

# FINANSUGEN

27. november 2020, uge 48

## Redaktion

### International økonomi

Chefanalytiker Bjarne Kogut

[bjk@al-bank.dk](mailto:bjk@al-bank.dk)

3848 4552

### Dansk økonomi

Cheføkonom

Jeppe Juul Borre

[Jeppe.Borre@al-bank.dk](mailto:Jeppe.Borre@al-bank.dk)

2681 2275

Privatøkonom

Brian Friis Helmer

[bf@al-bank.dk](mailto:bf@al-bank.dk)

2910 6995

Økonom

Anders Christian Overvad

[aco@al-bank.dk](mailto:aco@al-bank.dk)

2883 6008

## Optimisme trods udsigt til dobbelt dyk i økonomien

Stemningen er meget omskiftelig på finansmarkedet. I sidste uge var sortsynet vendt tilbage, mens denne uge har været præget af optimisme. Det sendte bl.a. det amerikanske Dow Jones aktieindeks op over indeks 30.000 for første gang nogensinde. Den fornyede optimisme var drevet af udsigten til en gnidningsfri magtoverdragelse i USA, hvilket reducerede noget politisk usikkerhed. Europa red med på den optimistiske bølge desuagtet, at alt nu tyder på et nyt dyk i europæisk økonomi (se mere på side 2).

### Næste uge: Amerikanske arbejdsløshedstal

Blandt næste uges vigtigste nøgletal kan blive de **amerikanske arbejdsmarkedstal** for november, som kommer fredag. De forventes at vise fortsat fremgang i beskæftigelsen, men, som det fremgår af grafen nederst på siden, vil der gå mange måneder endnu, inden beskæftigelsen er tilbage på før-Corona niveauet.

Fra USA kommer desuden ISM-industribarometret ligeledes for november. Tallet kommer på tirsdag og forventes at vise fortsat robust fremgang i den amerikanske industri.

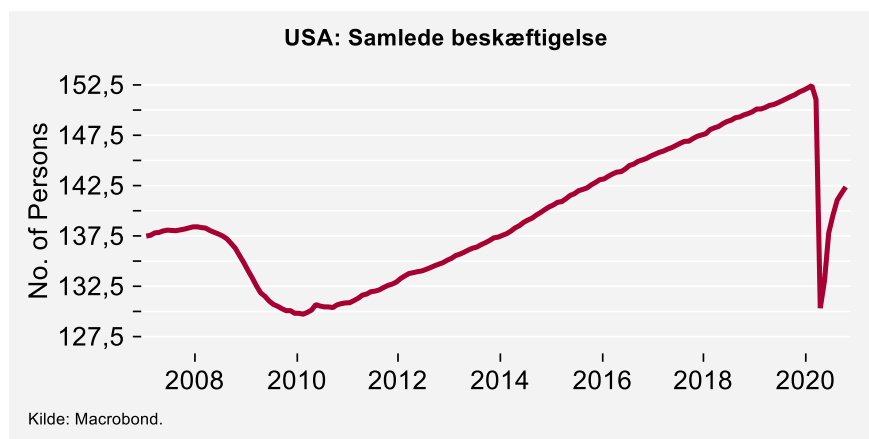
UGENS FINANSMARKED		
Aktier	Niveau	-1 uge
S&P500	3.630	1,3%
Nikkei	26.537	3,5%
C25 (DK)	1.572	0,2%
S30	1.932	0,9%
FTSE	6.363	0,5%
DAX	13.287	1,5%
Euro50	3.511	1,7%
BRIC	1.255	2,3%
Valuta	Niveau	-1 uge
EUR/USD	1,1901	0,5%
EUR/DKK	7,442	-0,1%
USD/DKK	6,2538	-0,7%
SEK/DKK	0,7327	0,4%
NOK/DKK	0,704	1,0%
GBP/DKK	8,3497	0,2%
CHF/DKK	6,8825	-0,3%
JPY/DKK	5,9997	-0,9%
Renter	Niveau	-1 uge
US 2Y	0,17	-0,01
US 10Y	0,88	0,02
Tysk 10Y	-0,59	0,00
Dansk 10Y	-0,48	-0,02
Råvarer	Niveau	-1 uge
Guld	1.810	-3,0%
Olie (Brent)	47,7	8,1%
Metaller	3.311	2,4%

Opdateret pr: 26-11-2020  
Kilde: Macrobond.

Ugens vigtigste tal fra **Europa** ser ud til at komme fra Tyskland i form af tal for industriens ordreindgang i november. Da vi for en måned siden fik oktober-tallet, var det næsten tilbage på dets før-Corona niveau.

Ellers vil der i Europa være stor fokus på nyt omkring Brexitforhandlingerne og omkring EU-budgettet, som Polen og Ungarn har vetoet, hvilket så også blokerer for vedtagelse af den store genopbygningsfond.

Fra **Danmark** kommer der flere interessante nøgletal mandag morgen. Vi får den første detaljerede version af nationalregnskabet fra 3. kvartal og bliver der ved klogere på, hvordan genopretningen af økonomien har set ud. Derudover kommer der ledighedstal fra oktober, hvor vi forventer en fortsat faldende ledighed.



