



AL MarkedsNyt holder juleferie og udkommer næste gang 7. januar 2022 (uge 1). Herefter udkommer AL MarkedsNyt igen ugentligt hver fredag.

## Finansielle markeder

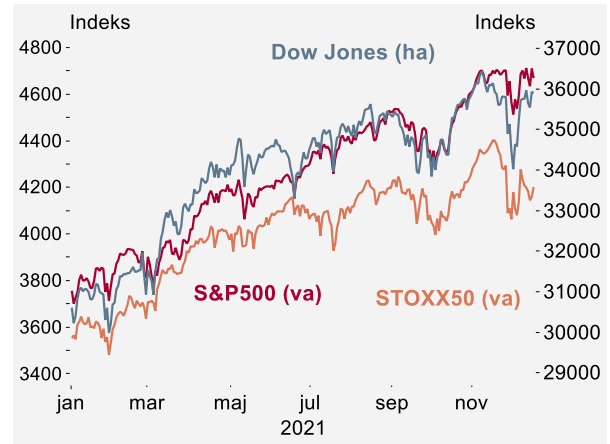
Det har ikke skortet på begivenheder i denne uge med centralbankmøder på stribe. Til trods for det har det alligevel været en relativt afdæmpet uge på de finansielle markeder. Aktiemarkederne går gennem ugen med små ændringer, og det samme ser vi på rentebilledet. Markedsudviklingen er derfor ikke det store at berette om, så lad os rette luppen mod de rentemøder, som ugen bød på.

Onsdag var den amerikanske centralbank på banen. Den amerikanske centralbank fastholdt renten på rekordlave 0%-0,25%. Der har renten ligget siden marts 2020, hvor centralbanken skruede renten i bund i begyndelsen af coronakrisen.

Centralbanken strammer dog alligevel, eftersom der sættes ekstra fart på tilbagerulningen i opkøbene (tapering). Opkøbene reduceres nu løbende med 30 mia. dollars om måneden mod tidligere 15 mia. Det betyder, at opkøbene allerede ventes afsluttet til marts mod tidligere juni, hvilket også sender de kommende renteforhøjelser tættere på. Den rekordlave rente i USA synger på sidste vers. Det er det krystalklare billede af rentemødet i både handling og signal. Beslutningen om en hurtigere tilbagerulning i opkøbene bringer renteforhøjelserne tættere på, som nu allerede kan komme i første halvår af 2022, og samtidig ser flertallet af medlemmerne tre renteforhøjelser til næste år og yderligere tre i 2023.

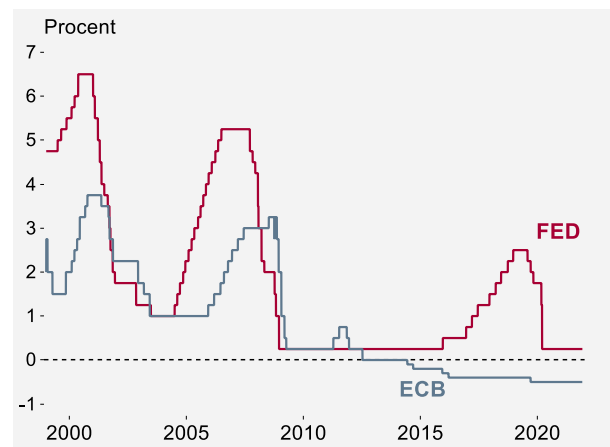
Også i den europæiske centralbank var der rentemøde i denne uge, som ligeledes endte med en fastholdelse af den rekordlave rente på -0,50%. Nyt er derimod, at de endeligt lægger nettoopkøbene i opkøbsprogrammet PEPP, som blev lanceret i forbindelse med coronapandemien, i graven til marts. Afslutningen af PEPP bliver dog gjort på en nogenlunde blid måde, eftersom man samtidig

