sales YoY	Feb	--	-6.4%
	US	Monthly Budget Statement	Mar	--	-\$310.9b
Tirsdag	IT	Industrial Production MoM	Feb	--	1.0%
13-04-2021	GE	ZEW Survey Expectations	Apr	--	76.6
	GE	ZEW Survey Current Situation	Apr	--	-61.0
	US	NFIB Small Business Optimism	Mar	98.0	95.8
	US	Real Avg Weekly Earnings YoY	Mar	--	4.1%
Onsdag	JN	Core Machine Orders MoM	Feb	--	-4.5%
14-04-2021	SW	CPI YoY	Mar	--	1.4%
	EC	Industrial Production SA MoM	Feb	--	0.8%
	EC	Industrial Production WDA YoY	Feb	--	0.1%
	US	MBA Mortgage Applications	apr09	--	-5.1%
Torsdag	US	Initial Jobless Claims	apr09	--	--
15-04-2021	US	Retail Sales Advance MoM	Mar	4.7%	-3.0%
	US	Industrial Production MoM	Mar	2.9%	-2.2%
Fredag	CH	GDP YoY	1Q	18.2%	6.5%
16-04-2021	CH	Retail Sales YoY	Mar	28.0%	--
	US	Housing Starts	Mar	1620k	1421k
	US	U. of Mich. Sentiment	Apr P	88.6	84.9

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75 mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anders Christian Overvad, telefon 38 48 47 60, mail: ACO@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermehhjælper 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.