## Indhold

Udsigt til dobbelt dyk i eurozonens økonomi.....	2
Stigende metalpriser er måske udtryk for optimisme.....	4
Dansk økonomi .....	4
Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger .....	8

### Udsigt til dobbelt dyk i eurozonens økonomi

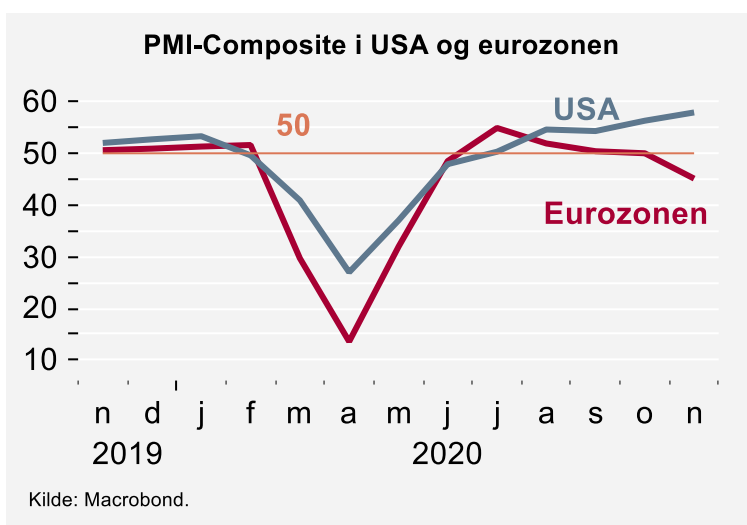
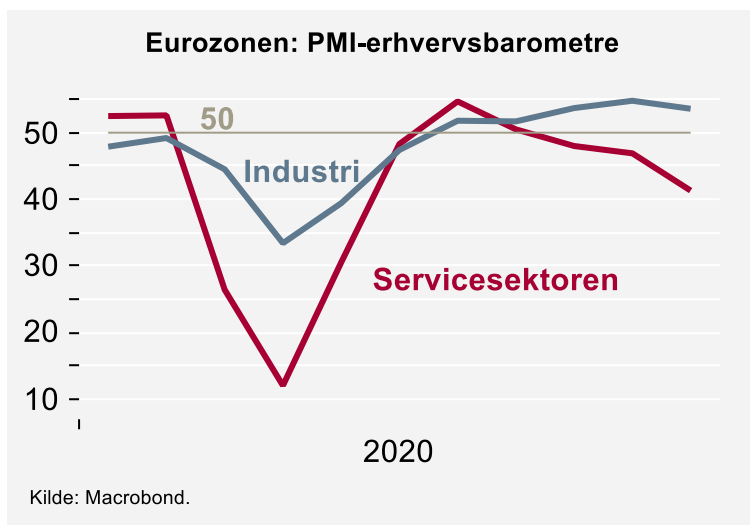
Aktivitetsbarometrene for november måned tyder på, at eurozonens økonomi alligevel ikke undgår minus-vækst i 4. kvartal, målt med BNP.

Der er tale om de såkaldte PMI erhvervsbarometre, der er et mål for aktiviteten indenfor industrien og servicesektoren baseret på spørgeskemabesvarelser fra et større antal virksomheder. Barometrene for november måned viste stor nedgang i aktiviteten indenfor servicesektoren, der er hårdere ramt af de nye sociale begrænsninger, end industrien er det.

Figuren nedenfor *til venstre* viser aktivitetsbarometrene for industrien og servicesektoren, og indeks 50 er grænsen mellem frem- og tilbagegang i aktiviteten. Da PMI-service landede på indeks 41,3, er der med andre ord tale om en betydelig aktivitetsnedgang. Indenfor industrien vokser aktiviteten fortsat.

Der vil formentlig være minus-vækst i eurozonens BNP i 4. kvartal

Det tyder de fremadrettede aktivitetsbarometre på



Figuren ovenfor *til højre* viser de såkaldte Composite indeks, der sammenfatter de to sektorindeks i ét indeks, der dermed siger noget om den samlede erhvervsaktivitet og dermed om udviklingen i samfundsøkonomien.

Signalet herfra er, at eurozonens økonomi skrumpede i november, og da Composite-indekset stod lige præcis på stagnationsgrænsen i oktober, så tyder alt nu på, at eurozonens økonomi atter vil være skrumpet her i 4. kvartal. Det bliver i så fald det andet dyk i væksten under Coronakrisen, om end dykket denne gang ser ud til at blive mindre end i 2. kvartal, hvor økonomierne var lukket langt mere ned end lige nu.

