

FINANSUGEN

6. marts 2020, uge 10

Finansugen er på gaden igen fredag den 20. februar.

Redaktion

International økonomi

Chefanalytiker Bjarne Kogut

bjk@al-bank.dk

3848 4552

Dansk økonomi

Cheføkonom

Jeppe Juul Borre

Jeppe.Borre@al-bank.dk

2681 2275

Privatøkonom

Brian Friis Helmer

bf@al-bank.dk

2910 6995

Økonom

Anders Christian Overvad

aco@al-bank.dk

2883 6008

Hvad skal det gøre godt for?

Corona-virusen er stadig det alt dominerende tema på finansmarkedet, og usikkerheden er stigende omkring, hvad den kommer til at betyde for verdensøkonomien. Alle er dog enige om, at væksten rammes af et stød, men ingen ved, hvor langvarigt, stødet bliver. Den oprindelige antagelse om, at den nuværende virus påvirker økonomien på samme måned som SARS i 2003 vakler.

Verdens ledende centralbanker formodes at lempe pengepolitikken yderligere, og Fed har allerede gjort det. Det er dog tvivlsomt, hvad effekten af en endnu mere lempelig pengepolitik er, når den i forvejen er historisk lempelig.

Fra politisk hold kommer der nu udmeldinger om vilje til at lempe finanspolitikken som følge af virusen, og det er formentlig langt mere virksomt for samfundsøkonomien, end pengepolitikken er i øjeblikket.

Næste uge: ECB holder rentemøde

I **eurozonen** afholder ECB rentemøde på torsdag, hvor det forventes, at de sænker indlånsrenten med 10 bp. til -0,60 pct. og måske også forhøjer deres månedlige obligationsopkøb fra de nuværende 20 mia. euro pr. måned. Hermed bakker de op om den koordinerede lempelse af pengepolitikken, som verdens førende centralbanker formodes at have aftalt i kølvandet på virusen. Men samtidig er det meget tvivlsomt, hvad en eventuel lempelse vil gøre godt for, set i lyset af, at pengepolitikken i mange lande allerede gennem lang tid har været historisk lempelig.

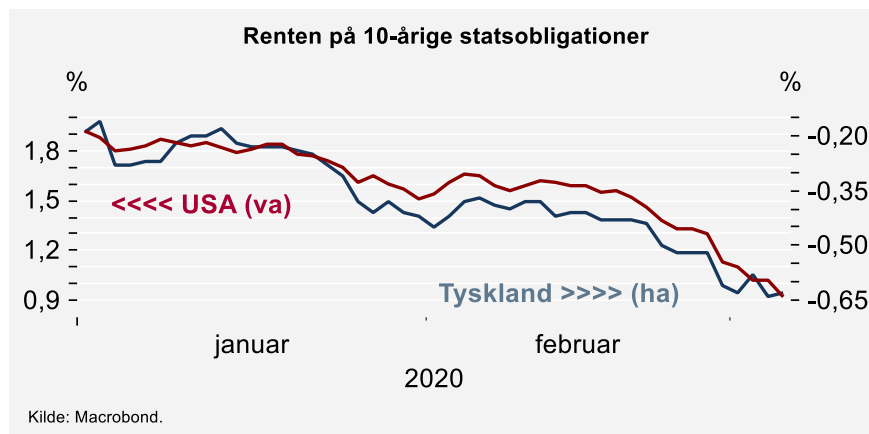
Fra Tyskland kommer tal for udenrigshandlen og for industriproduktionen, som næppe vil være påvirket af virusen, da der er tale om januar-tal.

Fra **USA** kommer bl.a. tal for forbrugertilliden, der kan blive interessante, da de vedrører starten af marts måned og dermed kan give et fingerpeg om, hvordan de amerikanske forbrugere har reageret på virusen og på den negative nyhedsstrøm fra aktiemarkedet.

Ugens vigtigste **danske nøgletal** vedrører udenrigshandlen og forbrugertilliden der begge lander tirsdag morgen.

