



Finansielle markeder

Ugens største markeds-mæssige bevægelser finder vi i renterne, som piskede op på ny. På begge sider af Atlanten er de korte såvel som lange renter steget med 10-20 bp gennem ugen.

Den høje inflation lægger pres på centralbankerne, hvor vi gennem ugen har lagt øre til flere høgeagtige kommentarer fra centralbankmedlemmer. Herunder formanden for den amerikanske centralbank, Jerome Powell, som italesatte, at en renteforhøjelse på 50 bp er på bordet til maj. Det er også det, som er indpriset i markederne. Vi ser dog endnu ikke nødvendigvis en højere langsigtet rente fra den amerikanske centralbank, men blot at renteforhøjelserne er trukket frem i køen. Den generelle indprisning til renteforhøjelser fra den amerikanske såvel som den europæiske centralbank er taget yderligere til på det seneste.

I sidste uge var der rentemøde i den europæiske centralbank uden reelle ændringer i pengepolitikken. Det havde vi heller ikke ventet, og alt andet ville have være en gigantisk overraskelse. Først senere på året vil vi se en renteforhøjelse fra ECB.

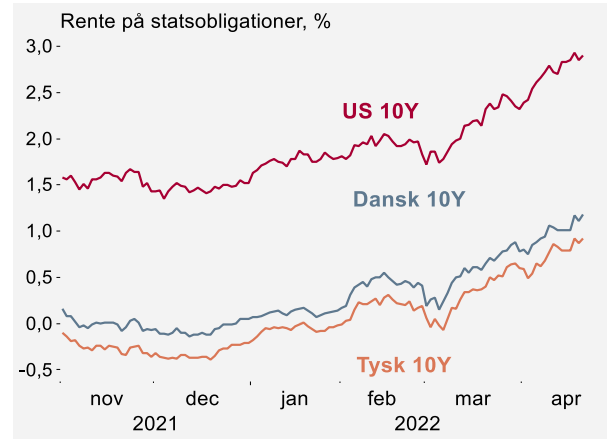
Himmelflugten i renterne påvirker også de danske 30-årige realkreditrenter, som også fortsætter opad. Vi står i øjeblikket på tærsklen til, at en rente på 3,5% kan blive virkelighed på et fastforrentet lån. Vi skal kun fire måneder tilbage før renten hed 1,5% og for lidt mere end et år siden var det 0,5%.

Vi ser de kraftige rentestigninger afspejle sig i, at flere boligejere konverterer lånet. Marts bød på 36.437 låntilbud, hvilket er 30% flere end i februar og samtidig det højeste i 2½ år.

På aktier er der ikke det store at berette. Nogenlunde uændret i ugen, dog på bagbenene fredag.

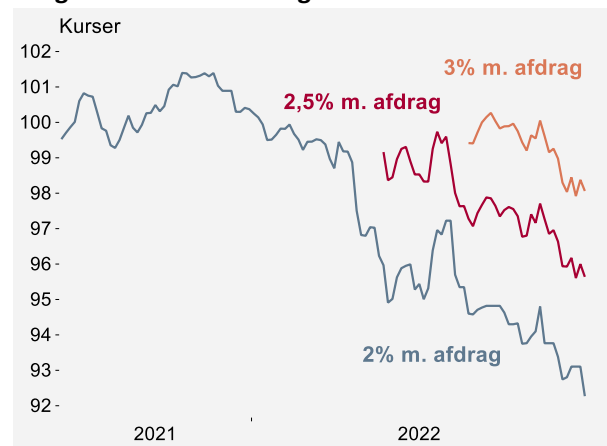
Næste uge byder på nye inflationstal for både USA og eurozonen. Begge har potentialet til at påvirke udsigterne for pengepolitiske stramninger og dermed også det nuværende rentebillede.

Renterne går op...



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund U.S. Department of the Treasury og Macrobond Financial.

...og realkreditkurserne går ned



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nasdaq og Totalkredit.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Magnus Poulsen

MAPO@al-bank.dk

International økonomi

Vi har fredag fået nye PMI-tal for eurozonen, som viser stærk styrke, hvor den europæiske erhvervstillid trodser krigen og stiger. Det er blandt servicevirksomhederne, at optimismen ikke er slået ned af krigens konsekvenser, men i stedet mærker et solidt opsving ovenpå pandemiens aftagende indflydelse. Derimod sætter følgevirkningerne af krigen sig i en svækket erhvervstallid blandt industrivirksomhederne som følge af de fornyede udfordringer med levering af varer pga. globale flaskehalse og de høje energi-, fragt- og råvarepriser, der har øget virksomhedernes produktionsomkostninger. Også i USA viser PMI sig fra en fornuftig side.