Dykket ser dog ud til at blive mindre end i foråret

I bedste fald nul-vækst i Tyskland

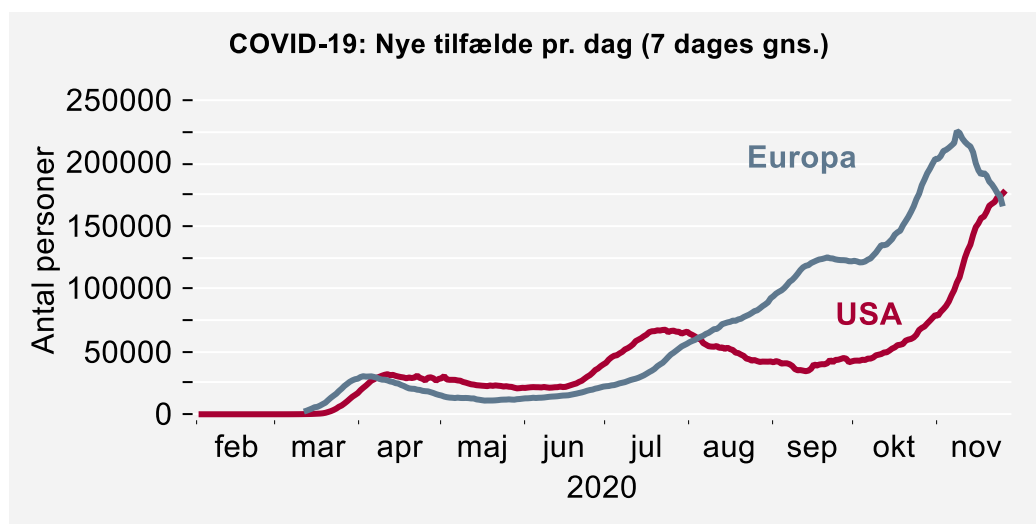
Signalerne fra PMI-barometrene matcher meget godt med tidligere udmeldinger fra den tyske centralbank om, at tysk økonomi i bedste fald vil vise nul-vækst i 4. kvartal. Ligeledes har det franske statistikbureau meddelt, at det franske BNP står til at ville falde med mellem 2,5% og 6% i fjerde kvartal (i 2. kvartal dykkede økonomien med 13,7%).

Derimod er den amerikanske økonomi fortsat i fremgang

Anderledes godt ser det fortsat ud med aktiviteten i den amerikanske økonomi, idet PMI-Composite fortsatte opad i november og dermed signalerer yderligere tilvækst. Som det ser ud i øjeblikket, vil det amerikanske BNP være vokset også i fjerde kvartal, om end ikke tilnærmelsesvist så stærkt som i 3. kvartal. Eurozonen står dermed tilbage med et dobbelt dyk i økonomien.

Baggrunden for dobbelt-dykket i eurozonen er selvsagt 2. bølgen af Corona, men også i USA er smitten nu kraftigt tiltagende, så spørgsmålet er, om USA kan undgå at måtte indføre sociale begrænsninger som i Europa?

Kan den amerikanske økonomi undgå at blive ramt af smittestigningen derovre?



I Europa ser smitten ud til at være aftagende, og i bl.a. Storbritannien og Frankrig overvejes det nu at lempe lidt på de sociale begrænsninger.

Set længere ud i fremtiden ventes i hvert fald den europæiske økonomi fortsat præget af Corona pandemien i 1. kvartal 2021, inden lyset for enden af tunnelen forhåbentlig bliver klarere i 2. kvartal med forårets og de lovede vacciners komme.

#### Endnu et argument til ECB for at lempe pengepolitikken yderligere

Hvad betyder alt dette for finansmarkederne? En af de mest nærliggende konsekvenser af de vigende aktivitetsbarometre er, at det nu er endnu mere sandsynligt end før, at ECB annoncerer yderligere lempelse af pengepolitikken i eurozonen på årets sidste rentemøde torsdag d. 10. december. Det sker sandsynligvis i form af endnu flere støtteopkøb af statsobligationer og endnu flere pengemarkedslån til eurozonens banker.

Udsigten til dobbelt-dyk øger sandsynligheden for endnu en pengepolitisk lempelse

Holder det stik, peger det i retning af fortsat meget lave obligationsrenter, mens aktiekurserne støttes af likviditetsrigeligheden i pengemarkedet.

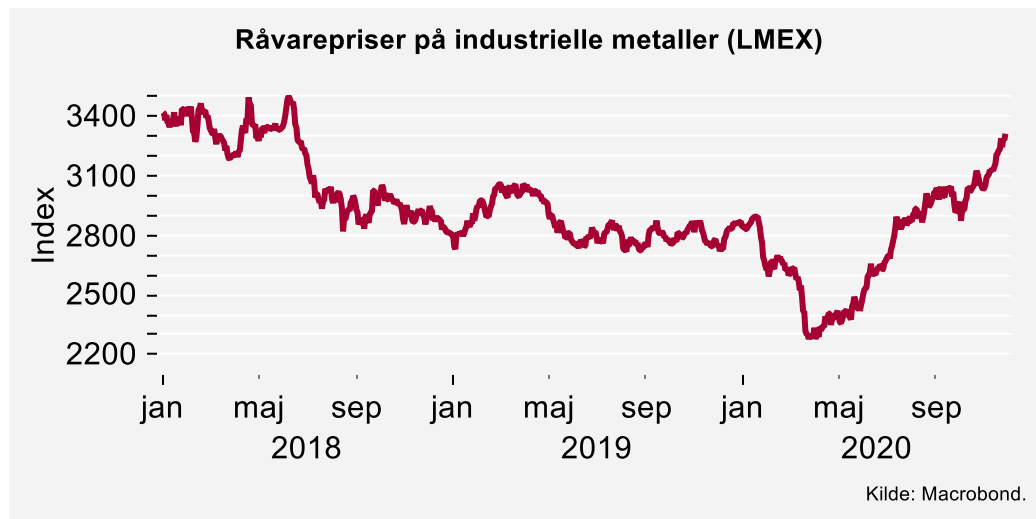
## Stigende metalpriser er måske udtryk for optimisme

