



Finansielle markeder

Den seneste uge på de finansielle markeder har båret bræg af mærkbare rentestigninger, mens aktiemarkederne bredt set har oplevet fremgang.

Stærke nøgletal fra USA peger på en økonomi, der er særligt modstandsdygtig overfor Feds stramme pengepolitik. Arbejdsmarkedet overraskede med en beskæftigelsesstigning, der overgik forventningen gevaldigt. Derudover viser nye tal fra ISM, at erhvervstilliden for både serviceerhverv og industrien er klart bedre end ventet.

Yderligere har den amerikanske centralbankchef, Powell, i ugen udtalt, at Fed er nervøse for at sænke renten for hurtigt. Sammen med de stærke nøgletal fra økonomien har det rykket i markedets forventninger til Feds kommende rentemøder. Hvor markedsindprisindeelserne tidligere har hældt til en rentenedsættelse allerede i marts, indprises der nu en sandsynlighed i omegnen af bare 20% for dette. Den første rentesænkning fra Fed forventes nu i maj i stedet.

De længere udsigter til rentenedsættelser fra Fed har trukket op i statsrenterne. Den amerikanske 10-årige rente er steget med mere end 0,20 procentpoint over den seneste uges tid. Tyske og danske renter er ligeledes steget.

Selvom renterne er steget i ugen, er vi kommet forbi rentetoppen. Det ser vi også i denne uges rentetilpasningsauktioner. Renterne på F3- og F5-lånet lander på henholdsvis 2,97% og 2,93%, hvilket er væsentligt lavere end ved de seneste auktioner i november. Boligejere med F1 kan se frem til en stort set uforandret rente efter flere års stigning i renten. Auktionerne afsluttes først i morgen, fredag, men det foreløbige resultat lyder på 3,58%. Deres nuværende rente er på 3,62%.

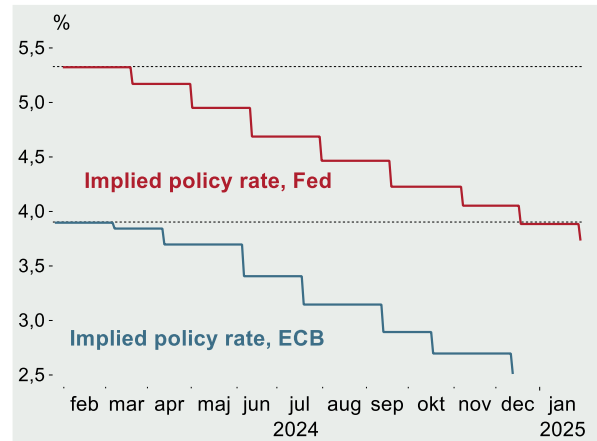
Vi er desuden gået ind i regnskabssæsonen for mange virksomheder, og det medfører markante kursudsving på visse aktier, men bredt for aktiemarkedet er ændringerne mere afdæmpede.

Mærkbare rentestigninger efter stærke nøgletal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Federal Reserve og Macrobond.

Rentenedsættelser ventes senere end tidligere



Anm.: Den stiplede linje angiver den nuværende rente.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Steinø

ANTS@al-bank.dk

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

International økonomi

Beskæftigelsen steg med 353.000 personer i januar i USA uden for landbruget. Der var forventet en stigning på 185.000, så beskæftigelsesfremgangen er langt større end ventet. Ledigheden var uændret på 3,7% og er fortsat lav historisk set. Ledigheden ramte sidste år det laveste siden 1969 med 3,4% og er alene steget svagt siden. Den årlige lønstigning tikkede samtidig op til 4,5% mod tidligere 4,1%. Arbejdsmarkedet viser kort fortalt stadig pæne takter i USA.

