



AL MarkedsNyt udkommer fremover ugentligt hver torsdag i stedet for fredag.

I næste uge holder AL MarkedsNyt Kristi Himmelfartsferie. Næste udgivelse er d. 25. maj.

Finansielle markeder

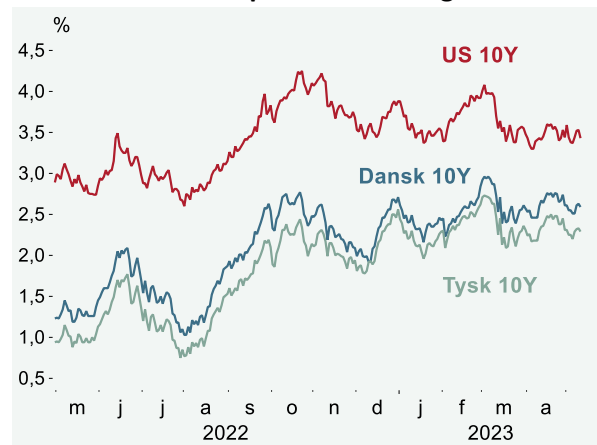
Den seneste uge har budt på både op- og nedture på de finansielle markeder. Set over hele ugen har der dog været bred fremgang på aktiemarkederne. Særligt de amerikanske indeks har set pæne stigninger over ugen i omegnen af 2-3%. I Europa fører det hjemlige C25-indeks an med en stigning på knap 2%, mens de bredere europæiske indeks har haft en mere afdæmpet fremgang. Renterne på de toneangivende statsobligationer er steget en anelse på begge sider af Atlanten, når man ser over hele ugen.

Arbejdsmarkedsrapporten fra USA overraskede positivt og sendte i fredags både aktier og renter kraftigt i vejret. Både beskæftigelsesfremgangen og en stigning i timelønnen overgik forventningen, og særligt den sidstnævnte skubber renten op. Stigende lønninger kan holde inflationen høj, og øger frygten for, at den amerikanske centralbank holder renteniveauet højt i en længere periode.

Onsdagens inflationstal fra USA fik også en positiv respons fra markedet, og sendte igen aktierne op. Statsrenterne tog i stedet et dyk ovenpå nyheden. Med endnu et fald i den 2-årige rente ligger niveauet markant under det korte renteniveau fra Fed på 5,00%-5,25%. Det afspejler en stor optimisme i markedet for rentesænkninger i den nærmeste fremtid. Markedet indpriser lige nu hele tre rentesænkninger fra den amerikanske centralbank inden årets udløb. Vi forventer dog, at rentesænkninger ligger lidt længere ude i fremtiden.

I dag kom centralbanken Bank of England også med en renteforhøjelse på 0,25%-point. Renteforhøjelsen kommer oven på sidste uge, hvor både Fed og ECB hævede renterne i samme størrelsesorden.

Statsrenterne lidt op den seneste uge



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Fed og Macrobond.

Aktiemarkederne i fremgang



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

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

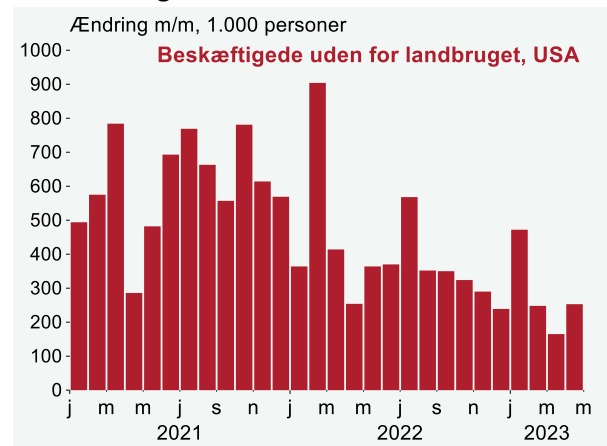
Beskæftigelsen i USA steg med 253.000 personer udenfor landbruget i april. Jobskabelsen overrasker ved at være markant højere end ventet, og beskæftigelsen i USA er vokset konstant i 28 måneder nu. Ledigheden falder samtidig til 3,4% i april fra 3,5%, hvilket er det laveste siden 1969. Der er dog ingen tvivl om, at det generelt går langsommere i den amerikanske økonomi. Fremgangen i beskæftigelsen er stilnet af, og det er ikke ubetinget negativt. Det dæmper bekymringen for en overnormal fart i den amerikanske økonomi. Det ville risikere at sætte nyt skub i inflationen og tvinge centralbanken til flere renteforhøjelser. Det er ikke usandsynligt, at vi ender der.

