

Finansielle Markeder og International Økonomi

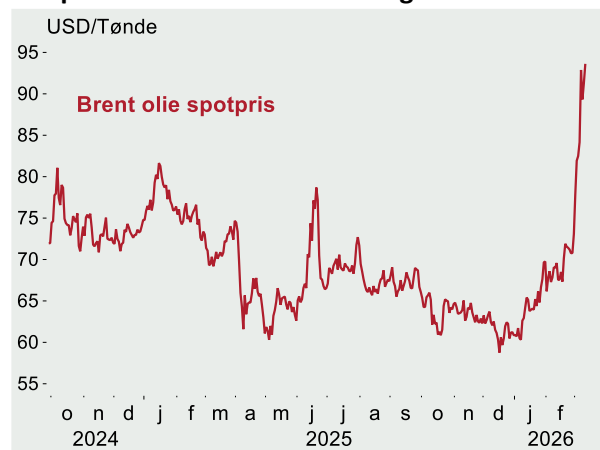
Fokus er stadig rettet mod krigen i Mellemøsten, hvor øjnene er på olieprisen, som har svinget en del. Det vigtige Hormuz-stræde, hvor en stor del af verdens olieforsyninger normalt bliver sejlet igennem, er stadig mere eller mindre lukket. Tidligere på ugen nåede prisen på olie at ramme hele 117 dollar pr. tønde, hvilket er det højeste niveau siden 2022. Donald Trump fik mandag aften vendt prisen en smule, da han sagde, at krigen nærmer sig sin afslutning. For at lette prisstigningerne på det sorte guld, har Det Internationale Energiagentur, IEA, annonceret en frigivelse af olie fra strategiske reserver på 400 mio. tønder. På trods af udmeldingen er prisen på en tønde olie stadig tæt på 100 dollar, hvilket er 32% højere end inden krigens start. Det tyder på, at frykten for en langvarig krig overskygger effekten af oliereserverne.

De stigende energipriser får investorernes risikoaversion til at sætte ind og trækker aktiemarkederne ned. Aktierne nåede ellers kort at stige, det amerikanske S&P500 er nede med -1,4% over ugen, og er tæt på de laveste lukkeniveauer for 2026. Samtidig er dollaren blevet styrket, som en reaktion på at investorerne søger mod sikre havne.

Renterne bliver presset op af situationen i Mellemøsten. De 10-årige amerikanske statsobligationer er oppe med 0,12%-point for ugen primært på grund af frygt for højere inflation via dyrere olie. Også europæiske renter stiger, og det har bl.a. også medvirket til at trykke de hjemlige fastforrentede realkreditrenter ned i kurs. Det har genåbnet begge 4%-lån, da de igen er under kurs 100. Det betyder, at boligfinansiering på få dage er blevet lidt dyrere for potentielle boligkøbere.

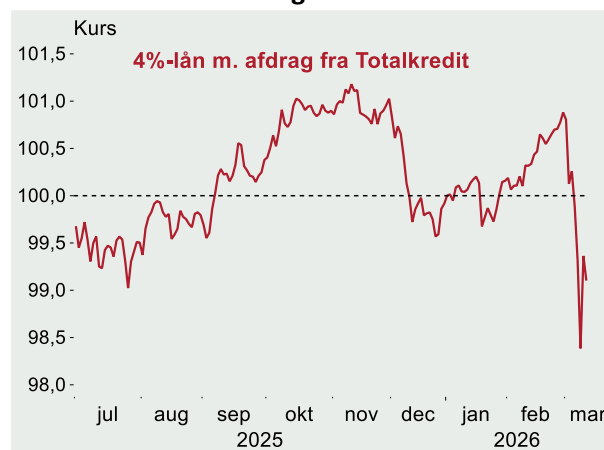
Usikkerheden om stigende inflation sætter sig også i indprisningen til centralbankerne. Forventningen til Den Europæiske Centralbank, ECB, var tidligere, at renten ville blive holdt i ro året ud, men usikkerheden har flyttet markedernes forventning i retning af, at en renteforhøjelse eller to kan komme på banen senere på året. Vi forventer dog fortsat, at ECB

Olieprisen fortsætter himmelflugten



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Intercontinental Exchange (ICE).