FN's fødevareprisindeks viser, at de globale fødevarepriser faldt med 1% i januar. Dermed er de globale fødevarepriser faldet uafbrudt i næsten to år. I denne periode er de globale fødevarepriser dykket med 26%. Det smitter af på de danske forbrugere, som så småt er begyndt at mærke fald i fødevarepriserne. I forhold til juli, hvor fødevarepriserne toppede, så er priserne for danskerne faldet mere end 5%. Men med til den historie hører dog, at danskerne oplevede en enorm stigning i fødevarepriserne i 2022 og ind i 2023. Priserne er i dag fortsat 17% højere end for blot to år siden.

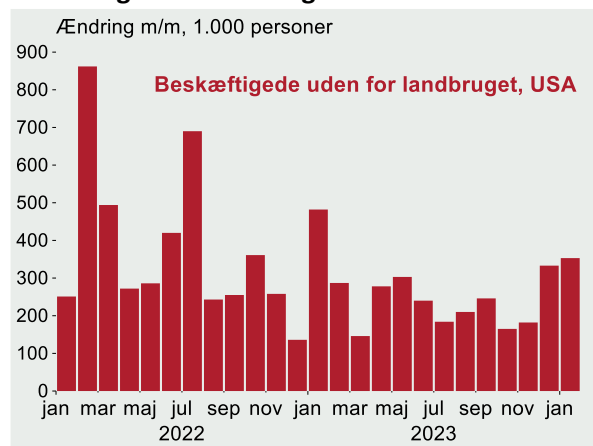
Den kinesiske økonomi er ramt af deflation. Forbrugerpriserne er faldet med -0,8% over det seneste år, hvilket er det største fald i 15 år. Økonomien er i forvejen presset af svag vækst og aktiekurser i frit fald. Med deflation kan man risikere et fald i privatforbruget og investeringer, da forbrugere og virksomheder afventer prisfald.

I næste uge venter nye tal for BNP i eurozonen og inflationen i USA.

Dansk økonomi

Danmark eksporterede for 174 mia. kr. i december. Det er 3,4% mere i forhold til november, og dermed steg eksporten for tredje måned i træk. Tallene viser endda bred fremgang på både varer og tjenester, så eksporten slutter 2023 af på fornem vis. Årets sidste tre måneder bød på stigning på 8% i forhold til de foregående tre måneder. Eksporten løb samlet op i 1.923 mia. kr. i 2023, hvilket dog var 3% lavere end i 2022.

Beskæftigelsen i USA stiger mere end ventet



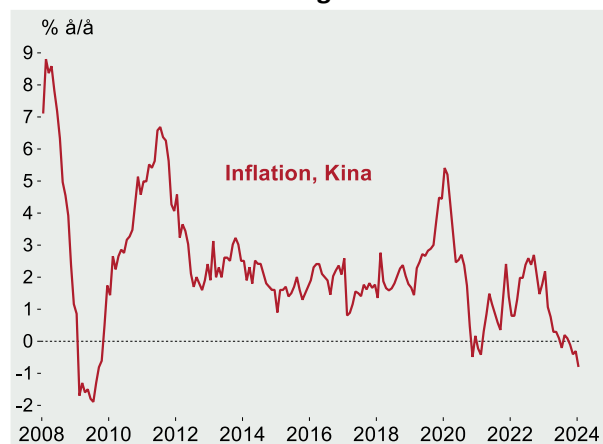
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Globale fødevarepriser starter 2024 med et fald



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Food and Agriculture Organization of the United Nations.

Kina er ramt af den kraftigste deflation i 15 år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af China National Bureau of Statistics.

Selvom vækstafmatning udenfor landets grænser kan risikere at trække ned i eksporten, så er vi nogenlunde optimistiske på eksportens vegne. Med et stort fokus på medicin, er vores eksport mindre konjunkturfølsom. Dertil kan de høje fragtrater give et ekstra skub til eksporttallene for søtransporten.

