

FINANSUGEN

Finansugen holder pause i næste uge, men er tilbage fredag den 10. maj.

26. april 2019, uge 17

Redaktion

International økonomi

Chefanalytiker Bjarne Kogut
bik@al-bank.dk
 3848 4552

Dansk økonomi

Privatøkonom
 Brian Friis Helmer
bf@al-bank.dk
 2910 6995

Økonom

Anders Christian Overvad
aco@al-bank.dk
 2883 6008

Optimismen er intakt trods skuffende nøgletal

De fremadrettede erhvervsbarometre for april skuffede i både eurozonen og i USA, hvilket skabte ny usikkerhed om de økonomiske udsigter (se mere på side 2). Imidlertid drev usikkerheden hurtigt over, idet der kom overraskende stærke kvartalsregnskaber fra de amerikanske aktieselskaber, ligesom der fortsat er begrundet optimisme omkring en handelsaftale mellem USA og Kina. Markedsmæssigt er situationen meget den samme som de seneste måneder: Obligationsrenterne er lave og "svinger sidelæns", mens aktiekurserne fortsætter opad.

Næste uge: Mange tunge tal på programmet

I **euromarkedet** skal finansmarkedet mandag morgen fordøje udfaldet af parlamentsvalget i Spanien på søndag, især med henblik på, om det vil skabe ny støtte indenfor EU a la situationen i Italien.

Tirsdag kommer tal for BNP i 1. kvartal, som forventes at vise en vækst på 0,2-0,3 pct., idet et robust privatforbrug forventes at kompensere for nedgangen i industriaktiviteten.

Fredag kommer tal for inflationen i april, der forventes at være steget, især fordi påsken i år lå i april, hvor den i 2018 lå i marts. Påsken giver altid højere priser på eksempelvis rejser og hoteller.

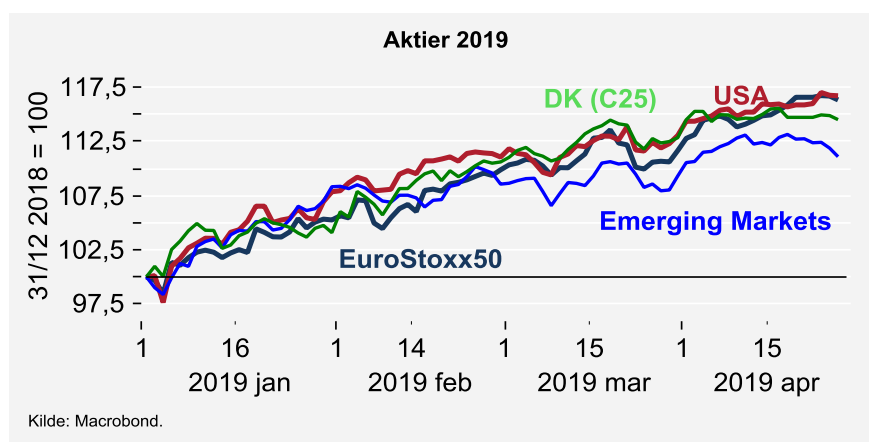
Fra **USA** kommer tal for inflationen i marts, målt med PCE-pristallet, mandag. Onsdag kommer dels ISM-industribarometret, dels afholder Fed pengepolitisk møde. Der forventes ingen nye signaler efter de store beslutninger på det foregående rentemøde.

Sluttelig kommer jobtal for april på fredag, hvor fokus som altid især vil ligge på jobvæksten og på lønningerne. Tal for forventningerne står i kalenderen sidst i Finansugen.

Fra **Danmark** kommer der konjunkturbarometer for industrien, bygge- og anlægssektoren samt servicesektoren, hvor det bliver spændende at se, om de skuffende udenlandske erhvervsbarometre sætter sine spor på danske virksomheders humør. Dertil kommer der tal for ejendomssalget i 1. kvartal samt byggeaktiviteten.