IMF har i den forgange uge nedjusteret forventningerne til den globale vækst i 2022 til 3,6% fra 4,4%. Det er særligt krigen i Ukraine og høj inflation, der sætter sit negative præg på verdensøkonomien.

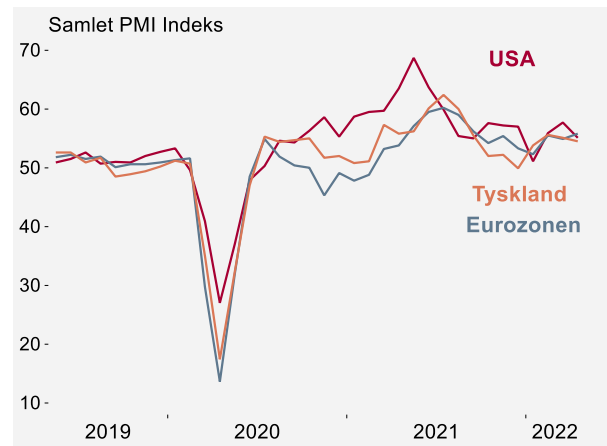
Søndag er der præsidentvalg i Frankrig. Emmanuel Macron og Marine Le Pen skal ud i 2. runde. Mere og mere peger på, at det bliver en fortsættelse for Macron, men ikke desto mindre bliver det spændende. Herudover får vi BNP-tal for USA og eurozonen for 1. kvartal samt tyske tillidstal ved IFO.

Dansk økonomi

Også i Danmark fylder inflation. Inflationen blev gjort op til 5,4% i marts, hvilket er højeste inflation siden 1985. For et år siden oplevede danskerne en inflation på mindre end 1%. Gør vi det op i kroner, skal en børnefamilie i dag bruge op mod 25.000 kr. mere for at opretholde det samme forbrug som for et år siden. Det er særligt elektricitet, fødevarer, brændstof og gas, som driver de højere priser. Den tårnhøje inflation kan tilmed ramme danskerne endnu bredere. Rekordmange virksomheder melder om kommende prisforhøjelser.

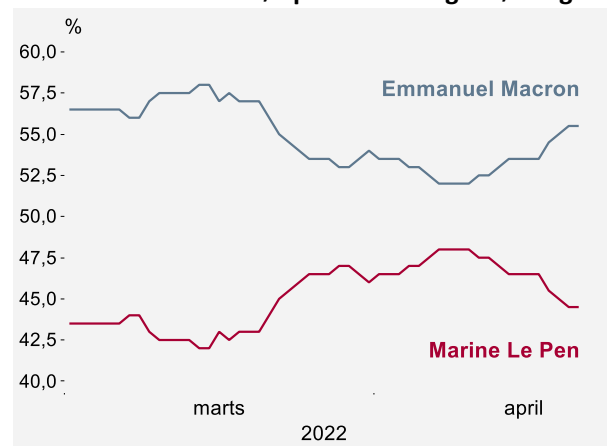
Producentpriserne drøner ligeledes i vejret og ramte en årlig stigning på 35% i marts. Med den dyrere drift i de danske virksomheder bliver en del skubbet videre til forbrugerne. Næsten 70% af dagligvarebutikkerne forventer at hæve priserne de kommende tre måneder. Ser vi på

Pæne erhvervstillidstal fra eurozonen



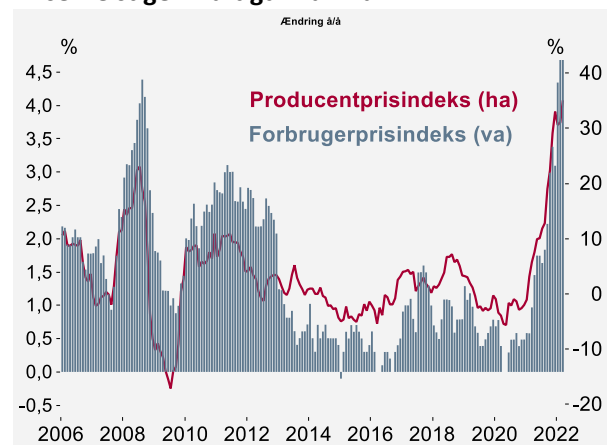
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Global.

Macron vinder frem før præsidentvalget søndag



Kilde: Macrobond.

Priserne stiger kraftigt i Danmark



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

detailhandlen under ét, er det op mod hver anden butik, som vil hæve priserne. Der er aldrig tidligere registreret så høje andele af virksomheder, som varsler at sætte priserne op.