Dansk industriproduktion steg med 5,7% i december. Det betyder, at industriproduktionen er vokset med næsten 17% på bare tre måneder, og slutter dermed året på et rekordhøjt niveau. Stigningen er især, men ikke alene, drevet af medicinalektoren. Samlet for 2023 steg industriproduktionen med hele 10% i forhold til 2022. Medicinalektoren udmærker sig med en imponerende stigning på 52%. Ser vi bort fra denne, er industriens produktion omvendt faldet med 10% i 2023. Derfor er billedet heller ikke lige så rosenrødt, som de overordnede tal for produktionen indikerer ved første øjekast. I 2023 som helhed faldt produktionen i 11 ud af 12 underbrancher.

Industrien er da også trykket på flere fronter. 38% af virksomhederne melder om mangel på efterspørgsel, mens 22% oplever mangel på udstyr og materialer. Det er med til at hæmme produktionen.

Der var 207 konkurser i aktive virksomheder i januar, når der tages højde for sæson. Det er 11% færre end i december. 2024 starter dermed lidt blødere ud efter 2023 bød på det højeste antal konkurser siden 2010. Antallet af konkurser i januar ligger dog fortsat til den høje side. I snart to år har de høje konkurstal stået på, og det skyldes flere ting. Virksomhederne har været ramt af højere omkostninger og højere renter, og det sætter sine spor sammen med lavere efterspørgsel. I tillæg har tilbagebetalingen af coronalån også medført flere konkurser i en periode.

I den kommende uge får vi nye tal for forbruger- og producentpriser, bilsalg, byggeaktiviteten, turistovernatninger og ledige stillinger.

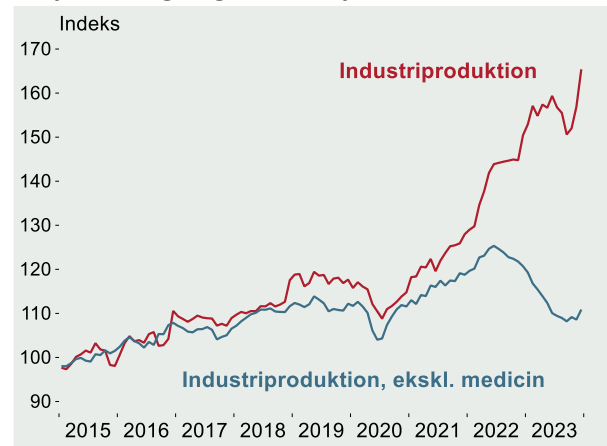
Imponerende slutspurt for eksporten i 2023



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

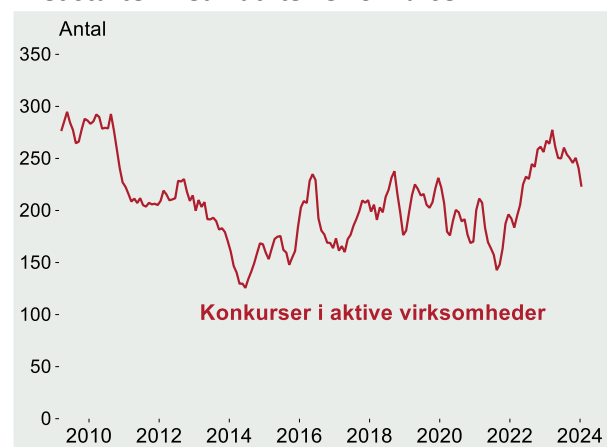
Eksplodiv stigning i industriproduktionen



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

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Året starter med lidt færre konkurser