UGENS FINANSMARKED		
Aktier	7 dage	Niveau
S&P500	+ 0,7%	2.926
Nikkei	+ 0,8%	22.259
C25 (DK)	+ 0,0%	1.142
S30	+ 1,2%	1.691
FTSE	- 0,3%	7.434
DAX	+ 0,5%	12.283
Euro 50	- 0,2%	3.492
BRIC	- 1,4%	326
VIX	+ 9,6%	13
Valuta	7 dage	Niveau
EUR/USD	- 0,8%	1,1142
EUR/DKK	+ 0,0%	7,4664
USD/DKK	+ 0,8%	6,7011
SEK/DKK	- 1,4%	0,7037
NOK/DKK	- 0,8%	0,7732
GBP/DKK	+ 0,2%	8,6508
CHF/DKK	+ 0,3%	6,5668
JPY/DKK	+ 1,0%	5,9976
Renter	7 dage	Niveau
US 2Y	- 0,07	2,31%
US 10Y	- 0,04	2,52%
Tysk 10Y	- 0,04	- 0,02%
Dansk 10Y	- 0,05	0,08%
Råvarer	7 dage	Niveau
Guld	+ 0,4%	1.282
Olie (WTI)	+ 2,2%	65
Metaller	- 1,4%	2.960

Opdateret per: 26. april



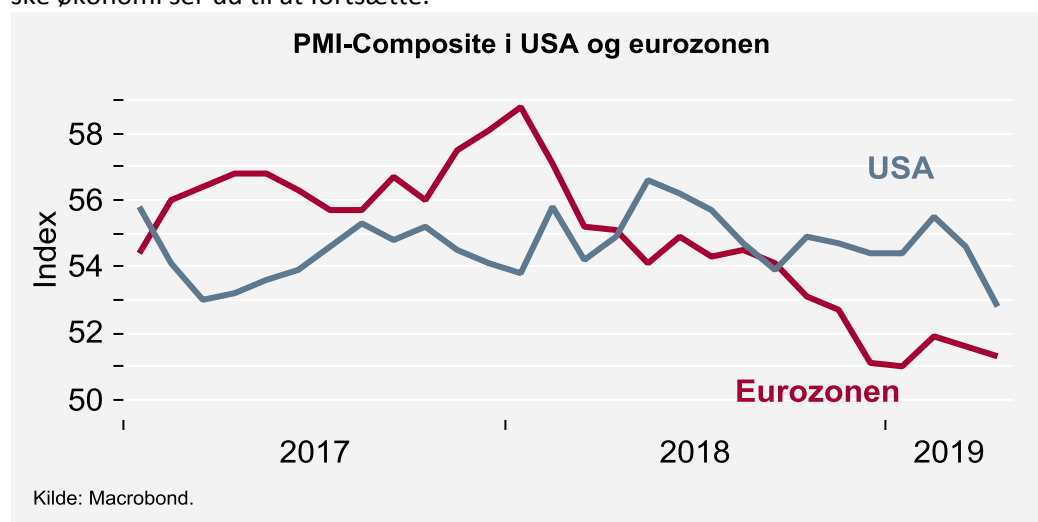
Indhold

Skuffende signaler fra økonomien	2
Boligpriserne stiger langsommere end før	3
Dansk økonomi	5
Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger	8

Skuffende signaler fra økonomien

Ligesom der var begyndt at dukke grønne forårsspirer op i verdensøkonomien, blev optimismen kraftigt udfordret af skuffende aktivitetsbarometre for april måned fra USA og eurozonen. I hvert fald viste PMI-barometrene aftagende aktivitetsfremgang i servicesektoren i begge regioner, hvilket videre neutraliserede tegn på stabilisering indenfor industrien. Bundlinjen blev, at PMI-Composite faldt for anden måned i træk. PMI-Composite sammenfatter de to brancheindeks og giver derfor en tidlig retningspil for økonomien. Signalet er derfor, at afmatningen i den amerikanske og europæiske økonomi ser ud til at fortsætte.

PMI-barometrene faldt
overraskende i april



Set lidt længere fremad er spørgsmålet, hvor økonomierne er på vej hen? Vi mener fortsat, at der er tale om en vækstafmatning, hvorimod vi IKKE ser tegn på en umiddelbart forestående recession. Det skyldes, at den gennemsnitlige forbruger har det godt i både USA og i Europa, hvor en fortsat robust fremgang i privatforbruget støttes af lave renter, høj forbrugertillid og stigende indkomster via den stigende beskæftigelse. I begge regioner vokser gennemsnitslønnen stærkere end inflationen:

Vi mener dog stadig, at
en recession IKKE er
under opsejling, fordi
forbrugerne har det
godt

