



Finansielle markeder

Ugen har været præget af kraftige fald på de ledende aktieindeks i både Europa og USA.

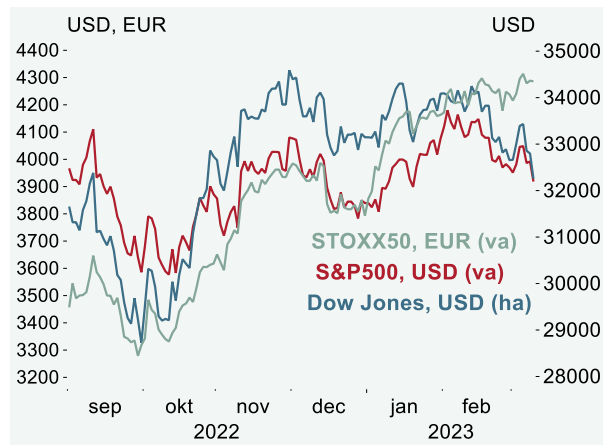
Særligt de amerikanske aktier har haft en katastrofal uge. Tirsdag talte den amerikanske centralbankchef, Jerome Powell, til kongressen. Her fokuserede han på, at de seneste økonomiske nøgletal i USA har været stærke, mens også inflationen senest er landet højere end forventet. Han påpegede, at Fed var villige til at skrue op for renteforhøjelserne igen. Disse såkaldte høgeagtige udtalelser skabte frygt i markederne for flere renteforhøjelser og sendte aktiemarkederne i bund, mens de korte statsrenter steg. Der er knap to uger til næste rentemøde i Fed. Arbejdsmarkedsrapporten fredag eftermiddag og nye inflationstal i næste uge, kan blive afgørende for, hvor stor rentestigningen bliver på næste møde i Fed.

Det var ikke kun Powell der pressede aktierne i ugen. Torsdag drønedes aktierne ned på ny, da en mindre amerikansk bank, Silicon Valley Bank, søgte ny kapital. Det fik frygten til at sprede sig til resten af finanssektoren og sendte de ledende amerikanske aktieindeks kraftigt ned. Det smittede videre af på de europæiske aktier, heriblandt det danske C25-indeks, som er i store fald fredag.

Udfordringerne i den amerikanske bank satte også sit præg på renterne fredag, hvor både de korte og lange statsrenter falder massivt. De lange statsrenter havde ellers ikke gjort meget væsen af sig i ugens løb.

I næste uge er der igen rentemøde i Den Europæiske Centralbank, ECB. Her kan vi se frem til, at renten endnu en gang hæves med 0,50 procentpoint. Det har formanden for ECB, Christine Lagarde, indikeret i sine seneste udtalelser. Samtidig vil vi se, at Nationalbanken også vil komme på banen og vil trop med en renteforhøjelse. Ved seneste rentemøde hævdede Nationalbanken renten en smule mindre end ECB for at give lidt lettelse til den stærke krone.

Aktiemarkeder i stort fald



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global og STOXX.

Lange renter havde en stille uge – indtil fredag



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond og Fed.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

Studertermedhjælper Anton Thorell Steinø

International økonomi

Beskæftigelsen i USA steg med 311.000 personer udenfor landbruget i februar. Det er væsentligt mere end de ventede 225.000 personer. Samtidig blev de to foregående måneders jobvækst nedrevideret, men kun i ganske beskedent omfang. Ledigheden steg omvendt fra 3,4% til 3,6%. Den vilde jobvækst i USA fortsætter altså med uformindsket styrke, og det ligger yderligere pres på den amerikanske centralbank.

Der er også kommet tal for udviklingen i lønvæksten i USA. Lønningerne var i februar 4,6% højere i forhold til for et år siden. Det er en stigning fra 4,4% i januar, men dog en mindre stigning end forventet i markedet. Lønudviklingen trækker stor opmærksomhed i den her tid, hvor inflationen er det store omdrejningspunkt. Et tiltagende lønpres risikerer at puste til inflationen og holde den høj i en længere periode.

