



AL MarkedsNyt holder Kr. Himmelfartsferie i næste uge og udkommer næste gang d. 16. maj.

Finansielle markeder

Den seneste uge på de finansielle markeder har overordnet set budt på aktiefald, hvor ledende indeks i både Europa og USA er faldet i omegnen af 1-1,5%. Udviklingen har været flad for de 10-årige statsrenter, mens de 2-årige renter er steget en smule. Dermed er rentespændet svundet ind i ugens løb.

Onsdag aften var der rentemøde i den amerikanske centralbank, Fed. Det forløb sig uden overraskelser, og centralbanken fastholder renten for sjette måned i træk. Vi forventer 1-2 rentesænkninger i år, men med den fortsat pæne fart i amerikansk økonomi, kan vi ikke tillade os at være overraskede, hvis renten slet ikke sænkes i år. Fredagens PCE-tal viste ovenikøbet en stigning i den amerikanske inflation for første gang siden september sidste år.

5%-lånet med 10 års afdragsfrihed er tilbage på lånehyldeerne, efter det i fredags gik under kurs 100. Der skal dog ikke meget til at sende kursen tilbage i terrænet over 100, som så vil lukke lånet igen. Det er ved at være 4 måneder siden, at vi sidst hilste på det 5%-lånet, hvor det i mellemtiden har været 4%-lånene, som har domineret finansieringsbilledet. Med genkomsten til et 5%-lån, så er det alt andet lige igen blevet lidt dyrere at finansiere boligkøbet eller belåne friværdien.

Regnskabssæsonen fylder fortsat på aktiemarkederne i disse dage. Det gælder også det danske C25-indeks, hvor vi ser store udsving i begge retninger på enkelte aktier.

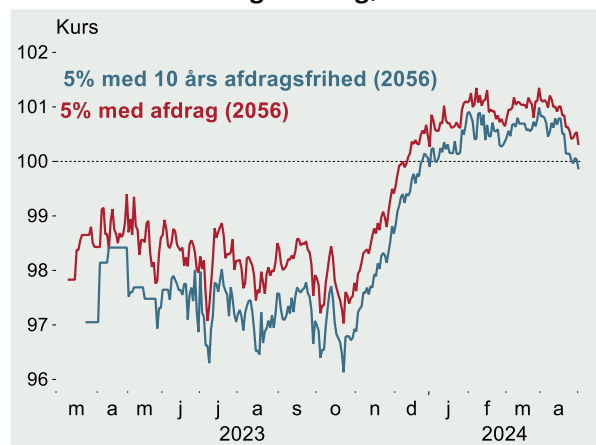
De danske husholdningers egne aktiebeholdninger krydser i marts 700 mia. kr. for første gang nogensinde. Den rekordhøje aktieformue er nået efter fem måneder i streg med flot fremgang, hvor aktieformuerne er steget med mere end 100

Tilbagegang på ledende aktieindeks i ugen



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

5%-lånet med afdragsfrihed gør comeback



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nasdaq og Totalkredit.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Steinø

ANTS@al-bank.dk

3848 3552 / 2036 6885

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Amanda Grønlund

Studertermedhjælper Cecilie Straarup Jensen

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

mia. kr. I den samme periode er det danske C25-indeks vokset med 20%, og den flotte vækst smitter af på aktiebeholdningerne. April har dog været en hård måned på aktiemarkedene, og det kan sætte en stopper for den flotte stime for aktieformuerne.

Også obligationsformuen peger op i marts. Interessen for obligationsinvesteringer er blusset op igen de seneste par år. Årsagen til den større interesse ligger i de rentestigninger, som store dele af 2022 og 2023 bød på, hvilket har øget renteafrkastet på obligationsinvesteringer.