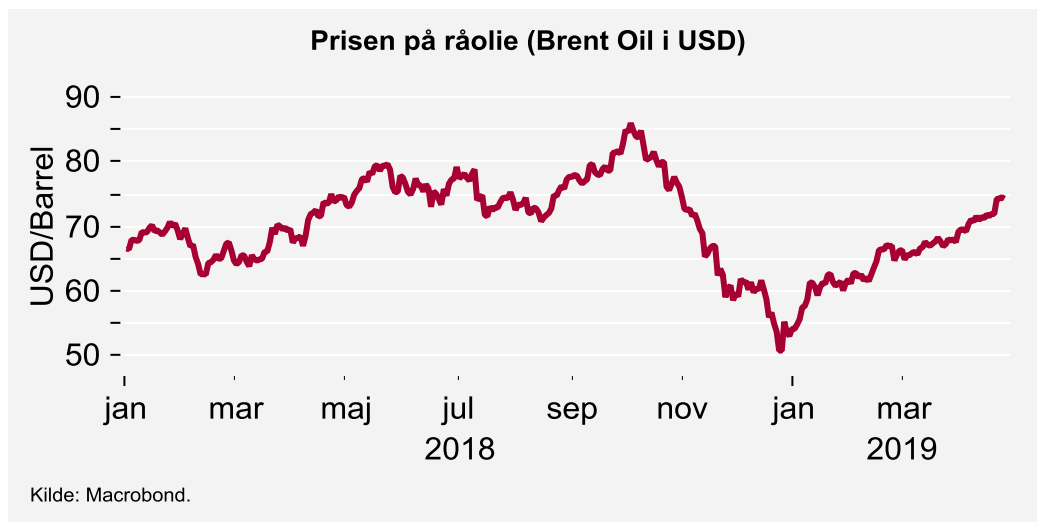
	Lønstigningstakt, % p.a.	Aktuel inflation, % p.a.	Realløn
USA	2,9	1,4	+1,5 pct.point
Eurozonen	2,3	1,4	+0,9 pct.point

Kilde: Macrobond.

Privatforbruget udgør 68 pct. af den samlede amerikanske økonomi og 54 pct. af eurozonens økonomi.

På det seneste er oliepriserne dog begyndt at stige vedholdende. Det kan godt forskyde sammensætningen af privatforbruget, så borgerne bruger flere penge på køb af energi og færre penge på køb af alle andre varer. Fortsætter oliepriserne opad – hvilket er meget vanskeligt at spå om – kan det derfor senere i år lægge yderligere en dæmper på væksten i europæisk og amerikansk økonomi.

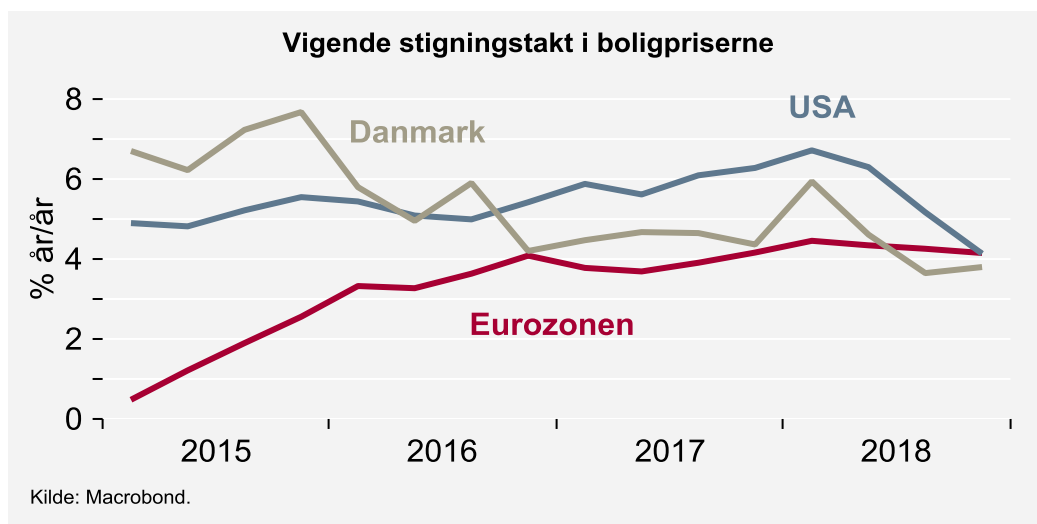
Yderligere stigninger i oliepriserne kan dog give udfordringer senere på året



Boligpriserne stiger langsommere end før

Udviklingen i boligpriserne er et andet udtryk for, at de samfundsøkonomiske hjul snurrer langsommere end tidligere.

Vigende prisstignings-takt på begge sider af Atlanten



Stærkest nedad er det gået i USA

I eurozonen toppede prisstigningstakten for alle boliger under ét på 4,5 pct. år/år i starten af 2018 og er siden aftaget til 4,1 pct. år/år i 4. kvartal 2018, som er det seneste tal. I Danmark er stigningstakten i samme tidsrum aftaget fra 5,9 til 3,8 pct. år/år målt med Eurostats boligprisindeks. Næsten lige så stejl som prisafmatningen i Danmark har den været i USA, målt med S&P Case-Shiller boligpristallet.