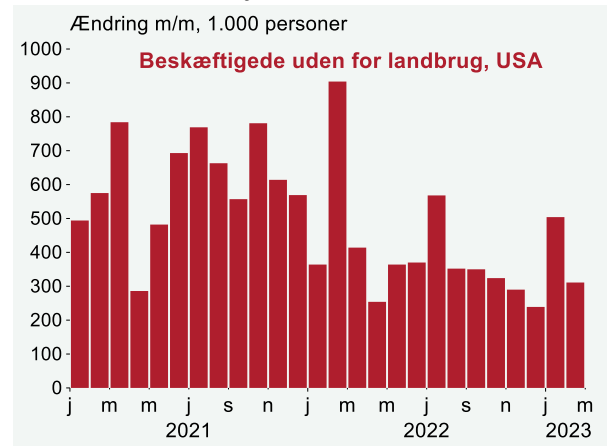
Den kommende uge byder på nye tal for inflation i USA og eurozonen.

Dansk økonomi

Inflationen herhjemme falder til 7,6% fra 7,7% i januar. Ved seneste top i oktober sidste år lød inflationen på 10,1%. Det er fjerde måned i træk, at inflationen falder. Det er glædelige nyheder, at der blev skåret endnu en bid af den tårnhøje inflation i februar. Inflationen har trukket dybe spor i danskernes budgetter, og har gjort det næsten 35.000 kr. dyrere for en almindelig børnefamilie i et årligt forbrug. De seneste måneders faldende inflation falder derfor på et tørt sted for mange danskere. Inflationen er dog stadig alt for høj, og det helt store jubelbrøl er derfor svært at finde frem.

Og der er bestemt også tidsler i tallene. Kerneinflationen stiger nemlig. Det vidner i den grad, om at prisstigningerne er bredt funderet i danskernes forbrug. Vi forventer overordnet set, at inflationen vil falde gennem 2023, hvor en del faktorer vil bidrage til at trække ned. El- og gaspriserne er faldet markant siden sensommerens vilde højder. Samtidig er de globale fødevarer- og råvarepriser samt fragtrater faldet, og det kan lette prispresset.

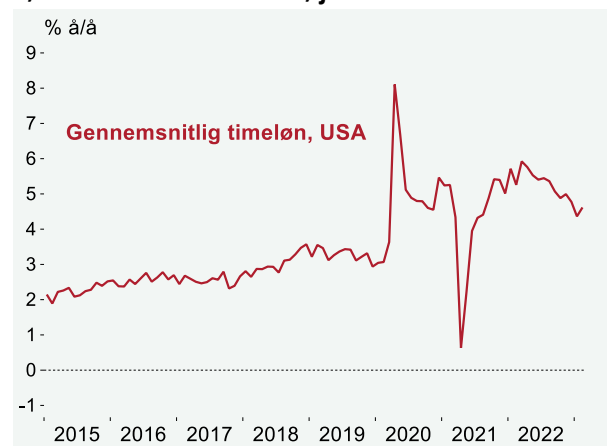
Overraskende stor jobskabelse i USA i februar



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af BLS.

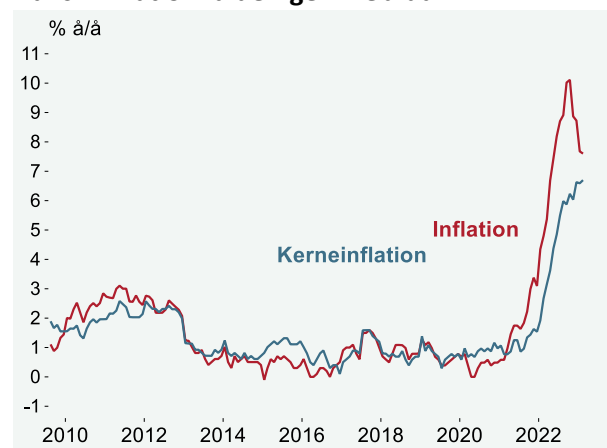
Lønvæksten er fortsat høj i USA



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af BLS.

Dansk inflation falder igen i februar



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Ledighedsindikatoren fra Danmarks Statistisk viser, at ledigheden steg med mere end 1.000 personer i februar. Dermed er det fjerde måned i træk at flere personer melder sig i ledighedskøen. Vi må sande, at dansk økonomi har sat tempoet ned, og det begynder så småt at sætte sine spor på arbejdsmarkedet, om end det foregår i et svagt tempo. Den højeste inflation i 40 år rammer hårdt på økonomien, og det slipper arbejdsmarkedet heller ikke udenom. Arbejdsmarkedet reagerer typisk med forsinkelse, og vi forventer, at beskæftigelsen falder og ledigheden stiger i 2023.