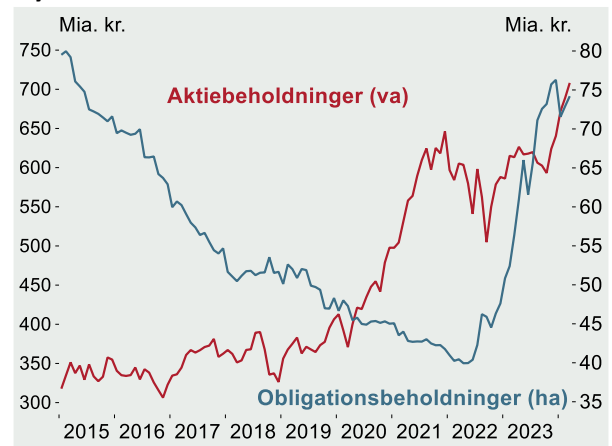
International økonomi

BNP i eurozonen stiger i 1. kvartal med 0,3% i forhold til kvartalet før. Endelig står økonomien i eurozonen ikke længere stille. Selvom der ikke er tale om bragende vækst, er det bestemt gode nyheder. Efter knap halvandet år med tæt på nulvækst er der nu fremgang at spore. Samtidig nærmer inflationen sig målsætningen på 2%, beskæftigelsen går frem, og tilliden til den europæiske økonomi er steget i 2024. Der er et stemningskift i gang i Europa, hvor økonomien ellers har været noget udfordret.

Kerneinflationen i eurozonen, som er korrigeret for priser på energi og fødevarer, faldt i april til 2,7% fra 2,9%. Det er 9. måned i træk, at kerneinflationen trækker sig. Den overordnede inflation ligger mere stille i april, og ligger uændret på 2,4%. Det er rigtig gode nyheder, da kerneinflationen nemlig er en bedre rettesnor for det underliggende inflationspres. Med fortsat faldende kerneinflation står døren stadig åben for rentesænkninger indenfor en overskuelig fremtid. Vi forventer den første rentesænkning fra ECB i juni.

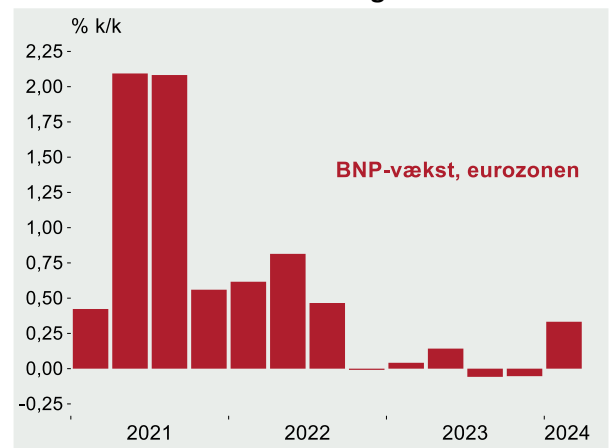
Inflationen i Tyskland lyder på 2% i april. Det er uændret i forhold til marts. Den tyske inflation står altså stille efter et år med kraftig pil ned. Vi skal nok heller ikke forvente, at den kommer til at pege meget mere ned herfra. Inflationen er i øjeblikket på det laveste siden foråret 2021 og ikke langt fra målsætningen på 2%. Samtidig peger kerneinflationen ned for 10. måned i træk.

Ny rekord i danskernes aktieformue



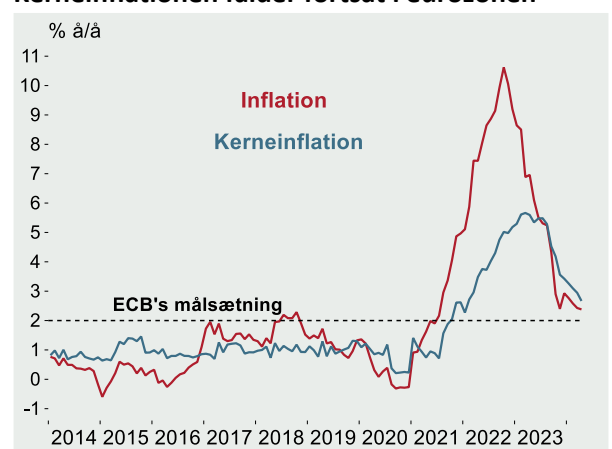
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Eurozonens økonomi vokser igen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af ECB.

Kerneinflationen falder fortsat i eurozonen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

I næste udgave af MarkedsNyt samler vi op på nye tal for arbejdsmarkedet og inflationen i USA, globale fødevarepriser, samt tysk erhvervstillid.