Realkreditkurserne brager ned



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Nasdaq.

Redaktion

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermødshjælper Cecilie Straarup Jensen

holder renten i ro i år, og således også på deres møde i næste uge.

Nye tal for inflationen fra USA landede fuldstændig som forventet på 2,4% i februar, men det er væsentligt at understrege, at det er tal fra en tid inden usikkerhed med krig og stigende energipriser.

Den amerikanske beskæftigelse kom ud værre end forventet i februar, med et fald på hele 92.000 personer. Det tyder på, at arbejdsmarkedet har tabt pusten, på trods af at rapporten fra januar lød lovende. Det er dog ikke ensbetydende med at USA nødvendigvis står overfor en recession, da en strejke i sundhedssektoren og perioder med dårligt vejr i februar også spiller ind.

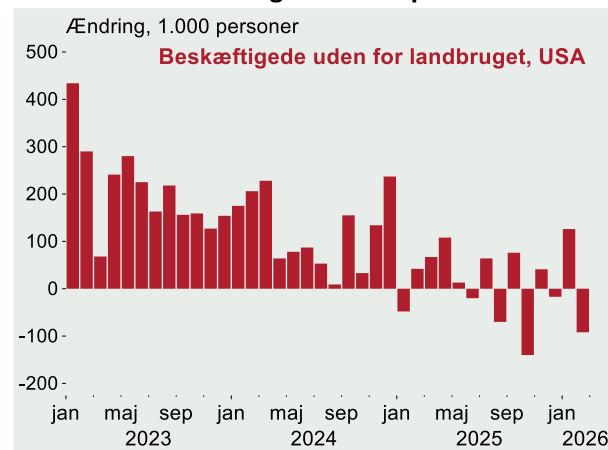
Dansk Økonomi

Inflationen lyder på 0,7% i februar, mens kerneinflationen, som ser bort fra visse fødevarer og energi, lyder på 1,8%. Begge er en spids lavere end i januar. Også fødevarerpriserne er faldet mere til ro, og den årlige stigning lyder nu på 2,6%, hvilket er mærkbart lavere end for et år siden. Det er alt sammen positive nyheder, men tallene tager ikke højde for de mærkbare prisstigninger, som vi har set på det seneste på olie og gas. Det kan give et opadgående pres på inflationen, men hvor meget og hvordan vil afhænge af, hvor langvarig konflikten i Mellemøsten bliver. I øjeblikket er prisstigningerne på olie og gas faldet lidt til ro, men usikkerheden er under alle omstændigheder stor i disse dage.

Eksporten faldt ganske markant i januar med 5,9%. Det er voldsomt fald på en enkelt måned. En stor del skyldes eksporten til USA, som faldt hele 25%. Man skal dog også huske på, at der kan være store udsving i eksporten fra måned til måned, så man skal også være varsom med at fortolke for hårdt på tallene. Indtil videre bakkes de slunkne eksporttal ikke op af andre tal fra dansk økonomi i form af fx industriproduktion eller konjunkturbarometrene. Vi er derfor ikke overdrevet bekymrede, men det er klart, at fokus flytter tættere på for at se, om udviklingen fortsætter.

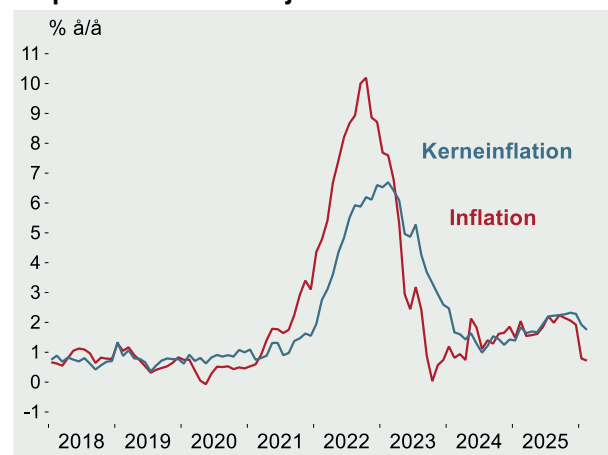
Industrivirksomhederne fik omvendt en ganske fin start på 2026, hvor produktionen steg med 3,8%. Det