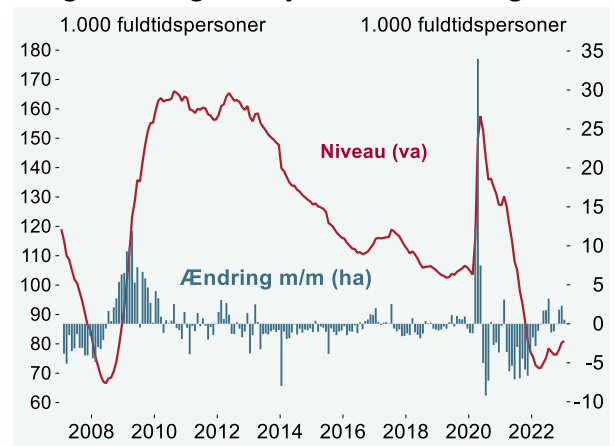
Antallet af virksomheder der går konkurs er fortsat højt. I februar var der 264 konkurer i aktive danske virksomheder, når der tages højde for sæson. Dermed fortsætter konkurerne på det højeste niveau i omkring 12 år. En del af forklaringen skal findes i et markant efterslæb fra coronakrisen. Godt og vel 50.000 virksomheder skal betale coronalån tilbage, og det medvirker til at nogle virksomheder bliver sendt ud over kanten og konkurerne i vejret. Samtidigt er omkostningspresset steget, mens forretningsudsigterne i den grad er slørede og usikre. Det giver grobund for et forhøjet antal konkurer, også i den kommende tid.

Bilsalget stiger med 11% fra januar til februar, når der tages højde for sæson. Produktions- og leveranceudfordringer er rykket mere i baggrunden, og det giver derfor et bilsalg, som er kommet godt ud af starthullerne. Et bilsalg der minder om tiden før krig og coronakrise, er der dog ingenlunde tale om, men der er trods alt fremgang at spore.

Elbilsalget fortsætter de gode takter i 2023. I hele 2022 var hver femte bil eldrevet, og det ser ud til at fortsætte i samme stil i år. I februar udgjorde elbiler hele 27% af det samlede bilsalg. Vi forventer, at fremgangen for elbilerne vil fortsætte i takt med at flere modeller finder vej til det danske marked, og flere ladestandere bliver opført herhjemme.

I næste uge venter nye tal for eksporten, producentpriser og ledige stillinger.

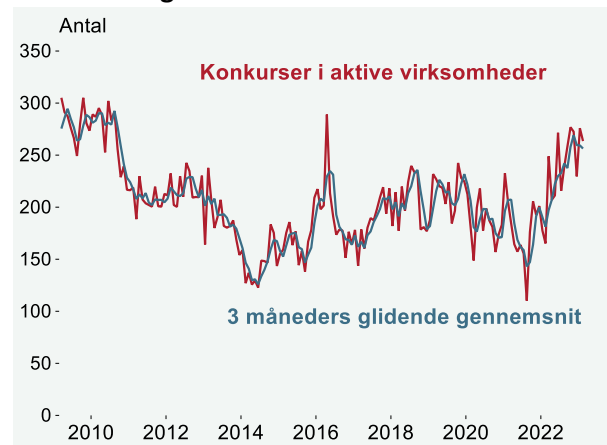
Ledigheden stiger for fjerde måned i streg



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

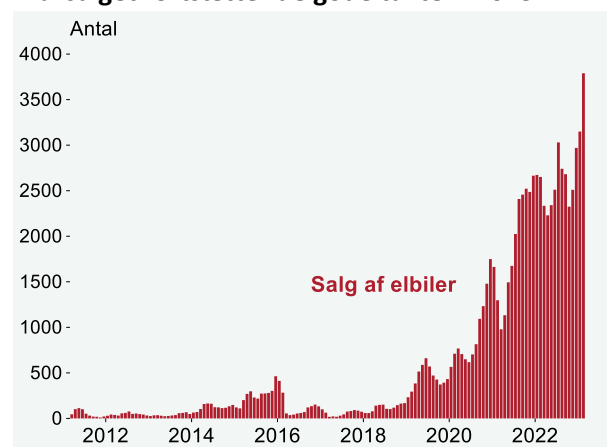
Fortsat mange konkurer i februar



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Elbilsalget fortsætter de gode takter i 2023