## Stille uge på aktiefronten



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

## Rekordlave renter hos FED er snart forbi



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

## Redaktion

**Cheføkonom Jeppe Juul Borre**

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

3848 4761 / 2681 2275

**Økonom Lisette Rosenbeck Christensen**

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

3848 4760 / 2173 9337

**Privatøkonom Brian Friis Helmer**

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

3848 4555 / 2910 6995

**Studertermedhjælper Magnus Poulsen**

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

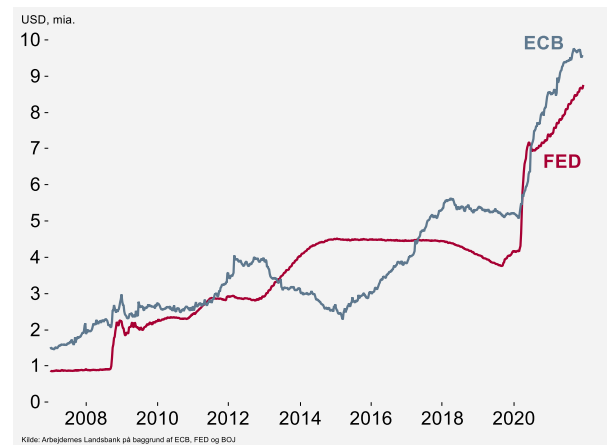
forlænger programmets geninvesteringer, når obligationer i beholdningen udløber. Samtidig skruer de op for APP-opkøbene fra 20 mia. euro til 40 mia. om måneden i 1. kvartal, 30 mia. euro i 2. kvartal og tilbage på de 20 mia. derfra. ECB vinker således snart farvel til coronaprogrammet, men de gør det på en gelinde måde med forlængelse i geninvesteringerne samt at skrue op det andet opkøbsprogram over det næste halve års tid. Så mens de strammer med den ene knap, så løsner de lidt med en anden. Vi forventer ikke at se en renteforhøjelse fra ECB før tidligst i 2023, selvom renteforhøjelser er rykket tættere på.

Den strammere pengepolitik smitter også af på de danske renter. Tidligere på året så vi de danske renter løfte sig med baggrund i højere inflation, økonomisk fremgang og udsigt til stramninger fra blandt andet den amerikanske centralbank. Renten på de fastforrentede lån, som er de danske boligejeres favorit, er siden årsskiftet steget fra 0,5% til 1,5% i dag. Og med fremgang i økonomien og udsigten til pengepolitisk stramning kan der være yderligere rentestigninger undervejs til de danske boligejere. Meget handler dog om forventningens "glæde" og er allerede indpriset, men vi forventer, at de danske renter ligger en anelse højere om et år end i dag.

### International økonomi

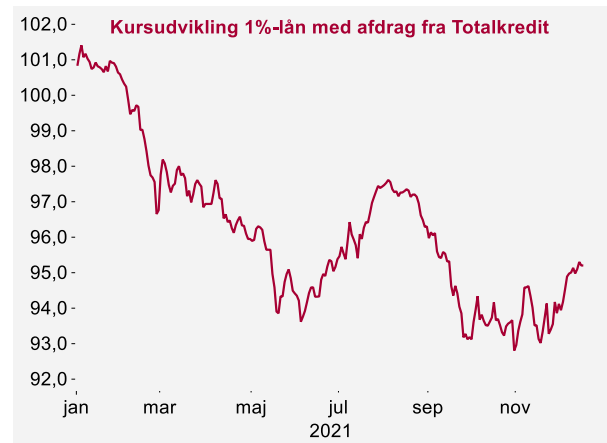
Erhvervstilliden i eurozonen faldt i december, viser PMI-indekset, fra 55,4 i november til 53,4 i december. Det betyder, at erhvervstilliden nu er faldet i 4 ud af de seneste 5 måneder og er sendt tilbage til det laveste niveau siden marts i år. Det er dog sket ovenpå det markante boost af erhvervstilliden, der udviklede sig i takt med, at genåbningen og udrulningen af vaccinerne spredte optimisme på tværs af Europa. Det var derfor forventet, at tempoet ville blive sat en anelse ned. Økonomierne er fortsat på vej frem i euroområdet, det fremgår også af de seneste BNP-tal for eurozonen med en pæn vækst på 2,2% i 3. kvartal, men PMI-tallene peger på, at væksten kan ske i et lidt køligere tempo fremadrettet.