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

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligmarkedet

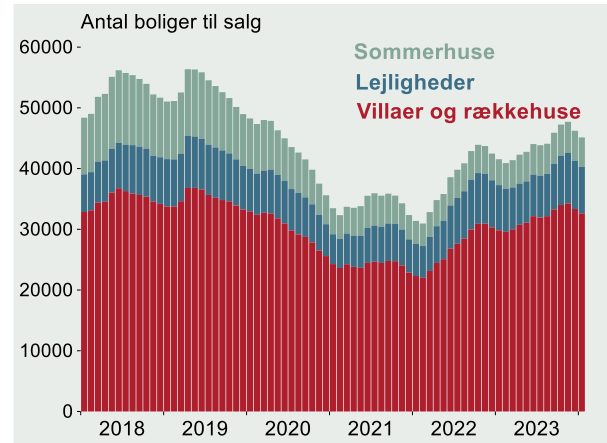
Ved udgangen af januar stod der 45.130 boliger til salg. Dermed er udbuddet af boliger faldet med 2.500 over de seneste to måneder. Det er dog helt efter bogen, at udbuddet typisk falder her i vintermånederne. Og når foråret banker på, så stiger antallet af salgsskilte tit og ofte. Det forventer vi også kommer til at ske i år.

Det er de seneste år blevet nemmere for boligkøbere at finde drømmeboligen. Sammenlignet med for to år siden er der i dag næsten 14.000 flere boliger til salg. Det svarer til en stigning på 44%. De seneste års stigning kommer efter en række år med meget få boliger til salg, og udbuddet af boliger er ikke voldsomt højt historisk.

127 tvangsauktioner blev bekendtgjort i januar, når vi tager højde for sæson. Det er lavt og dermed gode nyheder fra et boligmarked, som klarer sig rigtig godt trods modvind fra flere fronter. Renterne er steget mærkbart, og inflationen har været enormt høj. Begge dele har skåret en ordentlig luns af danskernes budgetter, men indtil videre har det ikke fået boligmarkedet til for alvor at vakle, og boligejerne virker bundsolide. De solide takter fra boligejernes betalingsevne kommer af, at rekordmange er i arbejde, ledigheden holder sig lav og opsparingerne er høje.

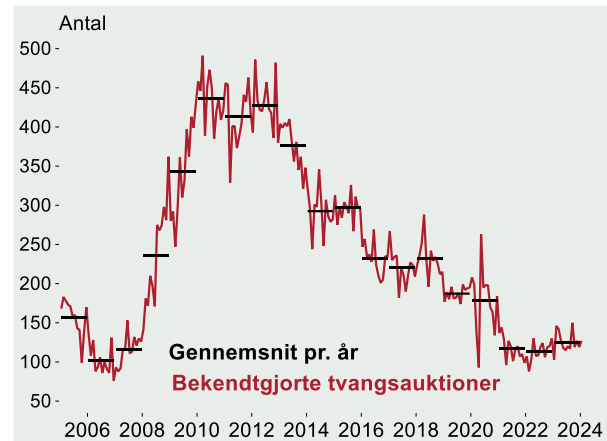
Næste uge byder på nye tal for lånetilbud.

Færre salgsskilte på boligmarkedet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Få tvangsauktioner på det danske boligmarked