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

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligmarked

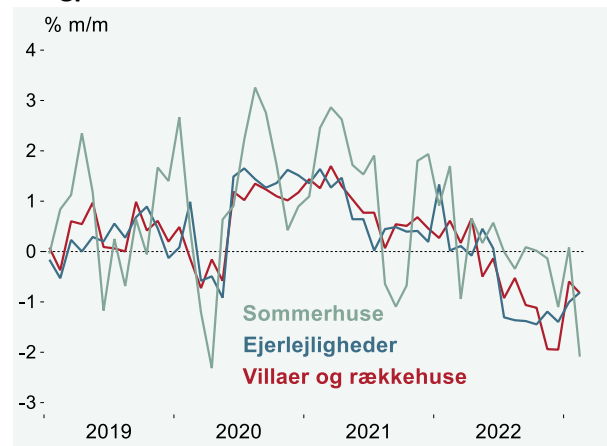
Boligpriserne falder igen i februar. Huspriserne falder med -0,5% og lejligheder falder med -0,7%. Siden i sommers, hvor priserne toppede, er der barberet 10% af huspriserne og næsten 12% af lejlighedspriserne. 2022 bød på det største prisfald i mere end et årti, og indtil videre er der skåret 260.000 kr. af prisen på et gennemsnitligt hus herhjemme, mens lejligheder i gennemsnit er dykket med 330.000 kr. siden toppen. Det er især rentestigninger, som har ramt og påvirket boligmarkedet i det seneste års tid. Da vi gik ind i 2022, lød renten på et fastforrentet lån på 2%, mens renten i øjeblikket balancerer mellem 5% og 6%. De højere renter gør det dyrere at finansiere boligkøbet, og giver et nedadgående pres på boligpriserne.

Vi forventer, at boligpriserne fortsætter faldet, og her vil renteutviklingen spille en afgørende betydning for prisudviklingen. Vi har den seneste måneds tid oplevet nye rentestigninger, som kan resultere i ny modvind til et i forvejen presset boligmarked målt på handler og priser.

Også prisen på udbudte huse og lejligheder faldt i februar, når vi tager højde for sæson. Det er sjette måned i træk, at udbudspriserne på huse falder, mens det er niende måned i træk for lejligheder. Samlet er udbudspriserne faldet med omkring 3% for huse i perioden, mens det er næsten 5% for lejligheder. Som udgangspunkt lyder det gunstigt for køberne, at de har mere at vælge i mellem og til lavere priser. Det er dog også blevet markant dyrere at finansiere boligkøbet efter de kraftige rentestigninger sidste år, mens også livet i boligen er blevet dyrere. Der er altså træk i begge ender af rebet, og den samlede pakke for boligkøberne er ikke bedre målt på samtlige parametre.

Det seneste år er det blevet mere end 10% dyrere at bygge ny bolig for danskerne. Det er særligt omkostningerne til materialer, som har gjort det dyrere at bygge. Tallene vidner om en byggebranche, som har haft fart på, men som også er blevet ramt af højere omkostninger. Farten er på vej ned i