Så ligesom vi så det under finanskrisen, har prisudviklingen på boliger nu samme retning i de vestlige økonomier – uden at vi af den grund ser en sammenlignelig situation nu med dengang i øvrigt.

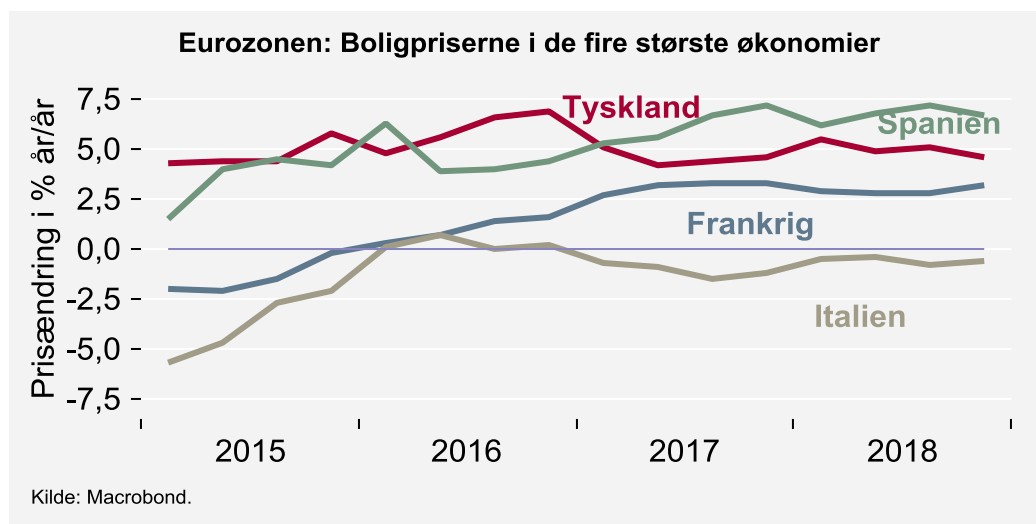
Mest "godt" at stigningstakten er dæmpet

Er det godt eller skidt?

Umiddelbart må det mest vurderes at være "godt", at stigningstakten på boliger er blevet dæmpet, fordi det forhindrer en overophedning af boligmarkedet, som vi så det forud for finanskrisen. Samtidig ligger de aktuelle stigningstakter fortsat komfortabelt højere end inflationen generelt, så mange boligejere får fortsat forøget deres friværdier og dermed deres forbrugsmuligheder.

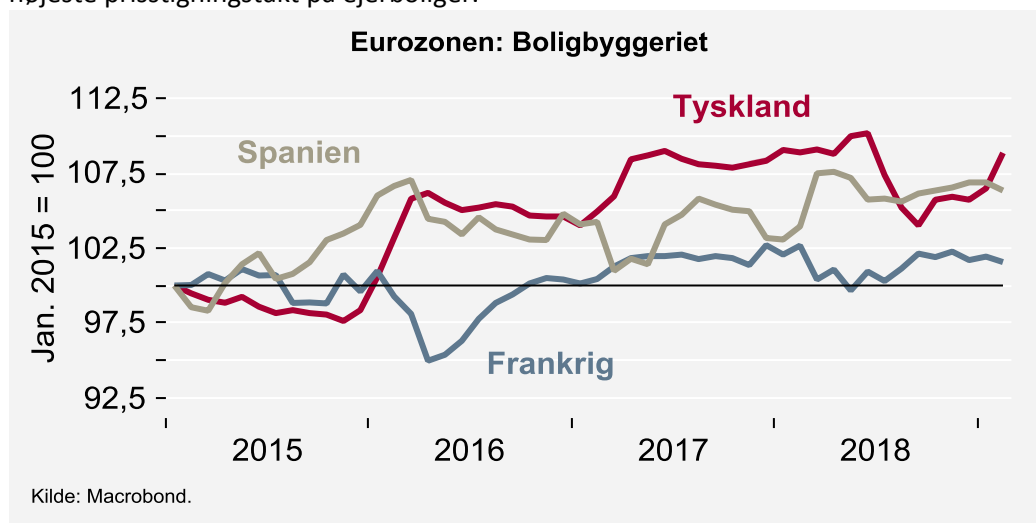
Fokuseres på prisudviklingen i eurozonens 4 største økonomier fås et meget forskelligartet billede med solide (omend vigende...) prisstigningstakter i højvækstlandene Spanien og Tyskland, lidt lavere, men tiltagende stigningstakt i Frankrig, mens Italien endnu en gang skiller sig negativt ud fra de andre lande ved at have haft minusvækst i boligpriserne de seneste par år.