De globale fødevarerpriser steg med 0,6% i april. Det er første gang i 13 måneder, at fødevarerpriserne stiger. Den lille stigning i priserne er slet ikke alarmerende, for de globale fødevarerpriser er dykket helt vildt siden sidste år. Selvom der ikke er en komplet sammenhæng mellem de globale fødevarerpriser og danske forbrugeres pris, giver det håb om, at det igen blive billigere for danskerne at fylde indkøbskurven. De danske fødevarerpriser er i dag 15,8% højere end for et år siden.

Inflationen i USA faldt til 4,9% i april fra 5,0% i marts. Det er 10. måned i træk, at inflationen falder, og vi står med den laveste inflation i USA i rundt regnet to år. Tilmed kom inflationen ud lavere end ventet og overraskede altså positivt. Også kerneinflationen faldt til 5,5% fra 5,6%. Her var faldet dog ventet i markedet. Inflationen er dog fortsat meget høj, og der eksisterer stadig et underliggende månedligt prispres i USA. I sidste uge hævede den amerikanske centralbank renten for 10. gang i træk. De har strammet pengepolitikken med det kraftigste i 40 år netop for at slå den høje inflation ned. Og det går i den rigtige retning.

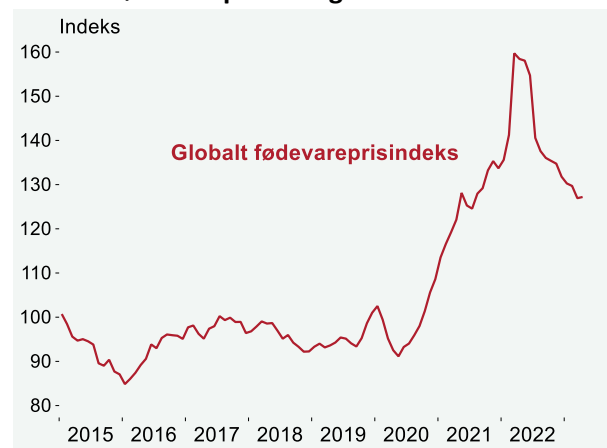
I næste uge venter nye tal for erhvervstilliden i Tyskland og BNP i eurozonen.

Laveste ledighed i USA siden 1969



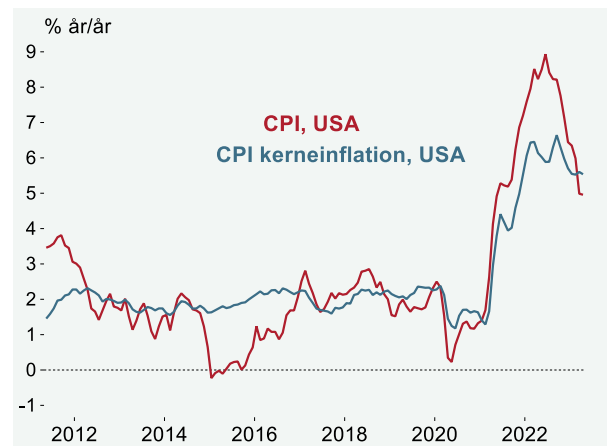
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Globale fødevarerpriser stiger efter 13 måneder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af FN's fødevarer- og landbrugsorganisation (FAO).

Inflationen i USA falder for 10. måned i træk



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

Dansk økonomi

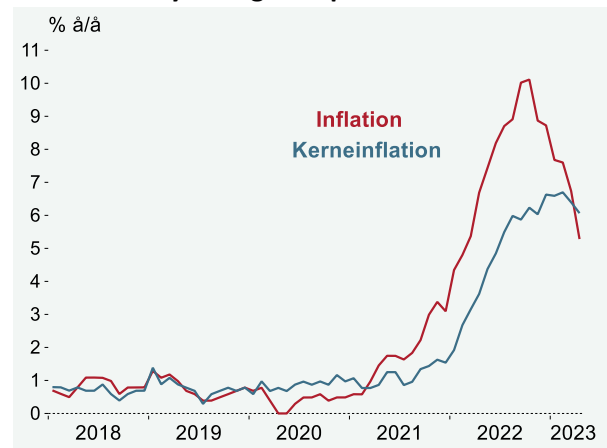
Inflationen i Danmark falder til 5,3% i april fra 6,7% i marts. Det er nu sjette måned i træk, at inflationen falder, efter den i efteråret ramte det højeste i 40 år på 10,1%. Den lavere inflation i april i forhold til marts skyldes i høj grad prisændringer på elektricitet, fødevarer og gas. Det vækker uden tvivl glæde hos mange danskere. Sammenlignet med sidste år er det blevet omkring 26.000 kr. dyrere for en gennemsnitlig dansk børnefamilie i årligt forbrug. Faldende inflation er dog ikke ensbetydende med faldende priser. De stiger blot ikke lige så meget som tidligere. I april steg priserne med 0,3% i forhold til måneden før.