Priserne på metaller er steget støt de seneste måneder og ligger aktuelt på det højeste niveau siden 2018, hvor verdensøkonomien var inde i en højkonjunktur.

Højeste niveau siden  
2018

Grafen nedenfor viser metal-prisindekset fra Londons metal børs, det såkaldte LME-indeks. Metalindekset viser prisudviklingen for 6 vigtige metaller, som bruges indenfor industrien, nemlig aluminium, kobber, zink, bly, tin og nikkel. Jern er ikke med i indekset, men også jernpriserne er steget.

Prisudviklingen for de  
seks vigtigste industrielle  
metaller – udover  
jern



Undertegnede er ikke ekspert i råvarepriser på metaller, men almindeligvis antages metalpriserne for at være et pejlemærke for udviklingen i verdensøkonomien. Jo bedre det går med verdensøkonomien, desto større er efterspørgslen efter metaller til videre forarbejdning i industrien. Derfor signalerer den seneste tids prisstigninger en tro på, at der venter bedre tider forude for økonomien.

Det er et positivt signal  
for verdensøkonomien

Om der så samtidig er noget spekulation i råvarer indover, skal være usagt. I hvert fald synes det som om, at likviditetsrigeligheden i penge kredsløbet aktuelt presser alle aktivpriser op, det være sig på aktier, obligationer, fast ejendom, guld, Bitcoins mm. Så hvorfor ikke også på metaller?

Har ingen nævneværdig  
betydning for inflationen

Spørgsmålet er så, om de stigende metalpriser vil presse inflationen op? Her er svaret nej, kun meget marginalt. Det skyldes, at forbrugerprisen på et industriprodukt består af mange andre elementer end lige netop råvarepriserne. Det er f.eks. lønninger, transport, skatter og profitter. Desuden består langt den største del af økonomien i den vestlige verden af tjenesteydelser, hvor forbruget af fysiske varer er meget lille.

## Dansk økonomi

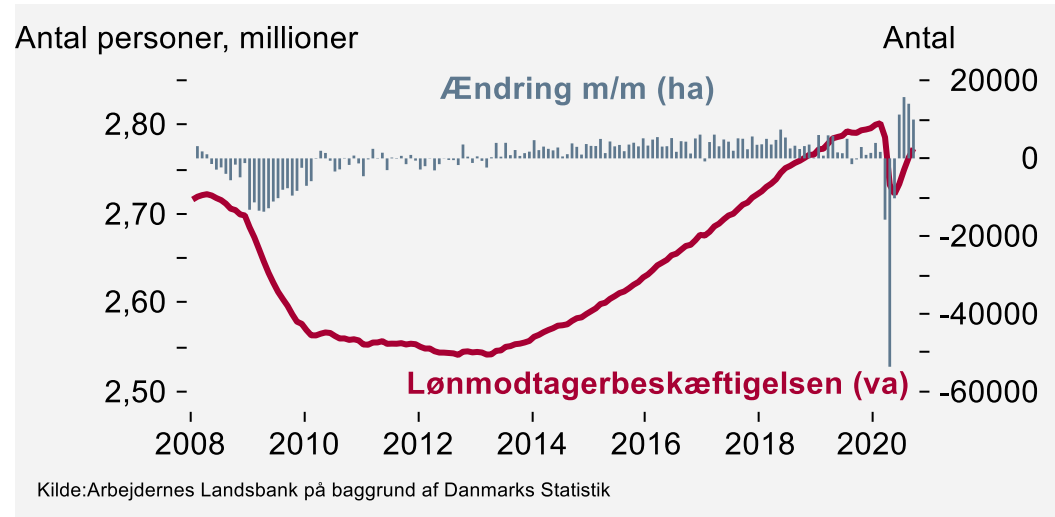
### Beskæftigelsen stiger for fjerde måned i træk

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med knap 10.000 personer i september. En ekstrem stærk stigning som betyder, at beskæftigelsen nu er steget fire måneder i træk med imponerende 51.092 personer. Det er den kraftigste fremgang i beskæftigelsen på så kort tid, der nogensinde er målt.

10.000 personer flere i  
job i oktober

Den konstante beskæftigelsesstigning siden juni sker ovenpå tre måneders uafbrudte dyk i begyndelsen af Coronakrisen, hvor beskæftigelsen faldt med knap 80.000 personer. Det betyder, at der fortsat er næsten 29.000 personer færre i beskæftigelse i Danmark sammenlignet med den rekordhøje beskæftigelse, som der blev sat i februar, inden krisen kom buldrende med en ikke tidligere set kraft. Lønmodtagerbeskæftigelsen lyder aktuelt på 2.773.485 lønmodtagere.