Dansk økonomi

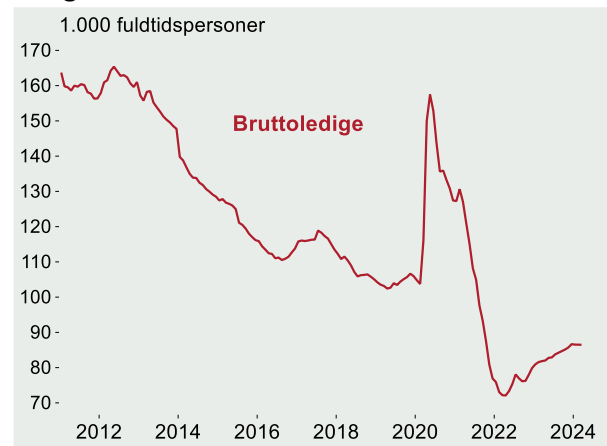
Ledigheden faldt med minimale 26 personer i marts, når der tages højde for sæson. Det kan bedst kendetegnes som uændret, og således har ledigheden stået bomstille de seneste tre måneder. Det sker efter halvandet års tid med stigende ledighed, som i sig selv har været nogenlunde begrænset. I dag er der 86.487 ledige i Danmark, hvor ledighedsprocenten i marts var uændret på 2,9%. Det samlede indtryk af arbejdsmarkedet er yderst fornuftigt. Beskæftigelsen sætter rekorder, og dertil bliver der stadig slået flere nye stillinger op på det danske jobmarked.

I marts måned var der 105 færre langtidsledige i forhold til februar. Det betyder at der nu er 16.511 langtidsledige i Danmark. Det er anden måned i træk, at antallet af langtidsledige falder, selvom det alene er små fald. Det sker efter at antallet er steget over mere end et år med knap 3.600 personer. Det er en yderst begrænset stigning, og det betyder at vi historisk set står med en meget lav langtidsledighed i Danmark. Det er superpositivt at der er så få langtidsledige, og det reflekterer et stærkt arbejdsmarked. Sammenlignet med før corona er der i dag omtrent 9.000 færre langtidsledige.

Beskæftigelsen inden for byggeri og anlæg faldt med 350 personer i 1. kvartal, når vi tager højde for sæson. Der er 195.400 beskæftigede i byggeriet, hvilket er på niveau med de seneste to år. Altså står beskæftigelsen i byggeriet stille. Det sker på et bagtæppe af stigende byggeomkostninger, færre påbegyndte byggerier og fortsat højere renter, end vi tidligere har været vant til. Det er flot, at byggeriet alligevel formår at holde dampen oppe, for branchen bliver ofte hårdt ramt, når der er økonomisk modvind. Det lille fald i første kvartal kommer efter to kvartaler med fremgang.

Danskernes skattepligtige A-indkomst lød i gennemsnit på 333.056 kr. i 2023. Det er en stigning

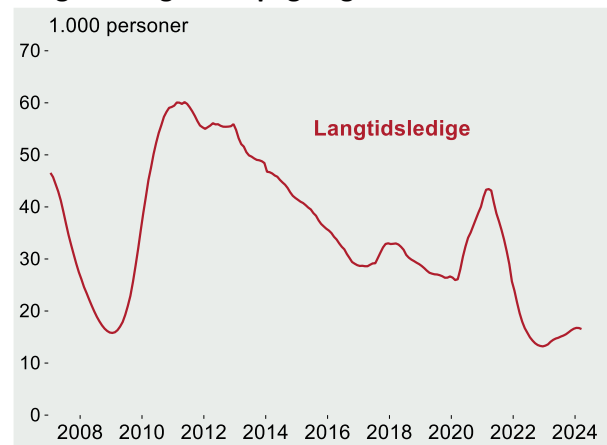
Ledigheden står bomstille



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

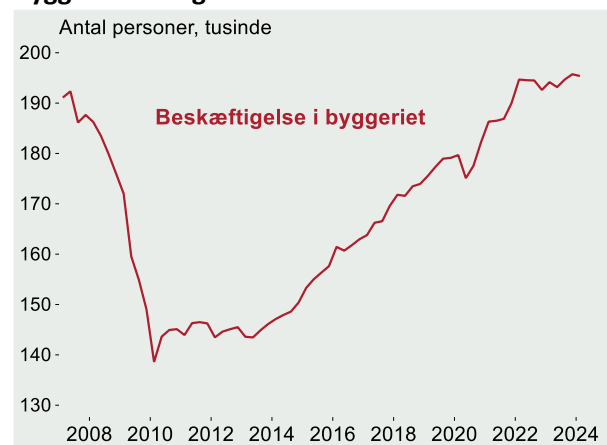
Langtidsledigheden peger igen lidt ned



Anm: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Jobindsats.