Kerneinflationen, som er fratrukket energi og ikke-forarbejdede fødevarer, falder til 6,1% i april fra 6,4%, hvilket fortsat er voldsomt højt. Det vidner om, at selvom den overordnede inflation daler, så er prisstigningerne brede i danskernes forbrug.

Danmark eksporterede for 158 mia. kr. i marts. Det er 1,7% mere end i februar, når der tages højde for sæson. Det er første gang i fire måneder, at eksporten stiger. Eksporten viser egentlig fine og hæderlige takter, og det kraftige fald det seneste halve år er ikke helt så slemt, som det ser ud. En stor del er drevet af lavere fragtrater, som har ramt tjenesteksporten benhårdt. Eksporten kommer fra at vildt højt udgangspunkt sidste år, hvor eksport slog rekord. Og den er stadig høj.

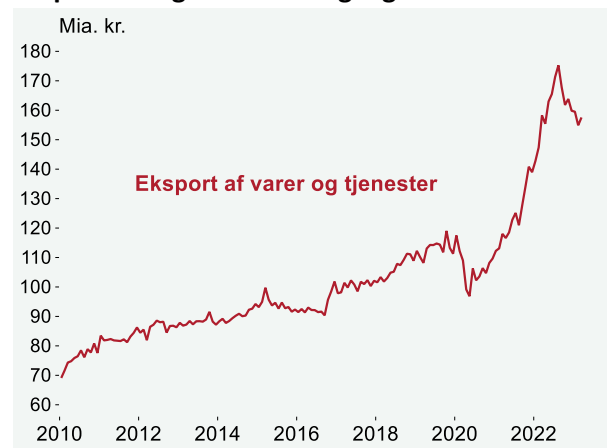
Den danske industriproduktion faldt med 2,3% i marts. Produktionen svinger notorisk meget fra måned til måned, og ser vi på 1. kvartal som helhed, så er produktionen vokset med 3,3% i forhold til kvartalet før. Medicinalproduktionen står for hele stigningen i den øgede produktion i 1. kvartal og mere til. Trækker vi medicinalproduktion ud af produktionen, så er industriens produktion omvendt faldet med knap -4% i 1. kvartal. Så det er altså ikke en samlet industri, som oplever den markante fremgang, som de umiddelbare tal for industriproduktionen giver en fornemmelse af. Generelt melder virksomhederne om mangel på materialer, udstyr og arbejdskraft, men også mangel på efterspørgsel begynder at være et problem.

Inflationen dykker igen i april



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

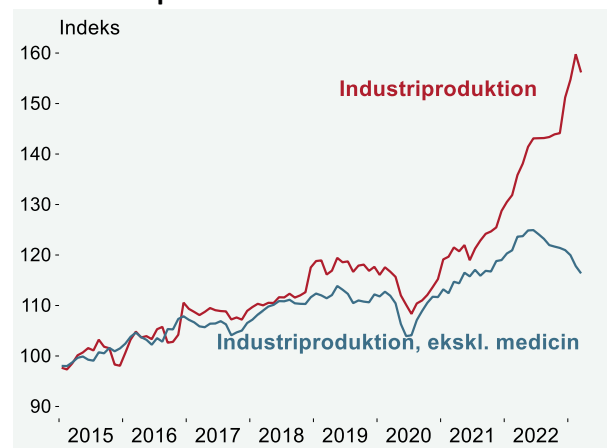
Eksporten stiger for første gang i fire måneder



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Industriens produktion faldt i marts