Beskæftigelsen er dog fortsat mindre end før krisen



Det er enormt glædeligt at se beskæftigelsen stige med rekordfart. Men selvom en beskæftigelsesfremgang på mere end 50.000 personer normalt bør få champagnepropperne til at springe, så er det altså for tidligt endnu. Der er stadig et godt stykke op af det enorme hul, som der blev slået i begyndelsen af krisen. Der kommer til at gå et godt stykke tid, før vi er helt oppe af hullet.

Fremgangen ser ud til at have mistet momentum

Vi fastbeholder den forsigtige optimisme for dansk økonomi, men anerkender også, at fremgangen har mistet momentum hen over efteråret. Ny smitte og nye betydelige restriktioner betyder, at genopretningen har mistet fart. Ledighedsfaldet er stoppet og har stabiliseret sig på et forhøjet plateau. Samme tendens forventer vi for beskæftigelsen, nemlig måneder med en nogenlunde ændret udvikling.

På plussiden i beskæftigelsen ser vi fortsat, at der bliver slået nye stillinger op i et tempo, som overgår de seneste år. På minussiden er det ikke alene den nye smitte med øget niveau af restriktioner, som nager, men også at vi endnu ikke ser virksomhederne være færdige med at trimme og tilpasse sig ovenpå et historisk dyk. Vi er dog ganske fortrøstningsfulde for, at vi ikke ser ind i en tid med et nyt stort dyk i beskæftigelsen og en ny eksplosion i ledigheden, som det vi oplevede i foråret.

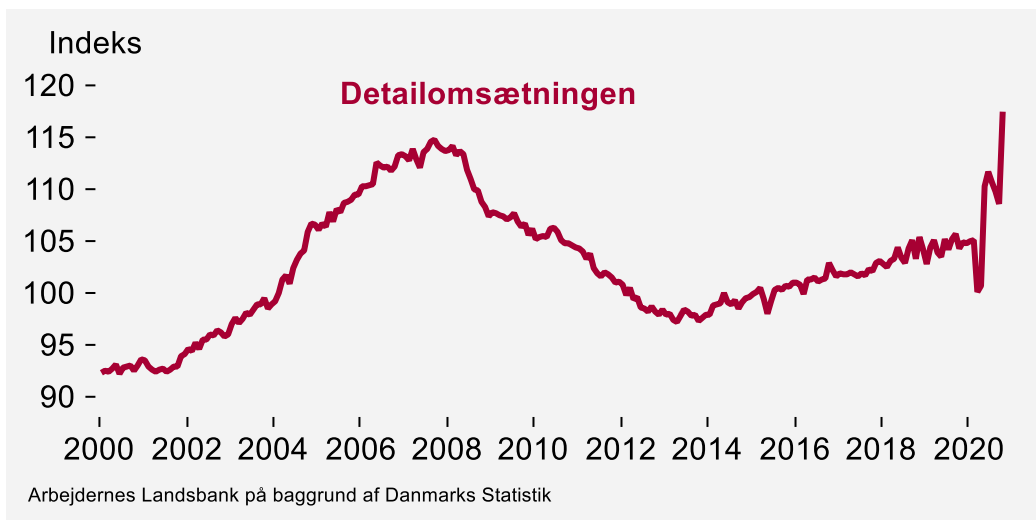
#### Danskernes feriepenge sender detailsalget i vanvittig optur

Detailsalget steg med 8,2% i oktober i forhold til september. Det er den næsthøjeste stigning nogensinde kun overgået af maj tidligere i år. Detailsalget har været ekstremt højt flyvende siden maj, hvor det har ligget mere end 6% højere i forhold til tiden, inden krisen ramte. Det har været det højeste detailsalg i 12 år. Med til historien hører også, at detailhandlen dykkede med knap 5% i marts, hvor krisen kom buldrende.

Højeste detailsalg i mange år

Skyldes især udbetaling af feriepengene

Kasseapparaterne var brandvarme i oktober, efter en stor del af danskerne har fået udbetalt deres indefrosne feriepenge. Det er en vanvittig optur, som vi er vidne til. Det sker tilmed efter, at detailsalget i månedsvis har ligget tårnhøjt. Vi var i forvejen overbeviste om, at detailhandlen ville lukrere på danskernes feriepenge, og det sætter de aktuelle tal en tyk streg under.



Pengene er brugt på forskellige varegrupper

Den største stigning finder vi indenfor Beklædning med 13,6%, mens Andre forbrugsvarer stiger med 11,7%. Fødevarer følger imidlertid også med op og stiger med 3,4%. I et længere perspektiv, så var det især beklædningsdelen, som fik hug i begyndelsen af krisen, men tilsvarende er det så også her, at den største stigning har fundet sted. Det er samtidig værd at nævne, at detailsalget ikke tager højde for nethandel på udenlandske hjemmesider.