UGENS FINANSMARKED		
Aktier	7 dage	Niveau
S&P500	+ 1,5%	3.024
Nikkei	- 5,5%	20.750
C25 (DK)	- 0,6%	1.241
S30	- 3,9%	1.654
FTSE	- 1,3%	6.705
DAX	- 3,4%	11.945
Euro 50	- 2,7%	3.364
BRIC	+ 0,0%	322
VIX	+ 1,2%	40
Valuta	7 dage	Niveau
EUR/USD	+ 2,3%	1,1236
EUR/DKK	- 0,0%	7,4701
USD/DKK	- 2,3%	6,6485
SEK/DKK	+ 0,1%	0,7058
NOK/DKK	- 1,2%	0,7168
GBP/DKK	- 1,6%	8,6248
CHF/DKK	+ 0,5%	7,0427
JPY/DKK	+ 1,7%	6,2830
Renter	7 dage	Niveau
US 2Y	- 0,55	0,51%
US 10Y	- 0,45	0,82%
Tysk 10Y	- 0,17	- 0,71%
Dansk 10Y	- 0,15	- 0,67%
Råvarer	7 dage	Niveau
Guld	+ 1,9%	1.672
Olie (WTI)	- 5,8%	46
Metaller	+ 1,4%	2.636

Opdateret per: 6. marts



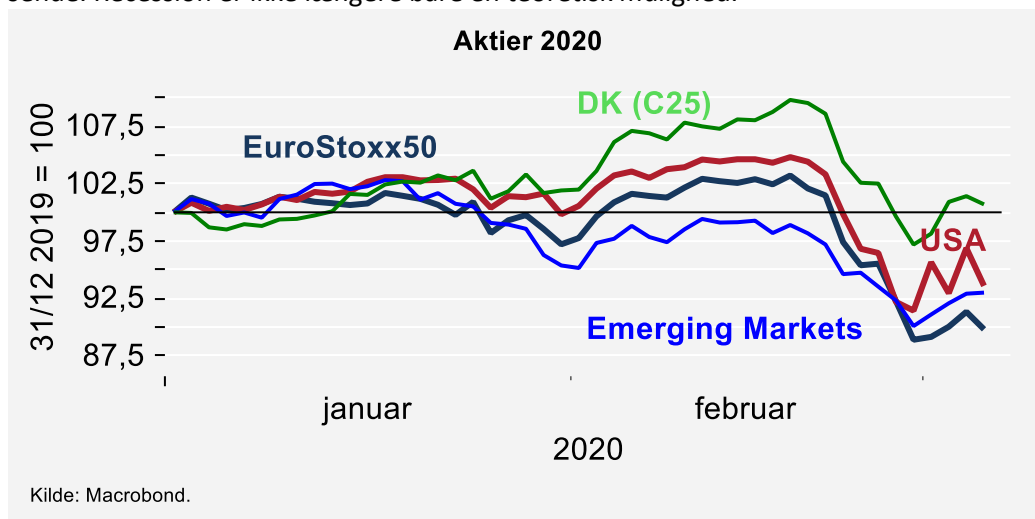
Indhold

Centralbankerne prøver at dæmme op for finansuroen.....	2
Revideret rente- og valutaprognose.....	3
Udsigt til nul-vækst i Italien.....	4
Dansk økonomi.....	6
Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger.....	9

Centralbankerne prøver at dæmme op for finansuroen

Sidste uges negative stemning på finansmarkederne fortsatte i denne uge med yderligere kursfald på aktier til følge, mens obligationsrenterne faldt yderligere. Også renterne på virksomhedsobligationer er steget. Bag det hele ligger usikkerheden om vækstudsigterne, da ingen ved, om den nuværende virus bliver kortvarig og begrænset ligesom SARS i 2002-2003, eller om der bliver tale om noget længerevarende og mere omfattende. De fleste hælder stadig til det første, men usikkerheden er voksende. Recession er ikke længere bare en teoretisk mulighed.

Øget usikkerhed om fremtidsudsigterne



Midt på ugen blev afholdt et telefonmøde mellem finansministrene fra G7-landene (verdens syv største vestlige økonomier, dvs. minus Kina). Landenes centralbanker samt Verdensbanken og Den Internationale Valutafond deltog også, fordi de låner penge ud til lande. Den officielle udmelding fra mødet var i første omgang lidt skuffende for finansmarkedet, for udmeldingen blot var, at de førende lande står klar til at gribe ind, hvis virussen truer verdensøkonomien.

Telefonmøde mellem G7-landene

Men senere samme dag overraskede den amerikanske centralbank ved at sænke den pengepolitiske rente med 50 bp. til intervallet 1,00-1,25 pct., og det er den første rentesænkning uden for den normale cyklus af rentemøder siden finanskrisen i 2008. De fleste forventer, at ECB følger efter med en lempelse af deres pengepolitik på torsdag.