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

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

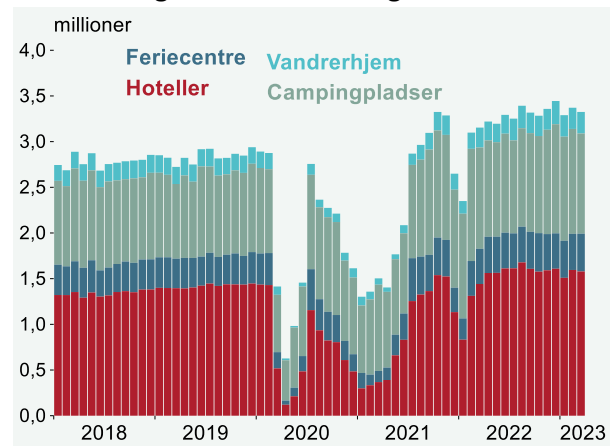
Danske hoteller oplevede det stærkeste 1. kvartal nogensinde i år, som bød på mere end 3 mio. overnatninger. Rekordens kommer i forlængelse af et meget stærkt 2022, og den store efterspørgsel efter hotelovernatninger ser ud til at fortsætte med uformindsket styrke. Det er særligt de danske gæster, som trækker læsset i årets første måneder, men også de udenlandske gæster er stærkt repræsenteret. Også antallet af overnatninger på campingpladser, feriecentre og vandrerhjem ligger flot til i 1. kvartal. Både feriecentre og vandrerhjem slår således overnatningsrekord i 1. kvartal.

I april blev der indregistreret 3.470 nye elbiler. Ser vi på de første fire måneder af året, så er der solgt i alt 15.265 nye elbiler. Det betyder, at elbilsalget er mere end fordoblet siden sidste år. Massiv fremgang har kendetegnet salget af elbiler over de seneste år, og de gode takter viser sig også i år. En del af det høje salg drives af prisfald, men det ændrer ikke på, at danskerne virkelig har taget elbilerne til sig over en længere periode. Vi forventer, at den stigende interesse for elbiler vil fortsætte.

Antallet af konkurser fortsætter på den høje klinge. I april var der 239 konkurser, når vi tager højde for sæson, blandt aktive virksomheder, som er kendetegnet ved at have ansatte eller en omsætning over 1 mio. kr. Det er 13 år siden, at vi har set et lignende antal konkurser, men forklaringerne står i kø. En del af forklaringen skal findes i et markant efterslæb fra coronakrisen. Omkring 50.000 virksomheder har været i gang med at tilbagebetale coronalån, og det sender flere virksomheder i konkurs. Samtidig er omkostningspresset også til stede hos virksomhederne, mens forretningsudsigterne fortsat er tågede. Vi forventer, at det forhøjede niveau for konkurserne fortsætter en periode endnu.

I morgen, fredag, kommer der nye tal for arbejdsløshed og ledige stillinger, og i den kommende uge får vi blandt andet opdaterede tal for BNP og producentpriser.

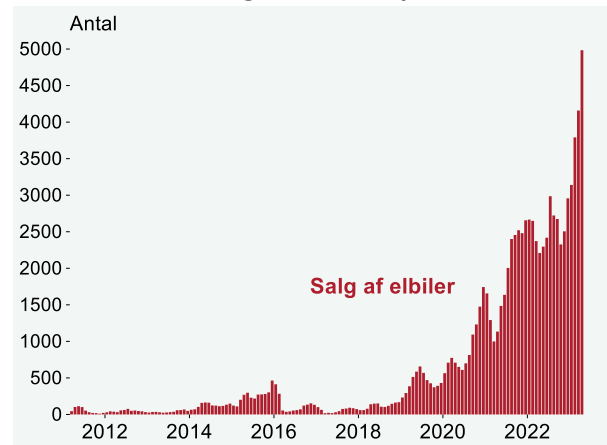
Rekordmange hotelovernatninger i 1. kvartal



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

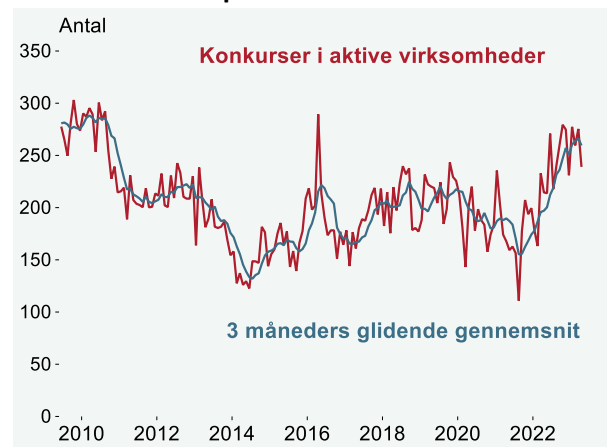
Flere end 3.000 solgte elbiler i april



Anm.: Data er sæsonjusteret. 3 måneders glidende gennemsnit. Salg til både husholdninger og virksomheder.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