### Nedtrapning i opkøbene



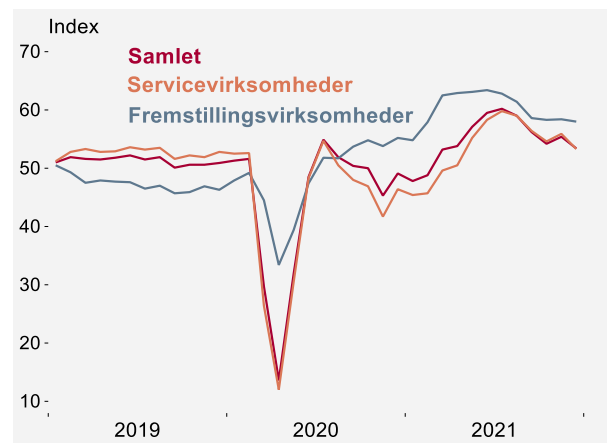
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

### Danske realkreditrenter er løftet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nasdaq OMX.

### PMI i eurozonen faldt i december



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af IHS Markit.

Dykket i erhvervstilliden i eurozonen bærer præg af frygt for en tiltagende coronabølge i Europa og særligt i Tyskland, hvor erhvervstilliden faldt betydeligt i december til 50,0 fra 52,2 i november. Her til kommer de aktuelt mærkbare højere omkostninger forbundet med produktionen som følge af globale flaskehalse samt højere energi- og råvarepriser, som kan komme til at dæmpe erhvervstilliden yderligere i de kommende måneder.

Den tyske erhvervstillid målt ved IFO-indekset faldt fra 96,6 i november til 94,7 i december, som er det laveste niveau siden februar i år. Det dækker over et fald i både vurderingen af den nuværende forretningssituation (til 96,9 i december fra 99 i november) og i forventningerne til fremtiden (til 92,6 i december fra 94,2 i november), hvilket i høj grad skyldes frykten for en fortsat stor coronabølge i Tyskland.

### Dansk økonomi

Producentprisindekset for varer i november steg med næsten 30% sammenlignet med samme måned sidste år. Baggrunden for de eksploderende producentpriser skyldes i særdeleshed højere energipriser. Men også højere råvarepriser, globale flaskehalse samt udfordringer med mangel på både materialer og arbejdskraft præger hverdagen og omkostningsmønstret for virksomhederne.

Producentpriserne går fuldstændig gennem loftet med de her tal. Virksomhedernes hverdag er ganske enkelt blevet markant dyrere, og det er noget, som også de danske forbrugere kan komme til at mærke. Inflationen er allerede steget til det højeste i 13 år. Det her er et udtryk for, at der kan være bredere prisstigninger på vej til danskerne, hvor en større del af forbruget kan blive ramt. Det er vores klare forventning.

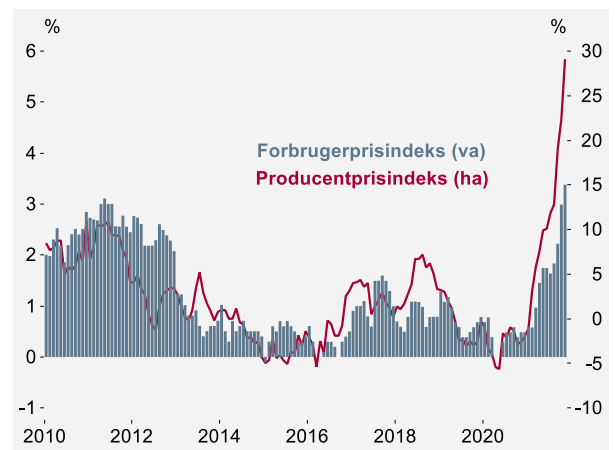
Salget i de danske hotel- og restaurationsvirksomheder steg til ny rekord i oktober og ligger hele 26% over niveauet fra før coronakrisen ramte. I visse brancher, særligt i hotel og restaurationsbranchen, lurer en ny midlertidig nedtur i kraft af den seneste smittestigning og coronarestriktioner. Hoteller og restauranter har været kraftigt

### Tysk erhvervstillid daler



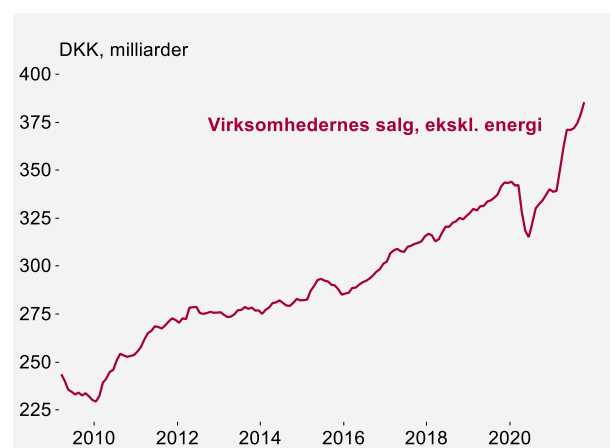
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af IFO.