Kun i Italien er der ligefrem fald i boligpriserne



Samtidig skal det bemærkes, at nybyggeriet er vokset stærkest i de to lande med den højeste prisstigningstakt på ejerboliger.

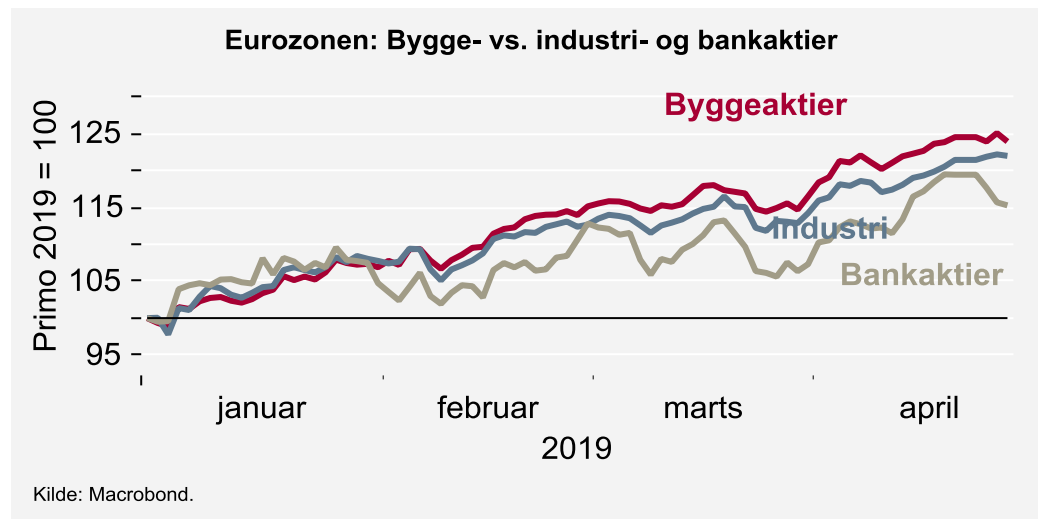
Stigende nybyggeri, hvor boligpriserne er steget stærkest



Også det må vurderes som "godt", fordi et stigende udbud af boliger kan være med til at tage toppen af prisstigningstakten.

Byggeaktier har præsteret godt i år

Sluttelig skal det bemærkes, at aktier i europæiske byggefirmaer har klaret sig godt i år, illustreret nedenfor, hvor byggeaktiernes udvikling er sammenlignet med udviklingen på industri- og bankaktier. Det skal imidlertid være usagt, om det skyldes det stigende nybyggeri i Europa, eller om det er en markedsfølsom reaktion på, at byggeaktier underpræsterede i 2018.



Det stigende nybyggeri kan have trukket europæiske byggeaktier op i kurs

Dansk økonomi

Uændret forbrugertillid i april

Forbrugertilliden faldt marginalt i april måned, men har ligget stort set fladt på det nuværende niveau siden december. Forbrugertilliden har generelt været faldende siden sommeren sidste år, og vi kan glæde os over, at der nu ser ud til at være en stabilisering. Optimismen hos de danske husholdninger er dog på et noget lavere niveau i dag, end vi så det gennem 2017 og første halvdel af 2018. Det kan virke mærkeligt, at optimismen har været dalende i en periode, hvor flere kommer i job, lønningerne stiger, og boligpriserne har pil opad. Ser man på underindeksene i forbrugertilliden, så finder man en stor del af forklaringen: Forbrugerne er positive på deres egen økonomiske situation, men er blevet væsentligt mere bekymrede omkring den økonomiske situation i Danmark siden sommeren sidste år. Det er ikke så underligt i en tid med avisoverskrifter om aftagende global vækst og fortsat manglende løsninger på handelskrigen og brexit.

Tallene for april måned viser dog en lidt større tiltro til dansk økonomi over de kommende 12 måneder end i sidste måned, men niveauet er fortsat lavt.

Den reelle situation for de danske forbrugere er dog ganske lys. Der er fremgang i beskæftigelsen, lønningerne stiger mere end priserne, og generelt er danskernes pri-

Har stort set ligget fladt i år

vatøkonomi solid. Vi tror derfor heller ikke, at den lavere forbrugertillid for alvor vil afspejle sig i privatforbruget, hvor vi forventer pæn vækst i år.