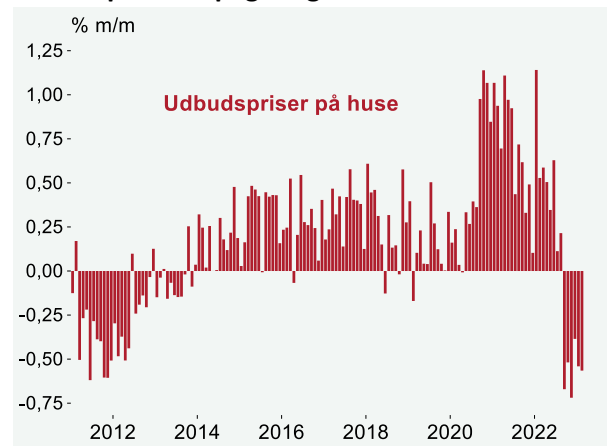
Boligpriserne fortsætter ned i februar



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

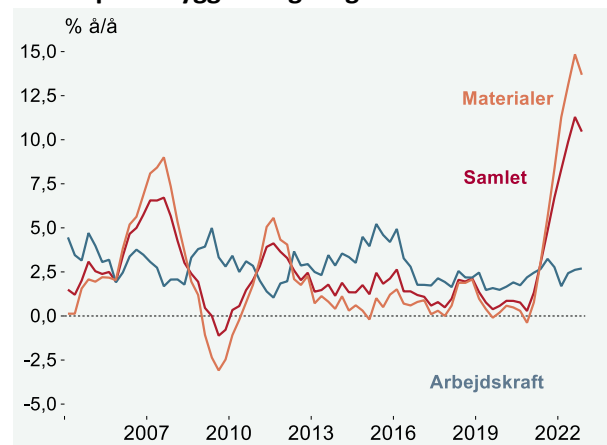
Udbudspriserne peger også ned



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Prisen på at bygge bolig steg i 4. kvartal



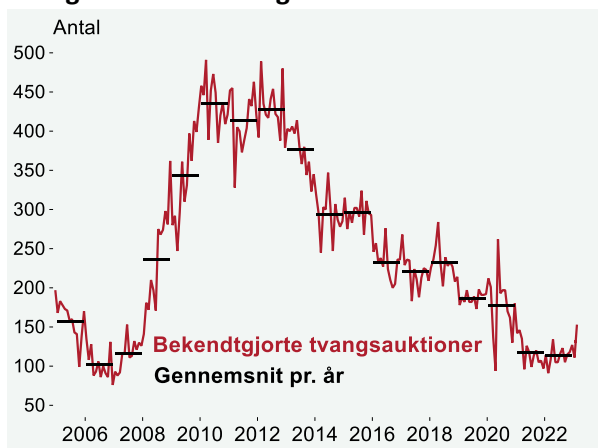
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

byggeriet i takt med, at modvinden har ramt boligmarkedet i form af færre handler og lavere priser.

Der blev bekendtgjort 153 tvangsauktioner i februar, når vi tager højde for normale sæsonudsving. Det betyder, at tvangsauktionerne er på det højeste månedlige niveau siden december 2020. I en historisk kontekst er der dog stadig tale om et lavt antal tvangsauktioner, men tallene kan altså være et forvarsel om nye tider for tvangsauktionerne. Inflation og rentestigninger har gjort det markant dyrere at være boligejer. Det kan betyde, at vi igen får en periode med stigende tvangsauktioner. Vi forventer dog ikke en gentagelse af finanskrisens efterdønninger, hvor vi i årene 2010-2012 nåede op på over 5.000 tvangsauktioner om året. Både boligmarkedet og boligejerne står på et langt mere robust ståsted i dag. Vi har sparet mere op, vi har lånt færre penge i vores friværds og rekordmange er i beskæftigelse.

Næste uge byder på nye tal for lånetilbud fra realkreditinstitutterne og bolighandler i februar.

Tvangsauktionerne stiger i februar



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 10					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.694	-2,5%	-4,0%	-6,3%	3,5%
S&P500	3.918	-3,1%	-4,8%	-8,0%	2,1%
Dow Jones	32.255	-3,4%	-5,0%	-2,8%	-2,7%
Nasdaq	11.996	-2,4%	-4,0%	-11,7%	9,7%
Nikkei	28.623	2,5%	3,7%	11,4%	9,7%
C25	1.788	-0,4%	0,7%	5,7%	5,1%
S30	2.245	-0,3%	0,0%	10,1%	9,9%
FTSE	7.880	-0,8%	-0,1%	11,0%	5,7%
STOXX50	4.286	-0,2%	1,8%	17,4%	13,0%
DAX	15.633	0,4%	1,4%	16,3%	12,3%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,057	-0,3%	-1,4%	-4,1%	-0,9%
EUR/DKK	7,442	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
USD/DKK	7,051	0,6%	1,7%	5,0%	1,1%
SEK/DKK	0,657	-1,7%	0,1%	-5,5%	-1,8%
NOK/DKK	0,660	-1,8%	-2,2%	-12,0%	-6,6%
GDP/DKK	8,379	-0,3%	0,0%	-5,2%	-0,1%
CHF/DKK	7,509	0,5%	-0,3%	3,6%	-0,6%
JPY/DKK	0,052	0,5%	-2,1%	-10,6%	-2,1%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,90	0,04	0,45	3,18	0,49
US 10Y	3,93	-0,04	0,3	1,95	0,05
Tysk 2Y	3,27	0,07	0,56	3,75	0,56
Tysk 10Y	2,63	-0,09	0,27	2,36	0,07
Dansk 2Y	3,30	0,05	0,61	3,66	0,56
Dansk 10Y	2,87	-0,07	0,42	2,37	0,16
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1660,25	-1,3%	-2,4%	-8,3%	0,4%
Olie (Brent)	82	-5,2%	-4,2%	-25,2%	-5,2%
Metaller	3.952	-2,4%	-4,2%	-25,4%	-0,8%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 9/3-2023.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 11