Privatforbruget er skubbet fra tjenesteydelser over til fysiske varer

Ketchupeffekten ovenpå forårets nedlukning er for længst overstået, og nu taler vi om en mere generel forbrugsændring over mod detailhandlen og væk fra tjenesteforbruget. Med en tid præget af smittefrygt og et restriktionsomfang særligt rettet servicesamfundet, som restauranter og cafeer, så ser vi forbrugerne i højere grad bruge penge på mere håndgribelige varer i detailhandlen, som tilmed også nemmere kan købes over nettet. Det forventes at fortsætte, så længe smitten og restriktionsniveauet er relativt højt.

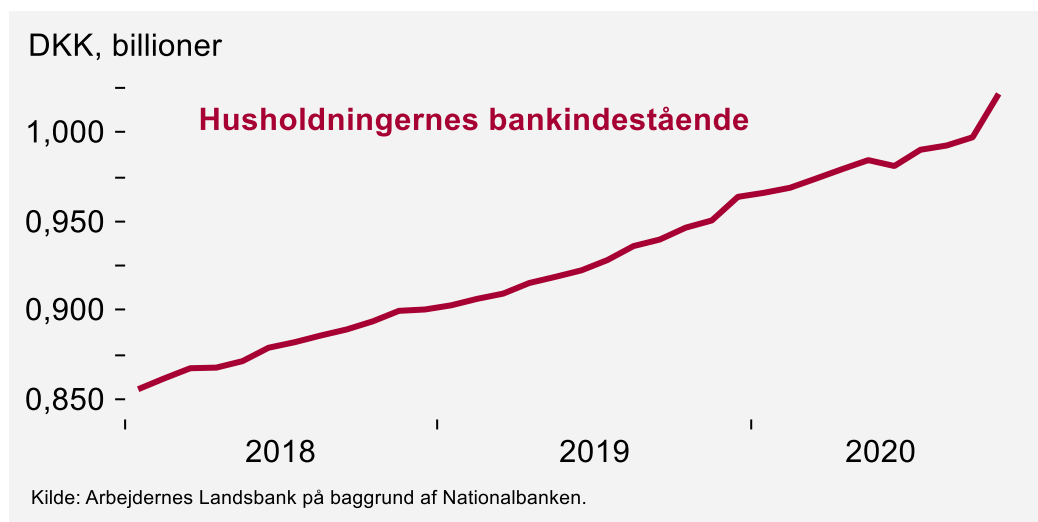
Det høje detailsalg med en saltvandsindsprøjtning fra feriepengene giver et tiltrængt løft til dansk økonomi i en svær tid. Det er og bliver dog ikke en mirakelkur, og løftet fra feriepengene er også ulige fordelt mellem erhvervene, hvorfor detailsalget i øjeblikket er en ringere indikator for det samlede privatforbrug end normalt. Når det er sagt, er vi dog ganske fortrøstningsfulde for privatforbruget herhjemme, mens vi ser en større hovedpine fra eksporten og - på det længere sigte - risikoen ved et generelt lavere investeringsniveau som følge af usikkerheden fra Corona.

#### Udbetalingen af feriepenge sender danskernes bankindlån over 1 billion kroner

Danskerens bankindlån steg med næsten 29 mia. kr. i oktober. Det betyder, at danskerne har 1.020 mia. kr. stående på helt almindelige bankkonti, og altså for første gang krydser den svimlende sum på 1 billion kr. Og der er ingen tvivl om årsagen: Danskerne fik i slutningen af september mulighed for at få udbetalt 3 ugers indefros-

Bankbøgerne blev 29 mia.kr. tykkere i oktober

ne feriepenge, og det har danskerne i den grad benyttet sig af, og det sender altså bankindlånet i vejret med raket fart.



Vi har sparet op under Coronakrisen

Bankindlånet har haft kurs mod den famøse grænse på 1 billion kr. i et godt stykke tid, og siden krisens indledning er bankindlånet steget med ca. 56 mia. kr. Det fortæller historien om, at danskerne overordnet set har sparet op under Coronakrisen. Det skyhøje bankindlån bærer på flere forklaringer, med begrænsede forbrugsmuligheder, smittefrygt, et buldrende boligmarked og nu også feriepenge som hovedårsager.

Spørgeundersøgelse, som Arbejdernes Landsbank har lavet i samarbejde med Voxmeter

De indefrosne feriepenge lander i første omgang på danskernes bankkonti. Vi forventer dog, at den primære anvendelse af pengene bliver forbrug og ikke opsparing. Blandt andet steg detailsalget i oktober til rekordhøjder, og det understøttes også af en spørgeundersøgelse, som Arbejdernes Landsbank har lavet i samarbejde med Voxmeter i starten af oktober. Her har vi spurgt mere end 1.100 danskere, som skal have feriepenge udbetalt, og her svarer ca. 7 ud af 10 danskere, at den primære anvendelse bliver forbrug. Omvendt svarer ca. 3 ud af 10 danskere, at den primære anvendelse er opsparing, hvor højdespringeren indenfor opsparingsdelen er at lade pengene stå på bankkontoen.