239 konkurser i april



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

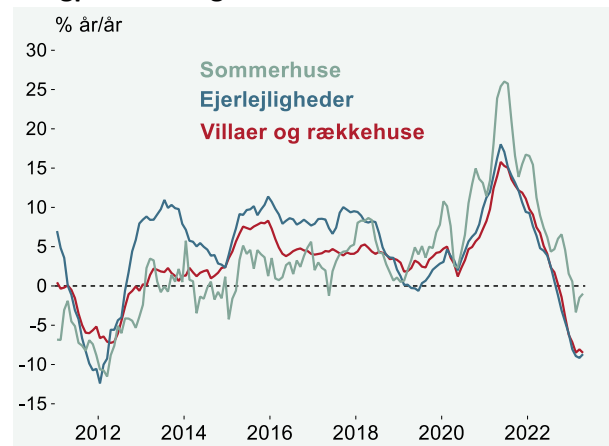
Boligmarkedet

Boligpriserne steg i april, viser tal fra Boligsiden. Huse steg med 0,9%, lejligheder med 1,3% og sommerhuse med 1,8%. Det er anden måned i træk, at boligpriserne stiger. Når vi tager højde for sæson, er stigningerne dog mere afdæmpede. Boligmarkedet vågner op til dåd. Det er lidt af et comeback for boligpriserne, som stiger for anden måned i træk efter et meget hårdt efterår og vinter. Handlerne ser også ud til at være i en smule fremgang. Flere ting peger således på, at der går i den bedre retning for boligmarkedet igen. Vi ser baggrunden for den fornyede fremgang, at der er faldet ro på rentestigningerne, mens også den økonomiske situation er lysnet lidt igen.

En anden medvirkende faktor, som holder hånden under boligpriserne, er det lave boligudbud. Ganske vist steg boligudbuddet en anelse i april. Det er helt normalt, at boligudbuddet stiger på denne tid af året, og tager vi højde for den sæson, så faldt boligudbuddet med -0,7%. Det er særligt lejligheder og sommerhuse, som ikke udvikler sig som de plejer for årstiden. Noget tyder på, at boligsælgerne holder sig lidt mere tilbage, end hvad de normalt gør i foråret, mens boligsalget på det seneste har genfundet lidt af melodien. Og det holder altså snor i boligudbuddet. Boligkøberne har dog stadig en pæn portion boliger at vælge mellem. Sammenlignet med samme tid sidste år er udbyttet af boliger vokset med 6.800 boliger svarende til 21%. Så der er kommet mere at vælge mellem, men i en historisk kontekst er boligudbuddet til den lave side.

I morgen, fredag, får vi tal for byggeaktiviteten i 1. kvartal, mens næste uge byder på friske handelstal og antallet af lånetilbud fra realkreditinstitutterne for april.

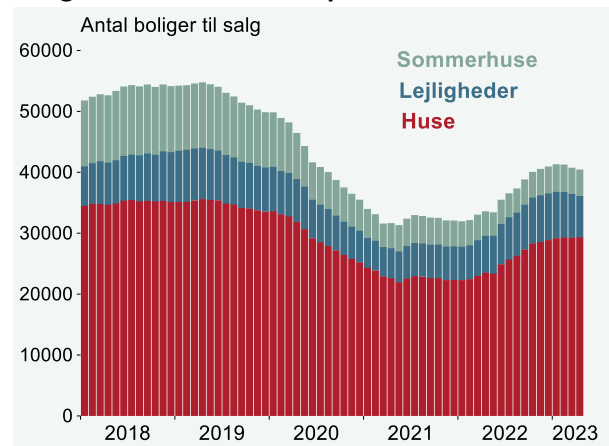
Boligpriserne stiger for anden måned i træk