### Producentpriserne går gennem loftet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

### Stærke salgstal i de danske virksomheder



Anm.: 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

udfordret på omsætningen ved tidligere bølger af corona. Branchen er kommet utroligt stærkt igen, som tallene for oktober også viser, hvor branchen har lukket omsætningshullet til tiden før corona. Men nu lurer nye udfordringer, hvilket kort og godt må defineres som brandærgerligt.

Også i antallet af stillingsopslag blev der sat rekord for en november, hvor der blev slået næsten 36.000 nye stillinger op. Der er altså fortsat fuldt drøn på det danske arbejdsmarked. Beskæftigelsen i Danmark er i forvejen rekordhøj, og vi forventer, at den stiger yderligere. På uhyre kort tid er vi gået fra, at coronakrisen lå som en tung dyne hen over dansk økonomi til en nu spilvågen økonomi.

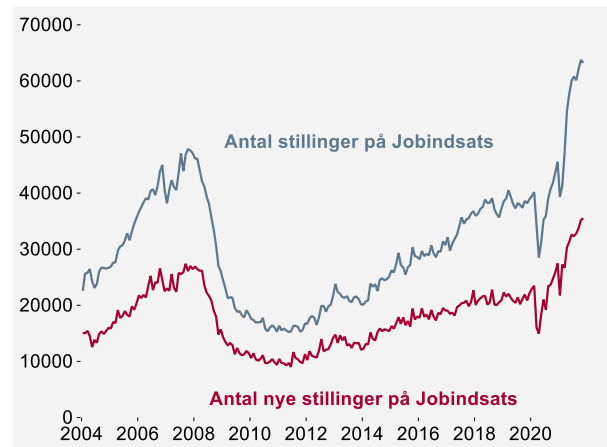
Den høje arbejdskraftefterspørgsel kommer ad to veje, hvor den ene er det stærke økonomiske momentum i dansk økonomi, mens den anden er beskæftigelsen knyttet op på coronapandemien. Der er blandt andet stærke takter i stillingsopslagene i november indenfor bygge og anlæg, industrien og i transportsektoren. I tillæg er der så i november skruet ekstra op for jobopslagene indenfor sundhed, som slår rekord i jobopslag, som kan hænge tæt sammen med den højere testkapacitet, hvor pandemien igen trækker på arbejdskraften.

De mange jobopslag er imidlertid ikke en lutter succeshistorie set gennem virksomhedernes linse. Manglen på arbejdskraft er tiltaget, hvor de seneste tal fra Danmark Statistik viser, at 4 ud af 10 virksomheder melder om mangel på arbejdskraft, og det gør sig gældende for både bygge-, service og industrivirksomhederne. Med de seneste tal for jobopslagene i hænderne er der ikke udsigt til, at manglen på arbejdskraft dæmper af lige foreløbig.

Tal fra Danmarks Statistik viser, at den samlede lønsum steg med 3,1% i 3. kvartal sammenlignet med 2. kvartal. Det er den højeste stigningstakt siden 2008. Det hænger sammen med, at beskæftigelsen er banket op i nye rekorder, hvor dansk økonomi er buldret ud af krisen.