Det store milliardbeløb danskerne har stående på bankbogen svarer til, at hver dansker over 18 år i gennemsnit har 219.000 kr. stående. Selvom pengene langt fra er ligeligt fordelt blandt danskerne, så giver det trodsalt et fingerpeg om, at robustheden er til stede i danskerens privatøkonomi i en usikker Coronatid.

#### Næste uges danske nøgletal

Udgiver	Udgivelse	Periode	Dato
Danmarks Statistik	Nationalregnskab	3. kvartal	30-11-2020
Nationalbanken	Ledighed	Oktober	30-11-2020
Danmarks Statistik	Lønstatistik	3. kvartal	30-11-2020
Danmarks Statistik	Ejendomssalg	September	30-11-2020
Boligsiden	Boligudbud	November	02-12-2020
Danmarks Statistik	Konkurser	November	04-12-2020
Danmarks Statistik	Tvangsauktioner	November	04-12-2020

## Overzicht over Arbejdernes Landsbanks forventninger

(bemærk, at der er ekstraordinær stor usikkerhed omkring prognoserne lige nu, fordi nyhedsstrømmen er meget omskiftelig).

		2019	2020 forv.	2021 forv.
<b>USA</b>	<b>BNP-vækst</b>	2,2	-4	3 - 6
		<b>aktuel</b>	<b>Om 3 mdr.</b>	<b>Om 12 mdr.</b>
	Pengepolitisk rente	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25
	10-årig statsrente	0,87	0,50-0,75	0,50-1,50
		2019	2020 forv.	2021 forv.
<b>Eurozonen</b>	<b>BNP-vækst</b>	1,3	-8	4 - 8
		<b>aktuel</b>	<b>Om 3 mdr.</b>	<b>Om 12 mdr.</b>
	ECB's udlånsrente (refi)	0,00	0,00	0,00
	ECB's indlånsrente (refi)	-0,50	-0,60 - -0,50	-0,70 - -0,50
	10-årig statsrente (tysk)	-0,58	-0,60 - -0,40	-0,70 - -0,20
		2019	2020 forv.	2021 forv.
<b>Danmark</b>	<b>BNP-vækst</b>	2,4	-4	3
	<b>Inflation</b>	0,8	0,5	1
		<b>aktuel</b>	<b>Om 3 mdr.</b>	<b>Om 12 mdr.</b>
	Nbk's indlånsrente	-0,60	-0,60	-0,60
	10-årig statsrente	-0,45	-0,45 - -0,25	-0,45 - 0,05
	30-årig realkreditrt. 1%*	0,997	1,00 - 1,30	0,75 - 1,25
	6 mdr's Cita	-0,42	-0,45 - -0,25	-0,45 - -0,10
	F3 (juli 2023)*	-0,364	-0,35 - -0,15	-0,35 - 0,15
	F5 (juli 2025)*	-0,298	-0,25 - -0,05	-0,25 - 0,25
		<b>Aktuel</b>	<b>Om 3 mdr.</b>	<b>Om 12 mdr.</b>
<b>Valuta</b>	USD pr. EUR	1,1925	1,16-1,21	1,13-1,18
	DKK pr. 100 EUR	744,24	744,0-745,0	745,0-746,0
	DKK pr. 100 USD	624,10	610-640	635-660
	DKK pr. 100 SEK	73,27	69,00-74,00	70,00-75,00
	DKK pr. 100 NOK	70,49	67,00-71,00	68,00-73,00

\* Der er ikke taget højde for kurssikring og bidrag. Renteprognosen er ikke nogen garanti for, hvordan renten udvikler sig i fremtiden og ændrer ikke på, at banken generelt anbefaler kurssikring af realkreditlån ved køb/salg af bolig og ved omlægning/tillægslån.