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Boligudbuddet står i stampe



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 19					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.765	1,6%	0,8%	6,1%	7,9%
S&P500	4.138	1,9%	0,7%	5,1%	7,8%
Dow Jones	33.531	1,2%	-0,5%	5,3%	1,2%
Nasdaq	13.348	2,8%	3,0%	11,5%	22,0%
Nikkei	29.122	-0,1%	4,3%	11,1%	11,6%
C25	1.836	1,6%	3,6%	15,4%	8,0%
S30	2.209	-0,9%	-0,1%	11,7%	8,1%
FTSE	7.741	0,5%	-0,6%	5,4%	3,9%
STOXX50	4.307	0,5%	-0,6%	18,1%	13,5%
DAX	15.896	1,0%	1,5%	15,0%	14,2%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,097	-0,3%	0,6%	4,0%	2,8%
EUR/DKK	7,448	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%
USD/DKK	6,802	1,1%	-0,4%	-3,5%	-2,4%
SEK/DKK	0,665	1,3%	2,0%	-5,9%	-0,5%
NOK/DKK	0,645	2,4%	-0,1%	-11,8%	-8,8%
GDP/DKK	8,579	1,4%	1,0%	-1,5%	2,3%
CHF/DKK	7,622	0,3%	1,0%	7,0%	0,9%
JPY/DKK	0,050	0,5%	-2,0%	-7,4%	-4,9%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,90	0,15	-0,13	1,24	-0,51
US 10Y	3,43	0,06	0	0,52	-0,45
Tysk 2Y	2,56	0,08	-0,14	2,41	-0,15
Tysk 10Y	2,29	0,09	-0,01	1,28	-0,27
Dansk 2Y	2,70	0,08	-0,07	2,14	-0,04
Dansk 10Y	2,59	0,08	-0,01	1,26	-0,12
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1660,25	-1,0%	1,3%	9,6%	11,3%
Olie (Brent)	77	5,6%	-10,5%	-28,5%	-11,0%
Metaller	3.809	-0,9%	-2,8%	-14,9%	-4,4%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 10/5-2023.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 20 og 21

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	Japan	PPI YoY	Apr	--	7.2%
15-05-2023	Denmark	PPI YoY	Apr	--	3.8%
	Denmark	GDP Indicator SA QoQ	1Q	--	1.1%
	Sweden	CPI YoY	Apr	--	10.6%
	Eurozone	EU Commission Economic Forecasts		--	--
	United States	Empire Manufacturing	May	-5.0	10.8
Tirsdag	Germany	Wholesale Price Index MoM	Apr	--	0.2%
16-05-2023	United Kingdom	Jobless Claims Change	Apr	--	28.2k
	United Kingdom	ILO Unemployment Rate 3Mths	Mar	--	3.8%
	Germany	ZEW Survey Expectations	May	--	4.1
	Eurozone	GDP SA QoQ	1Q P	--	0.1%
	Eurozone	Employment YoY	1Q P	--	1.5%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Apr F	--	8.8%
	United States	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.7%	-1.0%
	United States	Industrial Production MoM	Apr	0.0%	0.4%
Onsdag	Japan	GDP SA QoQ	1Q P	0.2%	0.0%
17-05-2023	Japan	Industrial Production MoM	Mar F	--	0.8%
	Eurozone	CPI YoY	Apr F	--	6.9%
	United States	MBA Mortgage Applications	May 12	--	--
Torsdag	Eurozone	ECB Publishes Economic Bulletin		--	--
18-05-2023	United States	Initial Jobless Claims	May 13	--	--
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	Apr	--	3.2%
19-05-2023	Germany	PPI MoM	Apr	--	-2.6%
Mandag	Japan	Core Machine Orders MoM	Mar	--	-4.5%
22-05-2023	Denmark	Consumer Confidence Indicator	May	--	-18.2
	Eurozone	OECD Publishes Economic Outlook		--	--
Tirsdag	France	HCOB France Composite PMI	May P	--	52.4
23-05-2023	Germany	HCOB Germany Composite PMI	May P	--	54.2
	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	May P	--	54.1
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	May P	--	54.9
	United States	S&P Global US Composite PMI	May P	--	53.4
	United States	New Home Sales	Apr	663k	683k

Onsdag	United Kingdom	CPI MoM	Apr	--	0.8%
24-05-2023	United Kingdom	PPI Output NSA YoY	Apr	--	8.7%
	Germany	IFO Business Climate	May	--	93.6
	United States	MBA Mortgage Applications	May 19	--	--
	United States	FOMC Meeting Minutes	May 3	--	--
Torsdag	Germany	GDP SA QoQ	1Q F	--	0.0%
25-05-2023	United States	Initial Jobless Claims	May 20	--	--
	United States	GDP Annualized QoQ	1Q S	1.1%	1.1%
	United States	Core PCE QoQ	1Q S	--	4.9%

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.