Fed sænkede renten ekstraordinært

Hjælper det?

Umiddelbart vurderet er det svært at se, hvad pengepolitiske lempelser skal gøre godt for i en situation, hvor pengepolitikken i mange lande er historisk lempelig, bl.a.

med minusrenter og et penge kredsløb, der populært sagt svømmer i likviditet i forvejen. Derfor er centralbankernes lempelser formentlig mest af alt et signal om, at de tager situationen alvorligt og "gør noget".

Hvis verdensøkonomien virkelig begynder at blive truet, vil det formentlig være langt mere virksomt at lempe finanspolitikken. I begyndelsen kan det være i form af hjælp til virksomheder, der er kommet i knibe som følge af fabrikslukninger og manglende leverancer af komponenter fra Kina. Hjælpen kan f.eks. være henstand med betalinger af moms eller – som Italien allerede har gjort – skattekreditter. Andre muligheder kunne være midlertidige skattelettelser, momsnedsættelser eller – i EU's tilfælde – lempelse af budgetreglerne i en periode.

Hvornår vender finansmarkederne?

Det kan ingen svare på. En vending af markedsstemningen kan f.eks. komme, når WHO, verdenssundhedsorganisationen, på et tidspunkt melder ud, at virussen er under kontrol. En anden mulighed er den lidt kyniske, at finansmarkedet på et tidspunkt simpelthen mister interessen for virussen, hvis den fortsætter, men uden at sende verdensøkonomien ud i en recession.

Samtidig må huskes, at penge kredsløbet verden over svømmer i likviditet, der jagter et afkast, hvilket "burde" komme aktier til gode på et tidspunkt, da afkastmulighederne er meget ringe på de fleste andre investeringsformer.

Revideret rente- og valutaprognose

Som annonceret i sidste uge har Arbejdernes Landsbank nu revideret renteprogno sen som følge af den nye situation.

Grundlæggende er det vores opfattelse, at usikkerheden er meget stor, både realøkonomisk og finansielt, da signalerne stritter i alle retninger og nogle gange ændrer retning dagligt.

Derfor er vores bedste bud, at renterne om 3 måneder ligger omkring deres nuværende niveauer. Hvordan situationen er på 12 måneders sigt, er det meget vanskeligt at spå om grundet usikkerheden omkring varighed og dybde af virussen. Derfor har vi midlertidigt lagt usædvanligt brede intervaller ind i prognoserne (se mere på side 9).

OECD ser risiko for halvering af væksten i verdensøkonomien

OECD er de vestlige landes økonomiske samarbejdsorganisation. De har denne uge udsendt en opdatering af deres prognose for verdensøkonomien, som indeholder de forventede effekter af Corona og som samtidig på udmærket vis illustrerer den usikkerhed om fremtiden, som selv en af verdens fremmeste økonomiske tænketanke er præget af.

Deres hovedscenarie er, at virussen minder om SARS-epidemien i 2002-2003, dvs. med begrænset varighed og med et begrænset antal smittede. I det scenarie barberer Corona et halvt procentpoint af den globale BNP-vækst i år, mens væksten til næste år til gengæld bliver højere, end den ellers ville have været. Som det fremgår af tabellen nedenfor, mener OECD, at væksten i Asien og i Europa bliver mere påvirket, end væksten gør det i USA.

Finanspolitik er formentlig mere virksomt end pengepolitik i øjeblikket

Ingen kan give svaret

Ny renteprognose

Renter om 3 måneder som i dag

Barberer et halvt procentpoint af væksten samlet set

		2020		2021	
		mar-20	nov-19	mar-20	nov-19
USA	BNP-vækst	1,9%	2,0%	2,1%	2,0%
eurozonen	BNP-vækst	0,8%	1,1%	1,2%	1,2%
Japan	BNP-vækst	0,2%	0,6%	0,7%	0,7%
Kina	BNP-vækst	4,9%	5,7%	6,4%	5,5%
Globalt	BNP-vækst	2,4%	2,9%	3,3%	3,0%