**Tal og begivenheder i ugen 30/11 - 4/12 2020**

	Land	Art og offentliggørelsestidspunkt	Periode	Enhed	Markedsforventning	Forrige periode
mandag 30-11-2020	JPY	industriproduktion (00.50)	oktober	% m/m og år/år		3,9 / -9,0
	Kina	PMI industri (02.00)	november	indeks	51,5	51,4
	Kina	PMI service (02.00)	november	indeks	56,0	56,2
	DKK	BNP-tal (foreløbige, 08.00)	3.kvt.2020	% kvst/kvt & år/år		-6,8 / -7,7
	DKK	arbejdsløshed, netto (08.00)	oktober	ændring / %		4,3
	DKK	arbejdsløshed, brutto (08.00)	oktober	ændring / %		4,8
	DEU	detailomsætning (08.00)	oktober	% m/m og år/år	0,5 / 5,2	-1,9 / 7,0
	SPA	inflation (09.00)	november	% år/år		0,3 / -0,9
	GRE	detailomsætning (11.00)	september	% år/år		-1,4
	ITA	inflation (11.00)	november	% m/m og år/år		0,6 / -0,6
	DEU	inflation (14.00)	november	% m/m og år/år	-0,6 / -0,3	0,0 / -0,5
	EUR	møde i Eurogroup (15.00)				
	USD	Chicago PMI (15.45)	november	indeks	59,2	61,1
	USD	Pending home sales (16.00)	oktober	% m/m og år/år	1,0 / ...	-2,2 / 21,9
	tirsdag 01-12-2020	JPY	PMI-industri (endelige tal, 01.30)	november	indeks	
Kina		Caixin Manufacturing PMI (02.45)	november	indeks	53,5	53,6
CHF		BNP-tal (07.45)	3.kvt.2020	% kvst/kvt og år/år	6,0 / -3,2	-7,3 / -9,3
UK		Nationwide huspriser (08.00)	november	% m/m og år/år	0,0 / 5,2	0,8 / 5,8
EUR		møde i ECOFIN (09.00)				
DEU		arbejdsløshed (9:55)	november	ændring / %	15k / 6,3	-35k / 6,2
EUR		PMI-industri (endelige tal, 10.00)	november	indeks		prelim: 53,6
ITA		BNP (endelige tal, 10.00)	3.kvt.2020	% kvst/kvt og år/år		prelim: 16,1 / -4,7
UK		PMI-industri (endelige tal, 10.30)	november	indeks		prelim: 55,2
SPA		sælger skatkammerbeviser (10.30)				
OECD		Udsender Economic Outlook (11.00)				
EUR		inflation (i alt/kerne, 11.00)	november	% år/år	-0,2 / 0,2	-0,3 / 0,2
USD		Markit PMI (endelig, 15.45)	november	indeks		prelim: 56,7
USD		construction spending (16.00)	oktober	% m/m	0,8	0,3
USD		ISM-industri (16.00)	november	indeks	57,6	59,3
ITA	Månedstal for statsfinanserne (17.00)	nov.	mia.EUR		-9,8	
USD	bilsalget (23.00)	november	antal på årsbasis	16,1	16,21	
onsdag 02-12-2020	CHF	Inflation (09.15)	november	% m/m og år/år	-0,1 / -0,5	0,0 / -0,6
	SPA	Arbejdsløshed (09.00)	november	ændring		49.600
	ITA	arbejdsløshed (10.00)	oktober	%		9,6
	EUR	PPI (11.00)	oktober	% m/m og år/år		0,3 / -2,4
	EUR	arbejdsløshed (11.00)	oktober	%	8,5	8,3
	USD	ADP-beskæftigelsestotal (14.15)	november	antal nye jobs	500k	365k
	DKK	valutareserven (17.00)	november	ændring / ialt, mia.kr.		5,7 / 461,4
	USD	Beige Book (20.00)				
torsdag 03-12-2020	JPY	PMI-service (01.30)	november	indeks		prelim: 46,7
	JPY	PMI-Composite (01.30)	november	indeks		prelim: 47,0
	Kina	Caixin PMI-service (02.45)	november	indeks	56,3	56,8
	EUR	PMI-service (10.00)	november	indeks		prelim: 41,3
	EUR	PMI-Composite (10.00)	november	indeks		prelim: 45,1
	UK	PMI-service (10.30)	november	indeks		prelim: 45,8
	UK	PMI-Composite (10.30)	november	indeks		prelim: 47,4
	EUR	detailomsætning (11.00)	oktober	% m/m og år/år	0,5 / 2,4	-2,0 / 2,2
	USD	Jobless claims (14.30)	ugetal	1000 pers.		778k
	USD	PMI-service (endelige tal, 15.45)	november	indeks		prelim: 57,5
	USD	PMI-Composite (endelige tal, 15.45)	november	indeks		prelim: 57,9
USD	ISM-service (16.00)	december	indeks	56	56,6	
fredag 04-12-2020	DEU	industriens ordreindgang (08.00)	oktober	% m/m og år/år	2,0 / 0,2	0,5 / -1,9
	FRA	Månedstal for statsfinanserne (08.45)	jan.-okt.	mia.EUR		-161,6
	UK	PMI Construction (10.30)	november	indeks		53,1
	GRE	BNP-tal (endelige, 11.00)	3. kv. 2020	% kvst/kvt og år/år		-14,0 / -15,2
	USD	beskæftigelse (nonfarm payrolls, 14.30)	november	ændring, 1000 jobs	500k	638k
	USD	beskæftigelse (private sektor, 14.30)	november	ændring, 1000 jobs	590k	906k
	USD	arbejdsløshed (14.30)	november	%	6,8	6,9
	USD	gns. timeløn (14.30)	november	% m/m	0,1 / 4,2	0,1 / 4,5
	USD	participation rate (14.30)	november	%		61,7
	USD	handelsbalance (14.30)	oktober	mia. USD	-65	-63,9
	USD	factory orders (16.00)	oktober	% m/m	0,8	1,1
	ITA	Fitch udsender ny rating (23.30)				er BBB- / stable
PLN	DBRS udsender ny rating (23.30)				er A / Stable	

Redigeret af chefanalytiker Bjarne Kim Kogut, Børsområdet. Tlf. 38 48 45 52. E-mail: bjk@al-bank.dk.

Dette materiale er udarbejdet af Arbejdernes Landsbank, som generel information til personlig brug. Anbefalinger skal ikke opfattes som hverken tilbud om eller opfordring til køb eller salg af de pågældende papirer, tjenesteydelser mv. 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.