Byggebeskæftigelsen står stille



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmark Statistik.

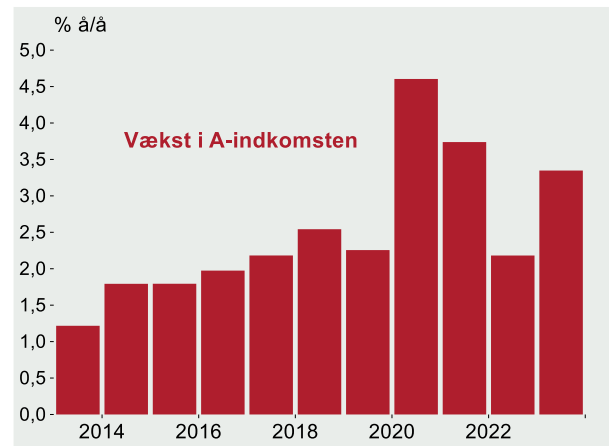
på 10.788 kr. igennem 2023, svarende til 3,3% i forhold til 2022. Det er ikke så overraskende at den gennemsnitlige indkomst er steget, da vi har en rekordhøj beskæftigelse, og når der kommer flere i arbejde, vil det trække lønningerne op. Lønstigningerne har været de højeste i 30 år, og det betyder at danskerne igen har fremgang i reallønnen, hvor de kommer længere for deres tjente penge. Det skyldes at lønningerne udvikler sig hurtigere end prisudviklingen, hvor inflationen igen er faldet til ro.

Danskerne bankindlån steg med 6 mia. kr. i marts. Det betyder, at bankindlånet i alt lyder på 1.168 mia. kr. Sammenlignet med for et år siden er bankindlånet vokset med 74 mia. kr. Det er altså rekordmange milliarder der står på danskerne bankkonti, og det stiger stadig. Voksende lønninger og mærkbart stigende beskæftigelse giver en samlet større lønsum i Danmark. Samtidig udbetaler mange virksomheder udbytte de her måneder, og det giver et ekstra skub på indlånet hos danskerne. Og det kan stige yderligere med udbetaling af overskydende skat, et fortsat stærkt arbejdsmarked og ro på inflationen.

Detailsalget steg med 0,3% i marts set i forhold til februar, når vi korrigerer for sæson, prisændringer og handelsdage. Det betyder, at detailsalget samlet set er 3,2% højere end i samme kvartal sidste år, og i forhold til for et år siden er det 4% højere. Detailsalget får altså en ganske pæn start i 2024. Rekordhøj beskæftigelse, de højeste lønstigninger i mere end 30 år og udbredt ro på inflationen giver grobund for et fornuftigt detailsalg. Også 2023 viste sig fra sin fornuftige side på detailsalgets vegne, hvilket står i diametral modsætning til det svære 2022. Vi forventer, at det fornuftige detailsalg vil fortsætte i den resterende del af 2024.

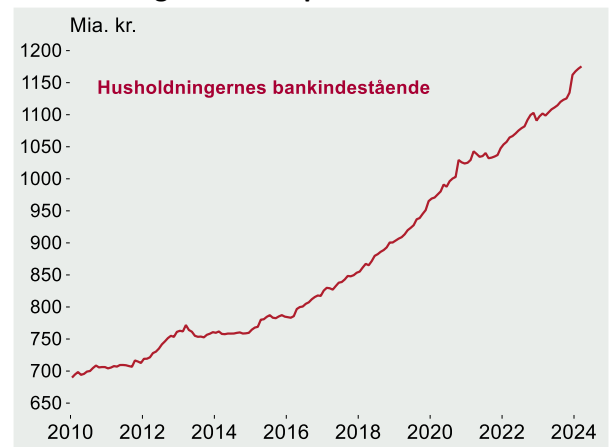
Salget af økologiske fødevarer lød på 15,48 mia. kr. i 2023. Det er et lille fald på 64 mio. kr., svarende til et fald på 0,4%. Ser vi på mængden af solgte økologiske fødevarer, er der tale om et fald på 19.065 tons, svarende til 3,6%. Danskerne købte altså mindre økologi i 2023. Det ser vi ske på baggrund af de seneste års massive prisstigninger, som ganske enkelt har fået danskerne til