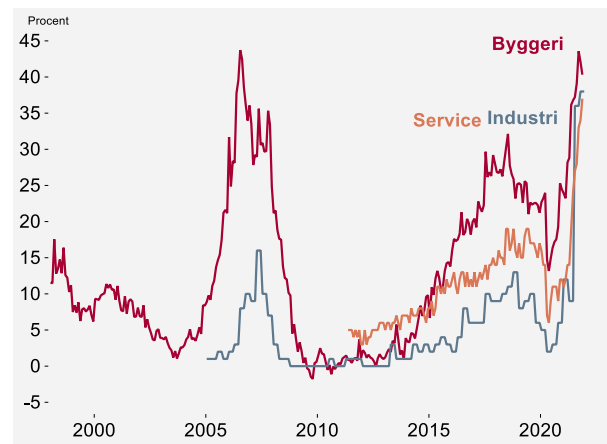
Vi har også fået tal for arbejdstiden, som viser, at vi i 3. kvartal arbejdede 996 mio. timer. Det er godt

### Rekordmange stillingsopslag i november



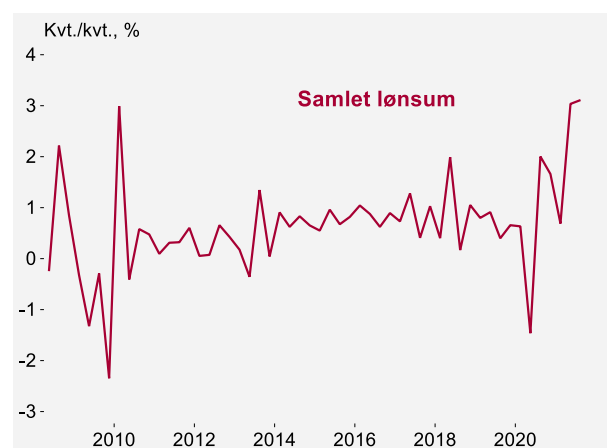
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Jobindsats.

### Manglen på arbejdskraft er udtalt i alle brancher



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

### Den samlede lønsum stiger med rekordfart



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik. Data er sæsonjusteret.

nok omkring 0,4% færre timer end i 2. kvartal. Arbejdstiden ligger dog på et meget højt niveau på trods af det lille fald. Og hertil skyldes faldet helt og alene arbejdstiden i det offentlige, som faldt med 3,1%. Det kan hænge sammen med, at der var strejke blandt landets sygeplejersker i den periode, og at testkapaciteten med videre blev skaleret voldsomt ned i takt med, at smittetallene dalede. Omvendt steg arbejdstiden i det private med 0,5%, hvilket bærer præg af en underliggende økonomi i fortsat fremgang.

Vi forventer, at pilen peger op for både arbejdstid og lønsum, når vi ser fremad i den kommende tid. Siden kvartalets afslutning har både beskæftigelse og ledighed fortsat de samme positive takter, som har kendetegnet det meste af året. Pandemien er efterfølgende blusset op igen, og testkapaciteten er forøget, og det vil præge tallene i opadgående retning, når vi får tal for 4. kvartal.

I de kommende par uger kommer der tal for beskæftigelsen, ledighed, detailsalg, bankindlån, forbrugerforventninger og erhvervstillid.

### Boligmarkedet

Der blev handlet 7.331 boliger i november, viser tal fra Boligsiden. November i år bød på næstflest handlede boliger i en november måned, kun overgået af sidste år, hvor bolighandlerne for alvor tog fart. Handelsaktiviteten på boligmarkedet ligger utrolig stabilt og højt, hvor der i fem måneder nu er blevet handlet mellem 7.000 og 8.000. Hvis man skulle have siddet med en frygt om en hård landing for det danske boligmarked efter en højtflyvende tid i foråret, så er den frygt manet i jorden. Det er ikke just et boligmarked i dvale, og vi er vidne til en meget blød landing for boligmarkedet til trods for en vanvittig flyvehøjde tidligere på året.

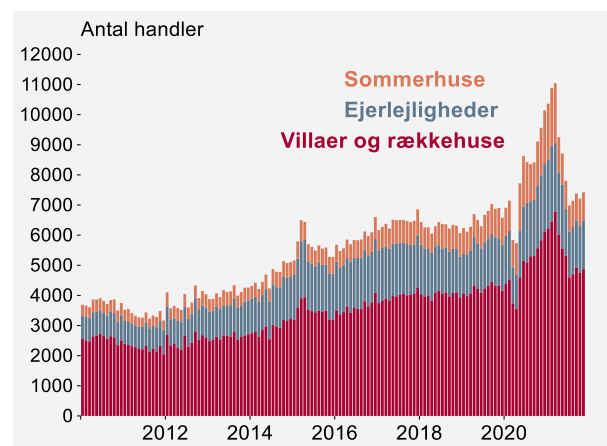
Handler og prisstigninger er imidlertid dampet af i forhold til i foråret og godt for det, da tempoet simpelthen var for højt. Sammenlignet med sidste år er priserne på huse, lejligheder og sommerhuse steget med henholdsvis 12%, 11% og 15%. For alle tre boligtyper er prisstigningerne i dag dog væsentligt lavere end tidligere på året, hvilket vidner

om et boligmarked i et langsommere men stabilt tempo, som har bidt sig fast.