Amerikansk beskæftigelse taber pusten



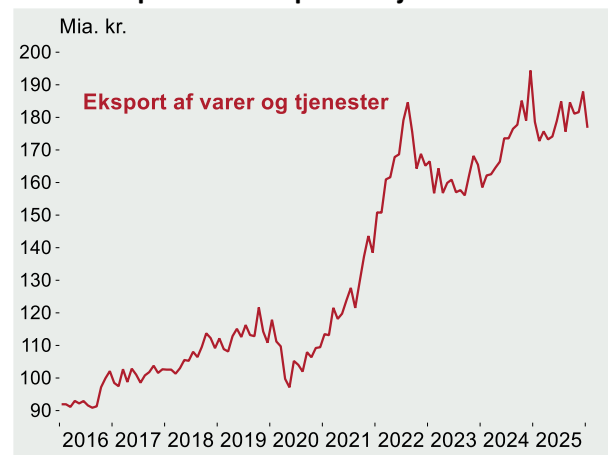
Anm.: Data er korrigeret med 12 måneders glidende gennemsnit.
Kilde: AL Sydbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS).

Ro på inflationen herhjemme



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Stor mavepuster til eksporten i januar



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

var dog som så ofte før påvirket af udviklingen i medicinalindustrien, men der var dog alligevel pæn fremgang at spore, hvis vi fraregner medicin. Der har faktisk været tale om en ganske flot fremgang igennem længere tid, når vi ser bort fra medicin, og det er godt nyt, særligt i en tid, hvor vores tyske naboer kæmper med at få de økonomiske tandhjul helt op i gear. Det er dog ikke lutter lagkage det hele, da omkring 50% af virksomhederne i konjunkturbarometret angiver, at de mangler efterspørgsel. Det kan igen skyldes situationen i Tyskland, men set i lyset af de investeringer, der forhåbentlig allerede nu er ved at rulle ud i tysk økonomi, så tegner 2026 ganske fornuftigt for de danske industrivirksomheder.

25.000 nye stillinger blev slået op i februar. Det er et ganske flot antal, og det vidner om, at der fortsat er pæn efterspørgsel efter arbejdskraft. Selvom det ikke helt kan hamle op med det vi så af nye stillingsopslag under corona, så er der en del jobs at vælge i mellem for jobsøgende danskere. De solide tal fra arbejdsmarkedet står nærmest i kø ført an af en beskæftigelse, som drøner derudaf, mens ledigheden holder sig til den lave side trods et par vinterbump på det seneste.

Der kører nu lige så mange elbiler rundt på de danske veje, som der kører dieselmotorer. Det betyder, at den næstmest udbredte personbil nu kører på ren strøm, og 20% af alle personbiler er en elbil. For 4 år siden kørte der under 100.000 elbiler rundt i Danmark, mens det i dag snart er 600.000. Benzinbiler er dog stadig den mest udbredte bil herhjemme. Elbiler udgør da også klart størstedelen af salget af nye personbiler, og når der samtidig også kommer en del nyere, men brugte elbiler til landet, så stiger bestanden mærkbart måned for måned.