note: Kina er IKKE medlem af OECD

Kilde: OECD

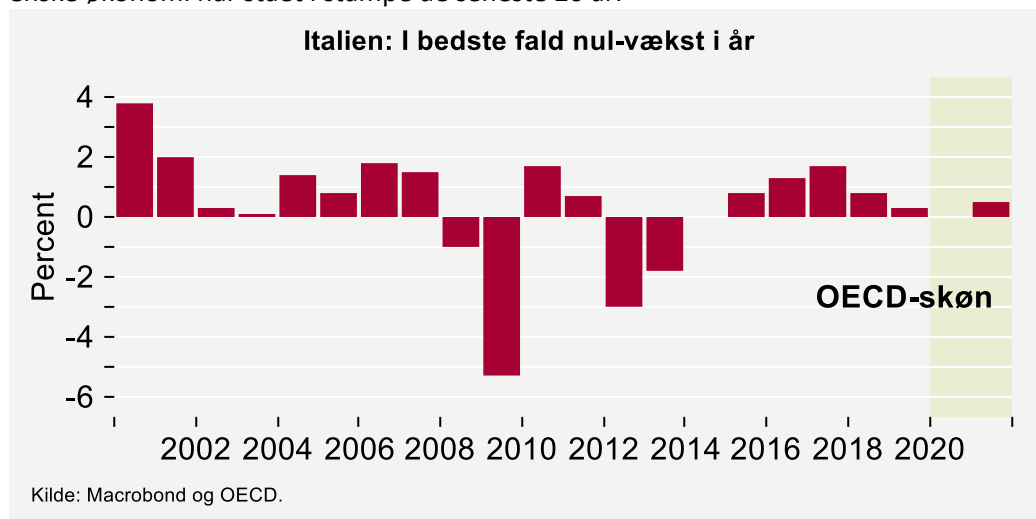
Worst case en halvering af væksten i verdens-økonomien

Men OECD skriver også om et andet scenarie, nemlig at virussen varer ved i længere tid og rammer endnu flere mennesker. I det scenarie vil det globale væksttempo falde til blot omkring 1½ pct. i 2020.

Udsigt til nul-vækst i Italien

Italien er et af de lande udenfor Kina, som er hårdest ramt af Corona, og også flere af de danske virustilfælde har deres udspring i Italien. De italienske myndigheder har reageret ved at isolere hele områder, lukke skoler osv. i forsøget på at inddæmme virussen. Samtidig er turismen styrtet ifølge mediernes beretninger. Det kommer til at betyde lavere vækst end ellers i en periode, hvilket kommer oven i, at den italienske økonomi har stået i stampe de seneste 20 år.

Italien særligt hårdt ramt af virus i Europa



Rammer en i forvejen skrøbelig økonomi

Ifølge den helt nye prognose fra OECD vil Italien opleve 0-vækst i år, hvor prognosen før lød på en bleg vækst på 0,4 pct. Nul-væksten forudsætter, at virussen hurtigt kommer under kontrol, men tager det længere tid eller breder den sig, vil væksttykket blive dybere og længerevarende.

Krisehjælp for 4 mia. euro

Den italienske regering har bevilget over 4 mia. euro som krisehjælp. Bl.a. i form af skatte kredit til virksomheder, der har oplevet et indtjeningsfald på mere end 25 pct. som følge af virussen. Desuden bevilges flere penge til sundhedsvæsenet.

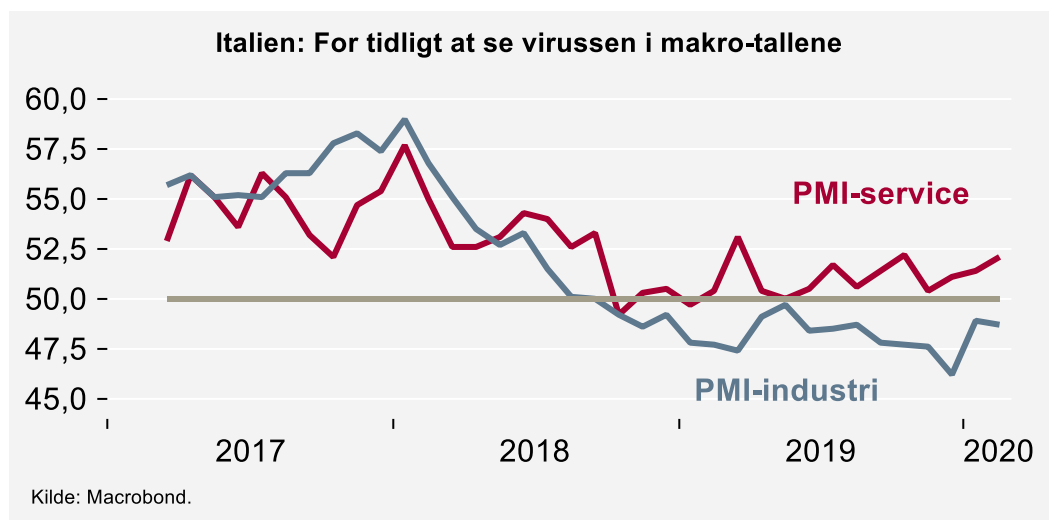
Finansmarkedet har reageret på de dårlige nyheder fra Italien ved at sende det 10-årige italiensk-tyske rentespænd skarpt op.