Der blev afgivet 24.608 lånetilbud fra de danske realkreditinstitutter til boligejere og virksomheder i november. De store konverteringsbølger er en saga blot, og det ses tydeligt i antallet af lånetilbud, som har indfundet sig på et lavere niveau. Det er især hobetal af nedkonverteringer, som kan sende lånetilbuddene i udbrud, og det inviterer det aktuelle renteniveau ikke til. Samtidig ser vi et boligmarked, som i fart mere minder om tiden inden krisen, end det vi så i foråret, og det bidrager også til at dæmpe låneinteressen blandt danskerne. Det lavere niveau for antallet af lånetilbud, som vi har set siden foråret, forventer vi vil fortsætte. Det aktuelle renteniveau, hvor det er 30-årige 1,5%-lån, som dominerer, er der ikke udsigt til større runder af konverteringer. I tillæg puster boligmarkedet ud på et lavere niveau, så heller ikke fra den front kommer der ekstraordinært mange lånetilbud.

I næste uge kommer boligmarkedsstatistikken for 3. kvartal fra Finans Danmark, mens den første uge i det nye år byder på både udbuds- og handelstal for december fra Boligsiden.

### Mere end 7.000 bolighandler i november



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

| Finansmarkederne |        |        |        |       |      |
|------------------|--------|--------|--------|-------|------|
| Aktier           |        |        |        |       |      |
|                  | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år | ÅTD  |
| MSCI world       | 1.989  | -0,4%  | -2,3%  | 17%   | 17%  |
| S&P500           | 4.669  | 0,0%   | -0,4%  | 25%   | 24%  |
| Dow Jones        | 35.898 | 0,4%   | -0,1%  | 18%   | 17%  |
| Nasdaq           | 15.864 | -1,8%  | -2,7%  | 24%   | 23%  |
| Nikkei           | 29.066 | 1,2%   | -2,1%  | 8%    | 6%   |
| C25              | 1.921  | -0,4%  | -4,0%  | 19%   | 15%  |
| S30              | 2.311  | -0,6%  | -3,1%  | 23%   | 23%  |
| FTSE             | 7.261  | -0,8%  | -0,4%  | 11%   | 12%  |
| STOXX50          | 4.202  | -0,2%  | -4,5%  | 18%   | 18%  |
| DAX              | 15.636 | 0,0%   | -3,8%  | 14%   | 14%  |
| Valuta           |        |        |        |       |      |
|                  | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år | ÅTD  |
| EUR/USD          | 1,131  | 0,2%   | 0,0%   | -8%   | -8%  |
| EUR/DKK          | 7,436  | 0,0%   | 0,0%   | 0%    | 0%   |
| USD/DKK          | 6,560  | -0,2%  | -0,2%  | 8%    | 8%   |
| SEK/DKK          | 0,726  | 0,1%   | -2,1%  | -1%   | -2%  |
| NOK/DKK          | 0,733  | 0,1%   | -2,5%  | 3%    | 4%   |
| GDP/DKK          | 8,766  | 1,1%   | -0,9%  | 6%    | 6%   |
| CHF/DKK          | 7,111  | -0,1%  | 0,7%   | 3%    | 4%   |
| JPY/DKK          | 0,057  | -0,9%  | 0,3%   | -3%   | -2%  |
| Renter           |        |        |        |       |      |
|                  | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år | ÅTD  |
| US 2Y            | 0,64   | -0,06  | 0,12   | 0,51  | 0,51 |
| US 10Y           | 1,44   | -0,05  | -0,16  | 0,5   | 0,51 |
| Tysk 2Y          | -0,69  | 0      | 0,05   | 0,05  | 0,02 |
| Tysk 10Y         | -0,36  | -0,02  | -0,11  | 0,22  | 0,2  |
| Dansk 2Y         | -0,63  | 0      | 0,04   | 0,01  | 0    |
| Dansk 10Y        | -0,10  | 0      | -0,11  | 0,37  | 0,36 |
| Råvarer          |        |        |        |       |      |
|                  | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år | ÅTD  |
| Guld             | 1.797  | 1,3%   | -3,7%  | -5%   | -5%  |
| Olie (Brent)     | 75     | 0,8%   | -7,0%  | 45%   | 44%  |
| Metaller         | 4.367  | 0,4%   | 1,8%   | 25%   | 28%  |