Danskerne indkomst voksede i 2023



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

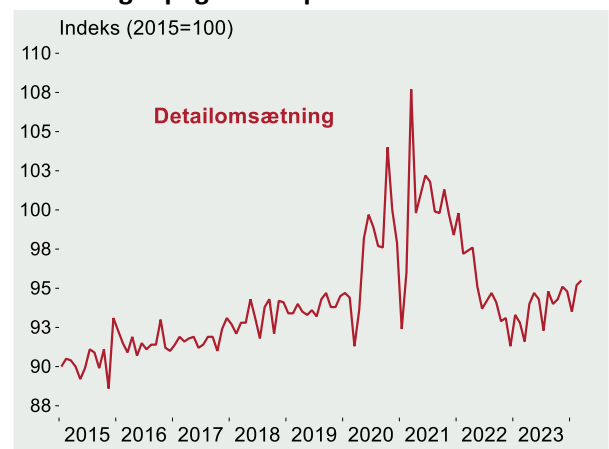
Rekordmange mia. står på danskernes bankkonti



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Detailsalget peger lidt op i marts



Anm.: Data er korrigeret for sæson, prisændringer og handelsdage.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

at finde sparekniven frem. Vi ved fra tidligere spørgeundersøgelser, at pris er det klart vigtigste parameter for danskerne, når de handler ind i supermarkedet. Her kommer økologi et stykke nede af rangstigen, og det afspejler sig altså i salget af økologiske produkter.

I april blev der solgt 6.581 elbiler. Dermed udgør elbilerne nu 43% af det samlede salg af nye personbiler i april. Det betyder at salget af elbiler hastigt er ved at nærme sig halvdelen af det samlede bilsalg. Sammenlignet med samme måned sidste år, er det noget højere, hvor andelen var lige under 30%. I forhold til de seneste par måneder, er andelen dog nogenlunde uændret. Efter at året startede en smule sløvt ud, som følge af skatteteknik, kører elbilsalget nu igen på skinner. Det samlede bilsalg er også blevet bedre som året er skredet frem, efter at det kørte lidt hakkende rundt i indkørslen i starten af året. Salget ligger nu nogenlunde på samme niveau som sidste år.

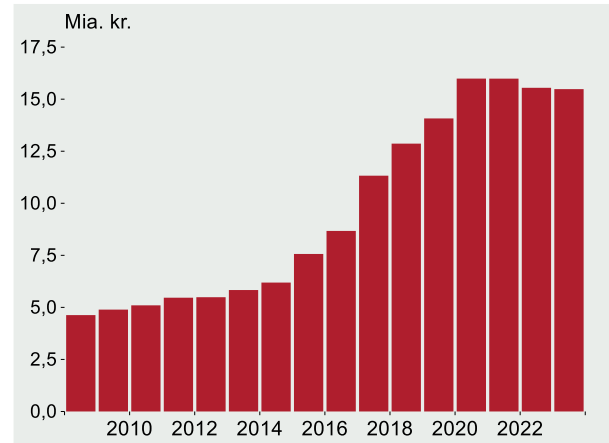
Over de kommende uger venter nye tal for eksporten, konkurser, industriens produktion, ledige stillinger, samt producent- og forbrugerpriser.

Boligmarked

Boligejerne betalte 5,52 mia. kr. i rente og bidrag på deres realkreditlån i marts. Rentebetalingerne er således steget med 23,7% i forhold til sidste år, hvor boligejerne betalte 4,46 mia. kr. i rente og bidrag. Boligejernes rentebetalinger er steget næsten konstant de sidste to år, og er i den periode næsten fordoblet. Stigningen kommer som direkte konsekvens af den strammere pengepolitik, der skulle tøjle den høje inflation, og det sender boligejernes rentebetalinger på himmelflugt. Det skyldes både, at boligejere med variabel rente har set renten på deres realkreditlån stige, men også at boligejere med fast rente har omlagt til en ny og højere rente for at skære af restgælden. Det ser dog ud til, at det værste er bag os, og at boligejernes rentebetalinger begynder at flade ud herfra.