Forbrugertilliden er dejset om i takt med, at højere priser har ramt forbrugernes pengepung, og befinder sig nu på det laveste siden 1988. Danskerne oplever de kraftigste prisstigninger siden 80'erne, og det påvirker med al tydelighed det økonomiske humør. Samtidig kan den forøgede usikkerhed forbundet med krigen i Ukraine også bære på en rolle i husholdningernes dårligere økonomiske humør. Det giver næring til en snigende bekymring om, at privatforbruget kan blive påvirket, såfremt det ringere økonomiske humør bider sig fast.

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg 8.780 i februar. Det betyder, at der er 2.929.000 lønmodtagere i beskæftigelse i Danmark, hvilket er ny beskæftigelsesrekord. Beskæftigelsen er nu steget uafbrudt de seneste 13 måneder. Beskæftigelsen er på en dybt imponerende optur. Ny fremgang er lig ny rekord i den her tid. Det seneste års tid har leveret en helt abnorm stigning i beskæftigelsen, og det har presset ledigheden i Danmark ned på det laveste siden 2008. Og det kan fortsætte en tid endnu, men i et stadig langsommere tempo.

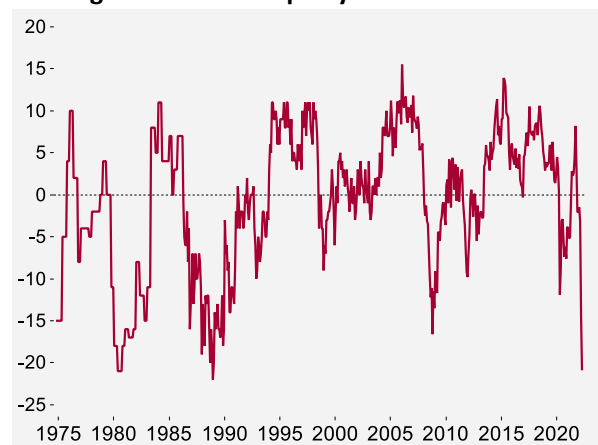
Næste uge er i begyndelsen yderst nøgletalsfattig. Sidst på ugen kommer der til gengæld en byge af nøgletal med blandt andet ledighedstal, nye tal for mangel på arbejdskraft og detailomsætningen.

Boligmarkedet

Vi har fået tal for bolighandlerne i marts, som stadig viser et imponerende højt niveau. Ser vi bort fra sidste års hæsblæsende tempo på boligmarkedet, som intet kan hamle op med, så står marts i år for den højeste handelsaktivitet for en marts måned siden 2010, som statistikken dækker over.

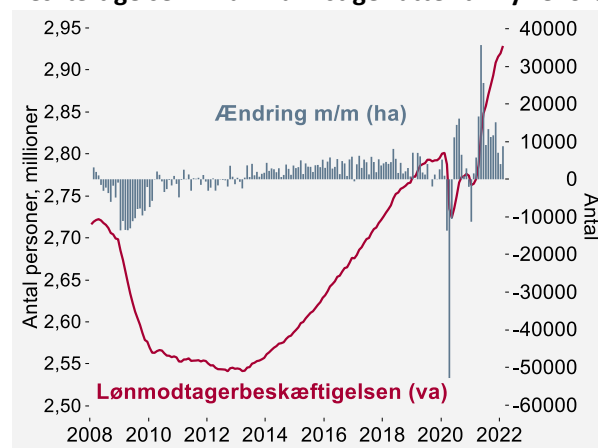
På mandag får vi tal for udlånet i de danske boliger fra Finans Danmark.

Forbrugertilliden i kæmpe dyk



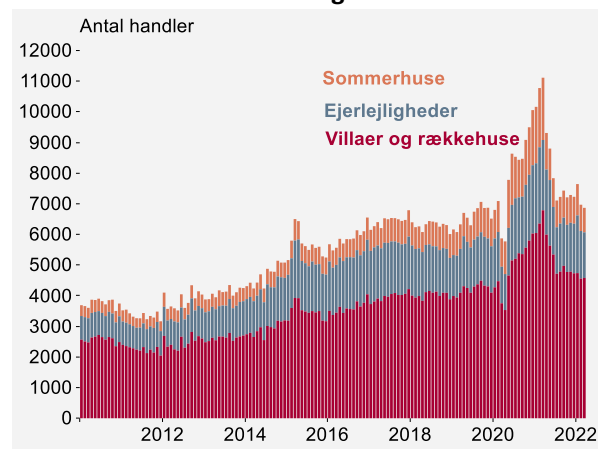
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Beskæftigelsen i Danmark stiger atter til ny rekord



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Fortsat flotte takter fra boligmarkedet i marts