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 6					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.024	1,0%	3,3%	14,7%	2,4%
S&P500	4.995	1,8%	5,0%	21,3%	4,7%
Dow Jones	38.677	0,4%	3,1%	13,9%	2,6%
Nasdaq	17.755	2,4%	6,5%	42,1%	5,5%
Nikkei	36.120	0,3%	7,0%	30,8%	7,9%
C25	1.887	1,3%	1,6%	6,3%	3,6%
S30	2.356	-0,4%	0,5%	5,0%	-1,7%
FTSE	7.629	0,1%	-0,7%	-3,3%	-1,4%
STOXX50	4.679	0,9%	4,7%	11,2%	3,5%
DAX	16.922	0,4%	1,4%	9,8%	1,0%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,078	-0,4%	-1,5%	0,4%	-2,5%
EUR/DKK	7,459	0,1%	0,0%	0,2%	0,1%
USD/DKK	6,922	0,4%	1,5%	-0,2%	2,6%
SEK/DKK	0,662	0,6%	-0,5%	0,9%	-1,5%
NOK/DKK	0,656	0,0%	-0,6%	-2,9%	-1,1%
GBP/DKK	8,743	0,1%	0,8%	4,3%	2,0%
CHF/DKK	7,941	-0,5%	-0,8%	5,4%	-1,3%
JPY/DKK	0,047	-0,4%	-1,3%	-11,6%	-2,0%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,41	0,21	0,05	-0,04	0,18
US 10Y	4,09	0,22	0,07	0,46	0,21
Tysk 2Y	2,70	0,20	0,11	-0,01	0,32
Tysk 10Y	2,29	0,17	0,11	-0,07	0,27
Dansk 2Y	2,69	0,17	0,03	0	0,27
Dansk 10Y	2,43	0,14	0,04	-0,02	0,18
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.035	-1,0%	0,2%	8,5%	-1,4%
Olie (Brent)	79	0,7%	2,7%	-6,7%	3,0%
Metaller	3.606	-2,3%	-0,6%	-12,6%	-4,1%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 7. februar.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 7					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Japan	Money Stock M2 YoY	Jan	--	2.3%
09-02-2024	Norway	CPI MoM	Jan	0.0%	0.1%
	Germany	CPI YoY	Jan F	2.9%	2.9%
	Sweden	Industrial Orders MoM	Dec	--	0.5%
	Italy	Industrial Production MoM	Dec	0.9%	-1.5%
	Mandag	Denmark	CPI YoY	Jan	--
12-02-2024	United States	NY Fed 1-Yr Inflation Expectations	Jan	--	3.01%
	United States	Monthly Budget Statement	Jan	--	-\$129.4b
Tirsdag	Japan	PPI YoY	Jan	0.1%	0.0%
13-02-2024	Sweden	PES Unemployment Rate	Jan	--	3.4%
	United Kingdom	ILO Unemployment Rate 3Mths	Dec	--	--
	United Kingdom	Jobless Claims Change	Jan	--	11.7k
	Germany	ZEW Survey Expectations	Feb	--	15.2
	United States	NFIB Small Business Optimism	Jan	--	91.9
	United States	CPI MoM	Jan	0.2%	0.3%
	Onsdag	Norway	GDP QoQ	4Q	--
14-02-2024	United Kingdom	CPI MoM	Jan	--	0.4%
	United Kingdom	Retail Price Index	Jan	--	379.0
	United Kingdom	PPI Input NSA YoY	Jan	--	-2.8%
	Eurozone	GDP SA QoQ	4Q P	--	0.0%
	Eurozone	Employment YoY	4Q P	--	1.3%
	United States	MBA Mortgage Applications	feb-09	--	3.7%
	Torsdag	Japan	GDP SA QoQ	4Q P	0.3%
15-02-2024	Japan	Industrial Production MoM	Dec F	--	1.8%
	United Kingdom	Industrial Production MoM	Dec	--	0.3%
	United Kingdom	Manufacturing Production MoM	Dec	--	0.4%
	United Kingdom	Trade Balance GBP/Mn	Dec	--	-£1408m
	United Kingdom	GDP QoQ	4Q P	--	-0.1%
	Spain	CPI YoY	Jan F	--	3.4%
	United States	Empire Manufacturing	Feb	-10.0	-43.7
	United States	Retail Sales Advance MoM	--	--	--
	United States	Philadelphia Fed Business Outlook	Feb	-9.0	-10.6
	United States	Import Price Index MoM	Jan	-0.1%	0.0%
	United States	Initial Jobless Claims	feb-10	--	--

	United States	Industrial Production MoM	Jan	0.4%	0.1%
Fredag	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Dec	--	-0.7%
16-02-2024	Sweden	Unemployment Rate SA	Jan	--	8.2%
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Jan	--	-3.2%
	France	CPI YoY	Jan F	--	3.1%
	United States	Housing Starts	Jan	1468k	1460k
	United States	PPI Final Demand MoM	Jan	0.1%	-0.1%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Feb P	80.0	79.0

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Steinø, mail: ANTS@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. 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.