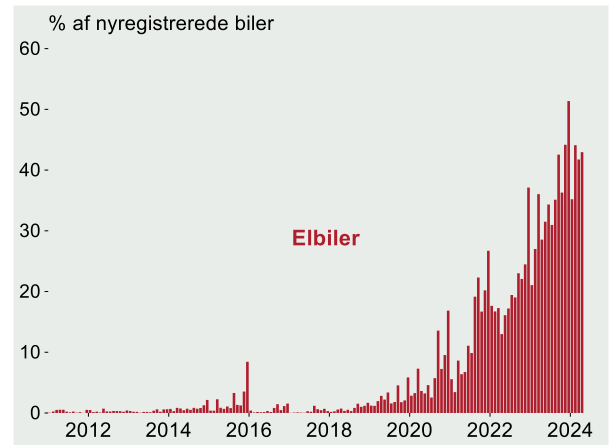
Boligejerne mangler at betale 29,2 mio. kr. ud af en samlet realkreditydelse på 18,8 mia. kr. Det svarer til en restanceprocent på 0,15%. Det er

Danskerne køber mindre økologi



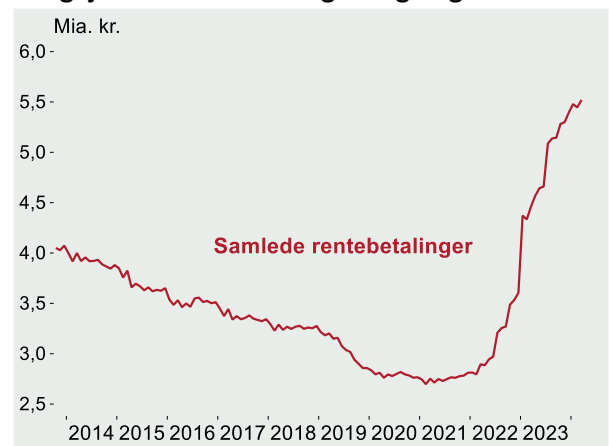
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

6.581 solgte elbiler i april



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligejernes rentebetalinger stiger igen

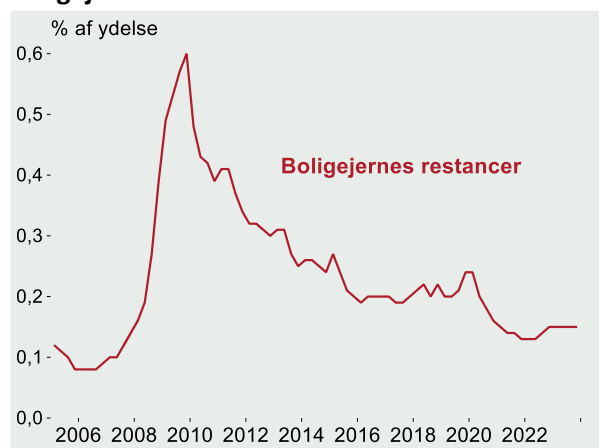


Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

fuldstændig uændret i forhold til det seneste år. En restanceprocent på 0,15% svarer til at danskerne mangler at betale 1,5 kr. for hver 1.000 kr. i ydelse på realkreditlånet. Boligejerne betaler altså i langt de fleste tilfælde realkreditlånet til tiden. Det har tiden med høj inflation og højere renter ikke rykket en nævneværdig tøddel ved. Der er ingen tvivl om, at boligejere med variabel rente har fået højere renteudgifter på deres realkreditlån, hvor renten er gået fra omkring 0% til op i mod 4% på relativt kort tid. Men det er altså ikke noget, som giver udslag i problemer med at betale terminen.

De næste to uger byder på nye tal for tvangsauktioner i april.