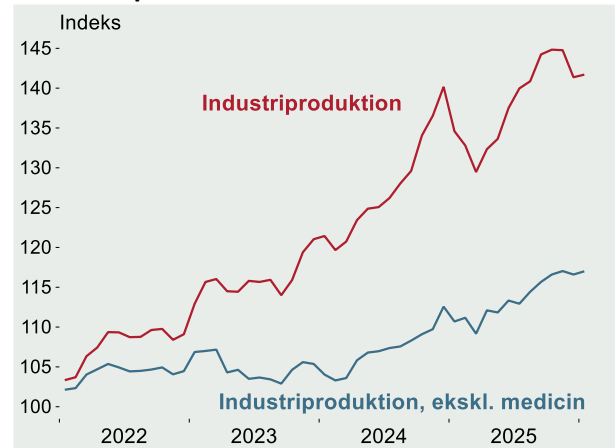
I næste uge venter der ikke de helt store nøgletal fra dansk økonomi, hvor undtagelsen dog er ledighedstallene.

Boligmarkedet

Lejlighedspriserne fortsætter op i februar med en stigning på 2% i forhold til januar, når vi tager højde for sæson. Ser vi på huse, så er udviklingen noget mere afdæmpet, hvor huspriserne er tæt på

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

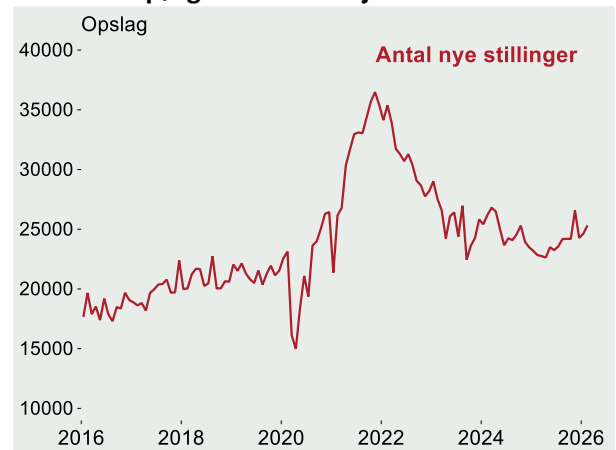
God start på året for industrivirksomhederne



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

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

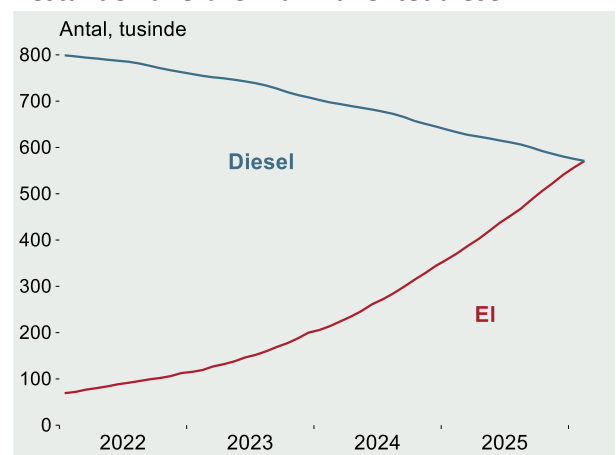
Pæn efterspørgsel efter arbejdskraft



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Jobindsats.

Bestanden af elbiler har indhentet diesel



Anm.: Personbiler til både husholdninger og virksomheder.

Kilde: AL Sydbank på baggrund af Danmarks Statistik.

uændret. Lejlighedspriserne banker yderligere i vejret. Prisstigningerne har nu nået et punkt, som er gået forbi perioden under corona, hvor vi så et lejlighedsmarked med drøn på. Og det er især i København, at det går stærkt, hvor der er lagt 25% til prisen på et enkelt år. Der er mange gode forklaringer på, hvorfor vi ser højere priser på boligmarkedet med et stærkt arbejdsmarked, flere penge mellem hænder hos mange danskere og lidt lavere renter som de primære, men der er heller ikke tvivl om, at prisstigninger i den her ende af spektret bestemt er et opmærksomhedspunkt.

I næste uge kommer der friske tal for bolighandlerne i februar.

Lejlighedspriserne fortsætter opad



Kilde: AL Sydbank på baggrund af Boligsiden.