Fra 10 til 2 pct.

Industrien sænker sine investeringsforventninger

Nye tal for industriens investeringsforventninger viser, at virksomhederne skruer ned for investeringsomfanget. Industrien forventede tilbage i oktober at øge deres investeringsomfang med 10 pct. i 2019 ift. 2018, men de aktuelle tal viser, at det nu er sænket til 2 pct.

Det er dog ikke så besynderligt, at virksomhederne er blevet lidt mere tilbageholdende med investeringerne. Det sidste halve år har været præget af ekstraordinær stor global usikkerhed med temaer som brexit, italiensk gæld, handelskrig og global vækstafmatning.

Det er derfor ikke så underligt, at virksomhederne holder lidt igen og i takt med, at usikkerheden forsvinder, kan vi håbe, virksomhedernes investeringslyst vender tilbage. Sker det ikke, er det dårligt nyt for dansk økonomi, da investeringer er med til at øge produktiviteten i den enkelte virksomhed, og kan være med til at forlænge opsvinget herhjemme.

Vores hovedscenarie er, at usikkerheden vil blive mindre over de kommende måneder, i takt med der kommer afklaring på brexit og handelskrig. Vi tror, at den globale vækst vil tiltage i andet halvår, og forhåbentlig vil det få virksomhederne til at øge deres investeringer yderligere.

Investeringerne steg mere i 2018, end virksomhederne regnede med

Industrien har givet deres endelige bud på, hvor meget de øgede investeringerne med i 2018, og hertil var svaret 8 pct. mod oprindeligt 2 pct. Det er godt nyt for dansk økonomi, da øgede investeringer tager presset ud af arbejdsmarkedet.

Nationalregnskabet viser indtil videre, at erhvervsinvesteringerne steg med 5,1 pct. i 2018, men med de nye tal kan man håbe på en opjustering, når de endelige nationalregnskabstal foreligger.

Stærkt detailsalg i marts

Detailsalget steg med 0,7 pct. i marts sammenlignet med februar. Det skyldes særligt en stigning i salget af beklædning mv., hvilket tyder på, at danskerne er gået i gang med at købe forårs-garderoben.

Ser vi over det sidste år, er detailsalget 1,8 pct. højere end i marts 2018, og det er særligt salg af beklædning mv. og andre forbrugsvarer, som trækker stigningen op.

Set fremad forventer vi, at både lave renter, stigende beskæftigelse og fremgang i real-lønnen taler for et godt år til privatforbruget. Der er dog betydelig usikkerhed omkring styrken af det globale opsving, og det lader til at påvirke forbrugernes optimisme. Det kan øge forsigtigheden og dæmpe lysten til at købe nyt. På trods af dette forventer vi fortsat, at privatforbruget vil være en væsentlig drivkraft bag væksten i år.

Især køb af beklædning
gik i vejret

Uændret lønmodtagerbeskæftigelse i februar

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 226 personer i februar. Det skyldes, at antallet af lønmodtagere i branchen, handel og transport, faldt med 2.100 personer. Ser man bort fra denne sektor, var der en bred fremgang i beskæftigelsen i alle andre sektorer.

Fortsat robust fremgang

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med hele 8.600 personer i januar, hvilket er det højeste nogensinde målt. Så selvom februar-tallene ikke er synderligt stærke, er der stadig godt momentum i beskæftigelsesvæksten, set over de sidste tre måneder.

Lidt lavere jobvækst venter forude

Ser vi fremad, er vi i den heldige situation, at tidligere reformer bidrager til at øge arbejdsstyrken både i år og næste år, og det er med til at tage toppen af presset på arbejdsmarkedet. Men arbejdsstyrken stiger ikke nok til at følge med en beskæftigelsesfremgang i det tempo, vi har set i 2018. Vi forventer derfor, at beskæftigelsesvæksten vil finde et lidt lavere tempo end sidste år, og at lønstigningstakten vil komme lidt højere op i løbet af året. Det vil være med til at understøtte privatforbruget, der efter vores vurdering kommer til at blive den afgørende vækstmotor i år.