Boligejerne betaler til tiden



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 18					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.044	-0,9%	-3,2%	16,9%	3,3%
S&P500	5.018	-1,0%	-3,6%	22,7%	5,2%
Dow Jones	37.903	-1,4%	-3,2%	13,4%	0,6%
Nasdaq	17.319	-1,2%	-4,4%	32,9%	2,9%
Nikkei	38.236	1,6%	-3,1%	31,1%	14,3%
C25	1.893	-0,3%	-1,6%	4,3%	4,0%
S30	2.556	0,4%	1,5%	14,4%	6,7%
FTSE	8.121	1,0%	2,3%	4,3%	5,0%
STOXX50	4.921	-1,4%	-2,4%	14,2%	8,8%
DAX	17.932	-1,1%	-3,0%	14,0%	7,0%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,072	0,4%	-0,9%	-2,3%	-3,0%
EUR/DKK	7,458	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	6,959	-0,4%	0,9%	2,4%	3,2%
SEK/DKK	0,635	-1,3%	-2,1%	-3,9%	-5,5%
NOK/DKK	0,631	-0,7%	-1,1%	-0,4%	-4,8%
GBP/DKK	8,725	0,6%	0,3%	2,9%	1,7%
CHF/DKK	7,621	-0,7%	0,2%	0,6%	-5,3%
JPY/DKK	0,044	-1,8%	-2,8%	-10,4%	-7,0%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,96	0,07	0,26	1,07	0,73
US 10Y	4,63	-0,02	0,27	1,25	0,75
Tysk 2Y	3,03	0,01	0,19	0,4	0,65
Tysk 10Y	2,58	0,00	0,17	0,33	0,56
Dansk 2Y	2,84	0,09	0,27	0,06	0,42
Dansk 10Y	2,62	0,00	0,17	0,07	0,37
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.318	0,1%	1,7%	13,7%	12,4%
Olie (Brent)	84	-5,1%	-6,3%	16,3%	8,5%
Metaller	4.257	0,3%	10,2%	10,0%	13,2%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 1. maj. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 19						
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode	
Fredag	France	Industrial Production YoY	Mar	1.4%	--	
03-05-2024	Norway	Deposit Rates	May 3	4.50%	4.50%	
	Norway	Unemployment Rate	Apr	--	2.0%	
	United Kingdom	S&P Global UK Composite PMI	Apr F	54.0	54.0	
	Eurozone	Unemployment Rate	Mar	6.5%	6.5%	
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	241k	303k	
	United States	Unemployment Rate	Apr	3.8%	3.8%	
	United States	Labor Force Participation Rate	Apr	62.7%	62.7%	
	United States	S&P Global US Composite PMI	Apr F	51.0	50.9	
	United States	ISM Services Index	Apr	52.0	51.4	
	Mandag	Spain	Unemployment Change	Apr	--	-33.4k
06-05-2024		Spain	HCOB Spain Composite PMI	Apr	--	55.3
		Italy	HCOB Italy Composite PMI	Apr	--	53.5
France		HCOB France Composite PMI	Apr F	--	49.9	
Germany		HCOB Germany Composite PMI	Apr F	--	50.5	
Eurozone		HCOB Eurozone Composite PMI	Apr F	--	51.4	
Tirsdag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	Apr F	--	--	
	07-05-2024	Germany	Factory Orders MoM	Mar	-0.2%	0.2%
		France	Private Sector Payrolls QoQ	1Q P	--	-0.1%
	United Kingdom	S&P Global UK Construction PMI	Apr	--	50.2	
Onsdag	Germany	Industrial Production SA MoM	Mar	-1.0%	2.1%	
	08-05-2024	Norway	Industrial Production MoM	Mar	--	--
		Sweden	Riksbank Policy Rate	May 8	--	0,04
	Italy	Retail Sales MoM	Mar	--	0.1%	
	United States	MBA Mortgage Applications	May 3	--	-2.3%	
	United States	Wholesale Inventories MoM	Mar F	-0.4%	-0.4%	
Torsdag	United Kingdom	Bank of England Bank Rate	May 9	0,05	0,05	
	09-05-2024	United States	Initial Jobless Claims	May 4	--	--
Fredag	Japan	BoP Current Account Balance	Mar	¥3431.3b	¥2644.2b	
	10-05-2024	Japan	Trade Balance BoP Basis	Mar	¥548.6b	-¥280.9b
		Denmark	CPI YoY	Apr	--	0.9%
	Denmark	CPI EU Harmonized YoY	Apr	--	0.8%	
	United Kingdom	GDP QoQ	1Q P	0.4%	-0.3%	

Norway	CPI YoY	Apr	--	3.9%
Norway	CPI Underlying YoY	Apr	--	4.5%
United Kingdom	Industrial Production YoY	Mar	--	1.4%
United Kingdom	Manufacturing Production MoM	Mar	--	1.2%
United Kingdom	Trade Balance GBP/Mn	Mar	--	-\$2291m
Italy	Industrial Production MoM	Mar	--	0.1%
United States	Monthly Budget Statement	Apr	--	-\$236.5b

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Steinø, telefon 38 48 35 52, mail: ANTS@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Amanda Grønlund, mail: AMGR@al-bank.dk. Studentermedhjælper Cecilie Straarup Jensen, mail: CESJ@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.