Finansielle markeder uge 11

Aktier

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.743	-1,5%	-3,3%	22,7%	0,3%
S&P500	6.776	-1,4%	-2,4%	21,6%	-1,0%
Dow Jones	47.417	-2,7%	-5,4%	14,4%	-1,3%
Nasdaq	24.965	-0,5%	-0,9%	28,8%	-1,1%
Nikkei	54.453	-1,5%	-5,5%	47,9%	8,2%
C25	1.684	-2,1%	-9,2%	-3,4%	-7,7%
S30	3.059	-1,9%	-2,8%	15,3%	6,1%
FTSE	10.354	-2,0%	-1,1%	21,9%	4,3%
STOXX50	5.795	-1,3%	-4,0%	9,1%	0,1%
DAX	23.640	-2,3%	-4,9%	5,9%	-3,5%

Valuta

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,158	-0,6%	-2,7%	6,1%	-1,4%
EUR/DKK	7,472	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
USD/DKK	6,452	0,6%	2,8%	-5,6%	1,6%
SEK/DKK	0,701	0,2%	-0,8%	3,3%	1,6%
NOK/DKK	0,669	0,6%	0,9%	4,3%	5,9%
GBP/DKK	8,652	0,8%	0,8%	-2,1%	0,9%
CHF/DKK	8,274	0,6%	1,2%	6,6%	2,9%
JPY/DKK	0,041	-0,3%	-0,4%	-11,9%	0,0%

Renter

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,64	0,10	0,12	-0,3	0,17
US 10Y	4,21	0,12	0,03	-0,07	0,03
Tysk 2Y	2,38	0,25	0,31	0,19	0,28
Tysk 10Y	2,93	0,18	0,13	0,04	0,08
Dansk 2Y	2,05	0,23	0,29	0,17	0,23
Dansk 10Y	2,80	0,19	0,15	0,24	0,06

Råvarer

	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	5.176	0,7%	1,8%	77,5%	19,7%
Olie (Brent)	94	13,5%	34,6%	34,0%	53,8%
Metaller	5.490	0,3%	1,4%	29,5%	7,8%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag.

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

Nøgletalskalender Uge 12					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Sverige	Unemployment Rate	Feb	--	0,09
13-03-2026	Storbritannien	Industrial Production MoM	Jan	--	-0,01
	Frankrig	CPI YoY	Feb F	--	--
	Spanien	CPI YoY	Feb F	--	--
	Italien	Industrial Production MoM	Jan	--	0,00
	Eurozonen	Industrial Production SA MoM	Jan	--	-0,01
	USA	Personal Income	Jan	--	0,00
	USA	Core PCE Price Index YoY	Jan	--	0,03
	USA	GDP Annualized QoQ	4Q S	--	0,01
	USA	U. of Mich. Sentiment	Mar P	--	56,60
Mandag	USA	Empire Manufacturing	Mar	--	7,10
16-03-2026	USA	Industrial Production MoM	Feb	--	0,01
Tirsdag	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Jan	--	-0,01
17-03-2026	Italien	CPI EU Harmonized YoY	Feb F	--	--
	Tyskland	ZEW Survey Expectations	Mar	--	58,30
	Eurozonen	ZEW Survey Expectations	Mar	--	39,40
	USA	Leading Index	Feb	--	0,00
Onsdag	Japan	Trade Balance	Feb	--	-¥1152.6b
18-03-2026	Eurozonen	CPI YoY	Feb F	--	--
	USA	MBA Mortgage Applications	13-mar	--	--
	USA	PPI Final Demand MoM	Feb	--	--
	USA	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	18-mar	0,04	0,04
	USA	Net Long-term TIC Flows	Jan	--	\$28.0b
Torsdag	Japan	Core Machine Orders MoM	Jan	--	0,19
19-03-2026	Japan	Industrial Production MoM	Jan F	--	--
	Storbritannien	Jobless Claims Change	Feb	--	28.6k
	Sverige	Riksbank Policy Rate	19-mar	--	0,02
	Storbritannien	Bank of England Bank Rate	19-mar	--	0,04
	USA	Initial Jobless Claims	14-mar	--	--
	Eurozonen	ECB Main Refinancing Rate	19-mar	--	0,02

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.