Kalender:

Udgiver	Udgivelse	Periode	Dato
Danmarks Statistik	Konjunkturbarometer	April 2019	29-04-2019
Danmarks Statistik	Ejendomssalg	1. kvartal 2019	30-04-2019
Danmarks Statistik	Arbejdsløshed	Marts 2019	03-05-2019
Danmarks Statistik	Byggeaktiviteten	1. kvartal 2019	03-05-2019

Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger

		2018	2019 forv.	2020 forv.
USA	BNP-vækst	2,9	2,3-2,5	1,5-2,0
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	Pengepolitisk rente	2,25-2,50	2,25-2,50	2,25-2,50
	10-årig statsrente	2,52	2,40-2,65	2,85-3,10
		2018	2019 forv.	2020 forv.
Eurozonen	BNP-vækst	1,8	1,1	1,2
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	Pengepolitisk rente (refi)	0,00	0,00	0,00
	10-årig statsrente (tysk)	-0,02	0,00-0,25	0,25-0,50
		2018	2019 forv.	2020 forv.
Danmark	BNP-vækst	1,2	1,6	1,3
	Inflation	0,8	1,3	1,7
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	10-årig statsrente	0,08	0,10-0,35	0,35-0,60
	30-årig realkreditrente*	1,58	1,50-1,70	1,80-2,05
	6 mdr's Cita	-0,54	-0,50 - -0,40	-0,40 - -0,30
	F3 (jan. 2022)*	-0,315	-0,25 - -0,15	-0,10 - 0,00
	F5 (jan. 2024)*	-0,076	0,00 - 0,10	0,25 - 0,35
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
Valuta	USD pr. EUR	1,1144	1,12-1,17	1,18-1,23
	DKK pr. 100 EUR	746,64	746,0-747,0	745,0-746,0
	DKK pr. 100 USD	669,98	640-670	605-630
	DKK pr. 100 SEK	70,35	70,50-72,50	76,00-78,00
	DKK pr. 100 NOK	77,24	78,00-80,00	81,00-82,75

* 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.