Tankegangen er, at lavere vækst end ellers vil gøre det endnu vanskeligere for italienerne at nedbringe deres statsgæld, som med sine 135 pct. af BNP er blandt de højeste blandt verdens udviklede lande. Desuden bevirker de øgede offentlige udgifter, at det løbende budgetunderskud bliver større end ellers. I udgangspunktet ligger budgetunderskuddet på 2¼ - 2½ pct. af BNP, så det er ikke utænkeligt, at den virusbetingede kombination af øgede offentlige udgifter og et stillestående BNP vil bringe budgetunderskuddet i konflikt med EU's budgetregler.

Den nærliggende og nemme løsning ville selvfølgelig være, hvis EU suspendede budgetreglerne under denne usædvanlige situation, men det er formentlig lettere sagt end gjort på det politiske plan.

Der er endnu ikke nogen håndfaste signaler fra den italienske økonomi på, hvad virussen rent faktisk betyder. De tidligste indikatorer kommer fra erhvervsbarometrene, og de viser intet påfaldende for februar. Men data er mest indsamlet inden, der blev opmærksomhed omkring virusens udbredelse i landet.



Vil EU se gennem fingrene med et midlertidigt brud på budgetreglerne?

Marts-tallene vil formentlig styrtdykke

Dansk økonomi

Ugen kort fortalt

Dansk økonomi fortsætter sin fremgang med fortsat vækst og stigende boligpriser. Det tror vi på fortsætter, men Coronavirussen kan være det, der sætter en stopper for opsvinget.

Boligpriserne fortsætter opad

Pilen peger op på boligpriserne, viser tal fra Danmarks Statistik. Fremgangen fortsætter derfor på såvel huse som ejerlejligheder. Tallene vedrører december, og her var prisen på huse 3,1 pct. højere sammenlignet med året før, mens ejerlejlighedspriserne var 1,7 pct. højere.

3,1 pct. på huse, 1,7 pct. på ejerlejligheder

Det giver god mening, at priserne stiger, når vi sammenholder den medvind, boligmarkedet får fra flere fronter. En cocktail af markant rentefald, rekordhøj beskæftigelse og pæn reallønsfremgang er nogle af ingredienserne bag en stærk tid for boligmarkedet.

Også i antallet af handler er der godt gang i den på boligmarkedet. Det understreges af, at antallet af solgte huse i 2019 var det højeste i det forgangne årti. Der blev sat underskrift på en købsaftale på i alt 51.598 hushandler i 2019, hvilket samtidig er 3,3 pct. flere hushandler end i 2018. Der er fremgang i alle regioner på antallet af solgte huse i 2019 set i forhold til 2018 med Region Nordjylland som bannerfører.

Vældigt mange hushandler

Over det kommende år forventer vi, at huspriserne kommer til at stige med yderligere 3 pct. Der er gode takter i dansk økonomi, og det lave renteniveau ser ikke ud til at forsvinde foreløbig. På lejlighedsmarkedet ser vi noget nær en uændret pris. Medvinden fra de gode takter i dansk økonomi og de lave renter holdes i skak af modvind på lejlighedsmarkedet, som består af strammere lånekrav, meget nybyggeri samt et prisniveau, hvor der ikke er lige så mange som tidligere, der ønsker at være med.