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Finansielle markeder uge 16					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.861	0,0%	-1,8%	0,1%	-8,5%
S&P500	4.394	0,0%	-1,4%	6,3%	-7,8%
Dow Jones	34.793	1,0%	1,3%	2,9%	-4,3%
Nasdaq	13.720	-1,2%	-5,0%	-0,3%	-15,9%
Nikkei	27.553	1,7%	-1,7%	-5,6%	-4,3%
C25	1.783	1,7%	0,9%	1,1%	-9,3%
S30	2.126	1,3%	-1,4%	-4,7%	-12,1%
FTSE	7.628	0,2%	2,2%	9,9%	3,3%
STOXX50	3.928	2,1%	1,5%	-2,2%	-8,6%
DAX	14.502	2,4%	1,5%	-5,3%	-8,7%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,084	0,3%	-1,4%	-9,8%	-4,7%
EUR/DKK	7,440	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
USD/DKK	6,834	-0,5%	0,9%	10,7%	4,2%
SEK/DKK	0,726	0,8%	1,4%	-1,2%	-0,1%
NOK/DKK	0,777	-0,1%	0,7%	4,9%	4,1%
GDP/DKK	8,908	-0,3%	-0,3%	4,0%	0,5%
CHF/DKK	7,199	-2,1%	-0,6%	6,8%	0,3%
JPY/DKK	0,053	-2,4%	-5,0%	-6,6%	-6,5%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	2,68	0,21	0,55	2,52	1,95
US 10Y	2,90	0,07	0,58	1,33	1,38
Tysk 2Y	0,16	0,08	0,43	0,86	0,80
Tysk 10Y	0,92	0,13	0,45	1,19	1,13
Dansk 2Y	0,06	0,14	0,34	0,6	0,66
Dansk 10Y	1,18	0,17	0,5	1,17	1,13
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.951	-1,1%	0,4%	9,4%	6,7%
Olie (Brent)	108	-3,0%	-10,7%	65,0%	37,1%
Metaller	5.141	0,2%	-1,7%	28,5%	14,2%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 21/4-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 17					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 25-04-2021	Germany	IFO Business Climate	Apr	--	90.8
Tirsdag 26-04-2021	Japan	Jobless Rate	Mar	2.7%	2.7%
	United States	Durable Goods Orders	Mar P	1.0%	-2.1%
	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Apr	106.8	107.2
	United States	New Home Sales	Mar	775k	772k
Onsdag 27-04-2022	Sweden	Unemployment Rate	Mar	--	7.9%
	United Kingdom	CBI Total Dist. Reported Sales	Apr	--	20,0
	United States	MBA Mortgage Applications	apr-22	--	-5.0%
	United States	Wholesale Inventories MoM	Mar P	--	2.5%
Torsdag 28-04-2022	Japan	Industrial Production MoM	Mar P	0.6%	2.0%
	Denmark	Retail Sales MoM	Mar	--	-1.2%
	Sweden	Retail Sales MoM	Mar	--	-0.1%
	Sweden	Economic Tendency Survey	Apr	--	110.3
	Sweden	Consumer Confidence	Apr	--	73.5
	Sweden	Manufacturing Confidence SA	Apr	--	125.0
	Spain	Unemployment Rate	1Q	--	13.33%
	Spain	CPI MoM	Apr P	--	3.0%
	Spain	CPI YoY	Apr P	--	9.8%
	Sweden	Riksbank Interest Rate	apr-28	--	0.000%
	Italy	Consumer Confidence Index	Apr	--	100.8
	Italy	Manufacturing Confidence	Apr	--	110.3
	Eurozone	Consumer Confidence	Apr F	--	--
	Germany	CPI YoY	Apr P	--	7.3%
	United States	GDP Annualized QoQ	1Q A	1.0%	6.9%
	United States	Initial Jobless Claims	apr-23	--	--
	Japan	BOJ Policy Balance Rate	apr-28	--	-0.100%
Fredag 29-04-2022	France	GDP QoQ	1Q P	--	0.7%
	Denmark	Unemployment Rate SA	Mar	--	2.2%
	France	CPI YoY	Apr P	--	4.5%
	Spain	Retail Sales YoY	Mar	--	1.7%
	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Mar	--	6.3%
	Norway	Unemployment Rate	Apr	--	2.0%
	Italy	GDP WDA YoY	1Q P	--	6.2%
	Italy	GDP WDA QoQ	1Q P	--	0.6%
	Germany	GDP SA QoQ	1Q P	--	-0.3%
	Portugal	CPI YoY	Apr P	--	5.3%
	Portugal	GDP QoQ	1Q P	--	1.6%
	Eurozone	CPI MoM	Apr P	--	--
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Apr P	--	6.8%
	Eurozone	GDP SA QoQ	1Q A	--	0.3%
	Eurozone	GDP SA YoY	1Q A	--	4.6%
	United States	PCE Deflator YoY	Mar	6.8%	6.4%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Apr F	65.7	65.7

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