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.



Nøgletalskalender uge 51, 52 og 1

| Dato                  | Land           | Nøgletal                        | Periode | Forventning | Forrige periode |
|-----------------------|----------------|---------------------------------|---------|-------------|-----------------|
| Mandag<br>20-12-2021  | United States  | Leading Index                   | Nov     | 0.9%        | 0.9%            |
| Tirsdag<br>21-12-2021 | Denmark        | Retail Sales MoM                | Nov     | --          | 1.7%            |
|                       | Sweden         | Economic Tendency Survey        | Dec     | --          | 118.0           |
|                       | Eurozone       | Consumer Confidence             | Dec A   | --          | -6.8            |
| Onsdag<br>22-12-2021  | United Kingdom | GDP QoQ                         | 3Q F    | --          | 1.3%            |
|                       | Sweden         | Retail Sales MoM                | Nov     | --          | 0.4%            |
|                       | United States  | MBA Mortgage Applications       | dec-17  | --          | --              |
|                       | United States  | GDP Annualized QoQ              | 3Q T    | 2.2%        | 2.1%            |
|                       | United States  | Conf. Board Consumer Confidence | Dec     | --          | 109.5           |
|                       | United States  | Existing Home Sales             | Nov     | 6.47m       | 6.34m           |
| Torsdag<br>23-12-2021 | Denmark        | GDP SA QoQ                      | 3Q F    | --          | 0.9%            |
|                       | Italy          | Consumer Confidence Index       | Dec     | --          | 117.5           |
|                       | Italy          | Manufacturing Confidence        | Dec     | --          | 116.0           |
|                       | United States  | Personal Income                 | Nov     | 0.5%        | 0.5%            |
|                       | United States  | Initial Jobless Claims          | dec-18  | --          | --              |
|                       | United States  | Personal Spending               | Nov     | 0.6%        | 1.3%            |
|                       | United States  | U. of Mich. Sentiment           | Dec F   | --          | --              |
|                       | United States  | New Home Sales                  | Nov     | 773k        | 745k            |
| Fredag<br>24-12-2021  | Japan          | Natl CPI YoY                    | Nov     | --          | 0.1%            |
| Tirsdag<br>28-12-2021 | Japan          | Job-To-Applclicant Ratio        | Nov     | --          | 1.15            |
|                       | Japan          | Jobless Rate                    | Nov     | --          | 2.7%            |
|                       | Japan          | Industrial Production MoM       | Nov P   | --          | --              |
|                       | Spain          | Retail Sales YoY                | Nov     | --          | -2.5%           |
| Onsdag<br>29-12-2021  | Eurozone       | M3 Money Supply YoY             | Nov     | --          | 7.7%            |
|                       | United States  | MBA Mortgage Applications       | 01-dec  | --          | --              |
|                       | United States  | Wholesale Inventories MoM       | Nov P   | --          | 2.3%            |
| Torsdag<br>30-12-2021 | Spain          | CPI YoY                         | Dec P   | --          | --              |
|                       | United States  | Initial Jobless Claims          | 01-dec  | --          | --              |
|                       | United States  | MNI Chicago PMI                 | Dec     | --          | 61.8            |