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Sweden	SEB Swedish Housing-Price Indicator	0	0,00%	0,00
13-03-2023	Denmark	Trade Balance ex Ships	Jan	--	10.2b
Tirsdag	Sweden	PES Unemployment Rate	Feb	--	3.1%
14-03-2023	United Kingdom	Jobless Claims Change	Feb	--	-12.9k
	United Kingdom	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Jan	--	5.9%
	United Kingdom	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	--	3.7%
	Spain	CPI EU Harmonised YoY	Feb F	--	6.1%
	Italy	Industrial Production MoM	Jan	--	1.6%
	United States	NFIB Small Business Optimism	Feb	--	90.3
	United States	CPI MoM	Feb	0.4%	0.5%
	United States	Real Avg Hourly Earning YoY	Feb	--	-1.8%
Onsdag	Denmark	PPI MoM	Feb	--	-1.0%
15-03-2023	Sweden	CPI YoY	Feb	--	11.7%
	Norway	Trade Balance	Feb	--	102.8b
	France	CPI EU Harmonized YoY	Feb F	--	7.2%
	Italy	Unemployment Rate Quarterly	4Q	--	7.9%
	Eurozone	Industrial Production SA MoM	Jan	--	-1.1%
	United States	MBA Mortgage Applications	40238	--	--
	United States	PPI Final Demand MoM	Feb	0.3%	0.7%
	United States	Retail Sales Advance MoM	Feb	-0.3%	3.0%
	United States	Net Long-term TIC Flows	Jan	--	\$152.8b
	Germany	Current Account Balance	Jan	--	24.3b
	United Kingdom	UK Chancellor Presents Spring Budget to Parliament	jan-00	0,00	0,00
Torsdag	Japan	Trade Balance	Feb	--	--
16-03-2023	Japan	Trade Balance Adjusted	Feb	--	--
	Japan	Industrial Production MoM	Jan F	--	-4.6%
	Norway	GDP MoM	Jan	--	0.4%
	Sweden	Prospera's Big Swedish Inflation Expectations Survey	00-jan	0,00	0,00
	Spain	Labour Costs YoY	4Q	--	4.0%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Feb F	--	9.9%
	United States	Import Price Index MoM	Feb	--	-0.2%
	United States	Housing Starts	Feb	--	1309k
	United States	Initial Jobless Claims	01-mar	--	--
	United States	Philadelphia Fed Business Outlook	Mar	--	-24.3

	Eurozone	ECB Main Refinancing Rate	01-mar	--	3.00%
Fredag	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Jan	--	-0.4%
17-03-2023	Sweden	Unemployment Rate	Feb	--	7.6%
	United Kingdom	BoE/Ipsos Inflation Next 12 Mths	Feb	--	4.8%
	Eurozone	CPI YoY	Feb F	--	8.6%
	Eurozone	CPI MoM	Feb F	--	0.8%
	United States	Industrial Production MoM	Feb	0.5%	0.0%
	United States	Leading Index	Feb	--	-0.3%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Mar P	--	67.0

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Seniorøkonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 38 48 47 60, mail: LRCH@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm, mail: MALE@al-bank.dk. Studentermedhjælper Anton Thorell Steinø, mail: ANTS@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.