Nøgletal og begivenheder i perioden 29.04.19 til 03.05.19

	Land	Art og offentliggørelsestidspunkt	Periode	Enhed	Forventet i markedet	Forrige periode
Mandag 29-04-2019	EUR	pengemængdetal (M 3, 10.00)	marts	% år/år	4,1	4,3
	EUR	bankernes udlån (erhverv / private)	marts	% år/år		
	ITA	PPI (10.00)	marts	% m/m og år/år		-0,2 / 3,9
	EUR	economic sentiment indicator (1100)	april	indeks	105,1	105,5
	EUR	business and consumer survey (1100)	april	netto tal	-2,0 / -7,9	-1,7 / -7,2
	USD	personal income and spending (14.30)	marts	% m/m	0,4 / 0,7	0,2 / ...
	USD	PCE-prisindeks (i alt/, 14.30)	marts	% m/m	0,3 / 1,7	
	USD	PCE-prisindeks (Kerne, 14.30)	marts	% m/m	0,1 / 1,7	
	USD	personal savings rate (14.30)	marts	% af disp. indk.		
	Belgien	BNP -tal (15.00)	1.kvt.2019	% kvvt/kvvt og år/år		0,3 / 1,2
Tirsdag 30-04-2019	UK	GfK forbrugertillid (01.01)	april	indeks	-13	-13
	Kina	PM I-industri (03.00)	april	indeks	50,7	50,5
	Kina	PM I-service (03.00)	april	indeks	55,0	54,8
	Kina	PM I-Composite (03.00)	april	indeks		54,0
	FRA	BNP (07.30)	1.kvt.2019	% kvvt/kvvt og år/år	0,3 / 1,0	0,3 / 1,0
	DEU	GfK-forbrugertillid (08.00)	maj	indeks	10,4	10,4
	DEU	importpriser (08.00)	marts	% m/m og år/år	0,3 / 2,1	0,3 / 1,6
	DEU	detailomsætning (08.00)	marts	% m/m og år/år	-1,0 / 3,4	0,5 / 4,7
	FRA	Inflation (08.45)	april	% m/m og år/år	... / 1,3	0,9 / 1,3
	FRA	PPI (08.45)	marts	% m/m og år/år		0,4 / 2,1
	FRA	Privatforbrug (08.45)	marts	% m/m og år/år		-0,4 / -1,8
	SPA	BNP -tal (09.00)	1.kvt.2019	% kvvt/kvvt og år/år	0,6 / 2,3	0,6 / 2,3
	SPA	inflation (09.00)	april	% år/år	1,5	1,4 / 1,3
	SPA	Detailsalg (09.00)	marts	% år/år		0,8
	DEU	arbejdsløshed (10.00)	april	% / ændring 1000	4,9 / -4k	4,9 / -7k
	ITA	arbejdsløshed (10.00)	marts	%	10,6	10,7
	SPA	betalingsbalance (11.00)	februar	mia.EUR		-1,5
	EUR	arbejdsløshed (11.00)	marts	%	7,8	7,8
	EUR	BNP -tal (flash estimate, 11.00)	1.kvt.2019	% kv/kv og år/år	0,3 / 1,0	0,2 / 1,1
	ITA	inflation (11.00)	april	% m/m og år/år	1,1	2,3 / 1,1
	ITA	BNP -tal (11.00)	1.kvt.2019	% kv/kv og år/år	0,1 / -0,1	-0,1 / 0,0
	GRE	sælger skattekammerbeviser (11.00)				
	DEU	forløb ig inflation (14.00)	april	% m/m og år/år	0,5 / 1,7	0,5 / 1,4
	USD	employment cost index (14.30)	1.kvt.2019	% kvvt/kvvt	0,7 / ...	0,7 / ...
	USD	huspriser (Case/Shiller, 15.00)	februar	% m/m og år/år		0,1 / 3,6
	USD	Chicago PMI (15.45)	april	indeks	59,0	58,7
	USD	pending home sales (16.00)	marts	% m/m og år/år	1,0 / ...	-1,0 / -5,0
USD	Forbrugertillid Conf. Board (16.00)	april	indeks	126,1	124,1	
Onsdag 01-05-2019	JPY	PM I-industri (endelige tal, 03.35)	april	indeks		prelim: 49,5
	UK	Nationwide huspriser (08.00)	april	% m/m og år/år	0,1 / 1,7	0,2 / 0,7
	UK	PM I-industri (10.30)	april	indeks	53,0	55,1
	USD	ADP -beskæftigelsesest (14.15)	april	antal nye jobs	180k	129k
	USD	Markit PMI (endelige tal, 15.45)	april	indeks		prelim: 52,4
	USD	ISM -industri (16.00)	april	indeks	55,0	55,3
	USD	construction spending (16.00)	marts	% m/m	0,2	1,0
	USD	pengepolitisk møde - rentebeslutning (20.15)		ledende rente, %	2,25-2,50	2,25-2,50
	USD	bilsalget (23.00)	april	mill. annualiseret	17,0	17,5
	Torsdag 02-05-2019	Kina	Caixin industri-PM I (03.45)	april	indeks	51,0
EUR		PM I-industri (endelige tal, 10.00)	april	indeks	47,8	prelim: 47,8
UK		PM I-Construction (10.30)	april	indeks	50,1	49,7
UK		pengepolitisk møde (13.00)		repo rate, %	0,75	0,75
USD		produktivitet (14.30)	1.kvt.2019	% kv/kv ann.	0,9	1,9
USD		enhedslønomkostninger (14.30)	1.kvt.2019	% kv/kv ann.	2,4	2,0
USD		jobless claims (14.30)	ugetal	1000 pers.		230k
USD		factory orders (16.00)	marts	% m/m	1,0	-0,5
DKK		valutareserven (16.00)	april	ændring / ialt, mia.kr.		-1,5 / 454,1
ITA		månedstal for statsfinanserne (19.00)	april	mia.EUR		-20,2
Fredag 03-05-2019	DKK	Arbejdsløshed-netto (8.00)	marts	ændring & %		3,1
	DKK	Arbejdsløshed-brutto (8.00)	marts	% / ændring 1000		3,7
	CHF	inflation (09.15)	april	% m/m og år/år	0,1 / 0,7	0,5 / 0,7
	UK	PM I-service (10.30)	april	indeks	50,2	48,9
	UK	PM I-Composite (10.30)	april	indeks		50,0
	EUR	PPI (11.00)	marts	% m/m og år/år		0,1 / 3,0
	EUR	inflation (flash estimate, 11.00)	april	% år/år	1,5 / 1,0	1,4 / 0,8
	USD	Handelsbalance (kun varer, 14.30)	marts	mia.USD	-74	
	USD	beskæftigelse (nonfarm payrolls, 14.30)	april	ændring, 1000 jobs	181k	196k
	USD	beskæftigelse (private sektor, 14.30)	april	ændring, 1000 jobs	180k	182k
	USD	arbejdsløshed (14.30)	april	%	3,8	3,8
	USD	gns. timeløn (14.30)	april	% m/m	0,3 / 3,3	0,1 / 3,2
	USD	participation rate (14.30)	april	%		63,0
	USD	Markit PMI-service (endelige tal, 15.45)	april	indeks		prelim: 52,9
	USD	Markit PMI-Composite (endelige tal, 15.45)	april	indeks		prelim: 52,8
USD	ISM -service (16.00)	april	indeks		56,1	
GRE	DBRS udsender ny rating (23.30)	april maj	indeks indeks	57,2		

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.