|                       |                       |                                  |                          |       |        |
|-----------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------|-------|--------|
| Mandag<br>03-01-2021  | Sweden                | Swedbank/Silf PMI Manufacturing  | Dec                      | --    | 63.3   |
|                       | Spain                 | Markit Spain Manufacturing PMI   | Dec                      | --    | 57.1   |
|                       | Italy                 | Markit Italy Manufacturing PMI   | Dec                      | --    | 62.8   |
|                       | France                | Markit France Manufacturing PMI  | Dec F                    | --    | --     |
|                       | Germany               | Markit/BME Germany Composite PMI | Dec F                    | --    | --     |
|                       | Norway                | DNB/NIMA PMI Manufacturing       | Dec                      | --    | 63.7   |
|                       | Eurozone              | Markit Eurozone Composite PMI    | Dec F                    | --    | --     |
|                       | Denmark               | Danish PMI Survey                | Dec                      | --    | 68.2   |
|                       | United States         | Markit US Manufacturing PMI      | Dec F                    | --    | --     |
|                       | United States         | Construction Spending MoM        | Nov                      | --    | 0.2%   |
|                       | Italy                 | CPI EU Harmonized YoY            | Dec P                    | --    | --     |
|                       | Tirsdag<br>04-01-2021 | Japan                            | Jibun Bank Japan PMI Mfg | Dec F | --     |
| France                |                       | CPI YoY                          | Dec P                    | --    | --     |
| Spain                 |                       | Unemployment Change              | Dec                      | --    | -74.4k |
| Germany               |                       | Unemployment Change (000's)      | Dec                      | --    | -34.0k |
| United Kingdom        |                       | Mortgage Approvals               | Nov                      | --    | 67.2k  |
| United States         |                       | ISM Manufacturing                | Dec                      | --    | 61.1   |
| Onsdag<br>05-01-2021  | Japan                 | Monetary Base YoY                | Dec                      | --    | 9.3%   |
|                       | Spain                 | Markit Spain Composite PMI       | Dec                      | --    | 58.3   |
|                       | Italy                 | Markit Italy Composite PMI       | Dec                      | --    | 57.6   |
|                       | France                | Markit France Composite PMI      | Dec F                    | --    | --     |
|                       | United States         | MBA Mortgage Applications        | 01-dec                   | --    | --     |
|                       | United States         | FOMC Meeting Minutes             | 01-dec                   | --    | --     |
| Torsdag<br>06-01-2021 | Japan                 | Jibun Bank Japan PMI Composite   | Dec F                    | --    | --     |
|                       | Denmark               | Unemployment Rate SA             | Nov                      | --    | 2.7%   |
|                       | Germany               | Factory Orders MoM               | Nov                      | --    | -6.9%  |
|                       | United Kingdom        | Markit/CIPS UK Composite PMI     | Dec F                    | --    | --     |
|                       | Germany               | CPI YoY                          | Dec P                    | --    | 5.2%   |
|                       | United States         | Initial Jobless Claims           | 01-jan                   | --    | --     |
|                       | United States         | Factory Orders                   | Nov                      | --    | 1.0%   |
|                       | United States         | ISM Services Index               | Dec                      | --    | 69.1   |
|                       | United States         | Durable Goods Orders             | Nov F                    | --    | --     |
| Fredag<br>07-01-2021  | Japan                 | Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY      | Dec                      | --    | 0.3%   |
|                       | Germany               | Industrial Production SA MoM     | Nov                      | --    | 2.8%   |
|                       | France                | Industrial Production MoM        | Nov                      | --    | 0.9%   |
|                       | France                | Industrial Production YoY        | Nov                      | --    | -0.5%  |
|                       | France                | Current Account Balance          | Nov                      | --    | -2.6b  |
|                       | United Kingdom        | Markit/CIPS UK Construction PMI  | Dec                      | --    | 55.5   |



|               |                            |       |    |      |
|---------------|----------------------------|-------|----|------|
| Eurozone      | CPI Core YoY               | Dec P | -- | --   |
| Eurozone      | Consumer Confidence        | Dec F | -- | --   |
| United States | Change in Nonfarm Payrolls | Dec   | -- | 210k |
| United States | Unemployment Rate          | Dec   | -- | 4.2% |

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: [JJB@al-bank.dk](mailto:JJB@al-bank.dk). Økonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 38 48 47 60, mail: [LRCH@al-bank.dk](mailto:LRCH@al-bank.dk). Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: [BF@al-bank.dk](mailto:BF@al-bank.dk). Studentermedhjælper Magnus Poulsen, mail: [MAPO@al-bank.dk](mailto: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.