Privatforbruget drev væksten

Tal for BNP-væksten fra Danmarks Statistik viser, at væksten i Danmark lød på 0,2 pct. i 4. kvartal, hvilket er lidt lavere, end hvad BNP-indikatoren viste for knap 14 dage siden. Væksten var i 3. kvartal på 0,5 pct., mens den i 2. kvartal var helt oppe på imponerende 1,1 pct., og væksten har derved fundet et lavere niveau.

Dog er en vækst på 0,2 pct. er ganske respektabel med tanke på at lagernedbringelse tog 0,5 procentpoint af væksten i 4. kvartal.

Vi havde dog forventet, at væksten i 4. kvartal ville ligge lavere, da mange andre nøgletal har givet et fingerpeg om en endnu lavere vækst, herunder en ringe udvikling i industriproduktionen og eksporten. Også i økonomierne omkring os har vækstafmatningen ramt, navnlig Tyskland. Men det trodser de danske BNP-tal altså, som bestemt er positiv læsning isoleret set. Inden vi får armene helt op over hovedet, er der dog alligevel tale om, at lidt af dampen er gået af dansk vækst mod slutningen af 2019.

BNP-vækst på 0,2 pct. i 4. kvartal til trods for stor lagernedbringelse

Forbrugerne holder
samfundsøkonomien
oppe

Væksten i 4. kvartal var særligt været drevet af privatforbruget, mens eksporten trak ned. For 2019 som helhed var det særligt eksporten, der holdt liv i dansk økonomi, og var den største drivfaktor i væksten. Det er paradoksalt nok sket samtidig med vækstafmatning og politisk uro udenfor landets grænser, men da vi har en mindre konjunkturfølsom eksport med et højt fokus på medicin og vindmøller, har vores eksport været mindre påvirket. Ikke desto mindre har eksporten vist ringere tegn 4. kvartal.

Med tallene bekræftes, at årsvæksten i dansk økonomi i 2019 var på 2,2 pct. Det flugter komplet med vores prognose og er en pæn dansk vækst. Det er naturligvis med forbehold for kommende revisioner.

Fortsat vækst i år, dog i et lavere tempo

Væksten fortsætter ...

I 2020 forventer vi, at væksten skal et gear ned med en vækst på 1,5 pct. og yderligere ned på 1,2 pct. i 2021. At væksten kommer ned i et langsommere tempo, er på ingen måde unaturligt efter så langt et opsving. Samtidig ser vi også beskæftigelsesstigningen klinge yderligere af.

De massive udenlandske risici forsvinder ikke over natten, hvor frygten for coronavirusen er tilføjet risikolisten, som dog fortsat bevæger sig i det uvisse territorium. Med det samlede udenlandske risikobillede har vi svært ved at se eksporten som fortsat holde liv i dansk vækst. Vi forventer derimod, at privatforbruget tager over som vækstmotor i dansk økonomi. Privatforbruget er trådt ind i 2020 med en rekordhøj beskæftigelse, pæn reallønfremgang og klækkelige rentebesparelser i rygsækken.

... men skyerne bliver
mørkere ude i horison-
ten

Få konkurser

I februar var der tale om 205 konkurser blandt aktive virksomheder, hvilket er et uændret antal i forhold til sidste måned. Sidste år var der gennemsnitligt 214 virksomheder, der måtte lukke om måneden. Antallet af konkurser har dog generelt været stigende siden 2014, men det skal ses i lyset af en stigning i det totale antal virksomheder.

Samlet set er der tabt 879 fuldtidsstillinger som følge af konkurserne i februar. Gennemsnitligt blev 1.100 stillinger nedlagt om måneden sidste år som følge af konkurser.

Det går godt i dansk økonomi, hvilket er guf for de danske virksomheder. Aldrig har så mange været i arbejde, og lønningerne stiger mere end priserne. Det er godt for privatforbruget, og deraf efterspørgslen efter virksomhedernes produktion, som vi forventer vil være vækstmotoren herhjemme i året, der kommer. Vi forventer derfor også, at antallet af konkurser vil ligge på nuværende niveau igennem året.

De danske virksomheder er dog stadig bekymrede. Konjunkturbarometrene viser tydeligt, at de danske virksomheder er i dårligere humør end for et år siden. Forklaringen skal findes i meget af den politiske usikkerhed, der rumsterede sidste år, hvor temaer som handelskrig og Brexit tog flere overskrifter. Den usikkerhed er endnu ikke væk, heller ikke selvom Kina og USA har indgået en delaftale. Dertil er risikoen for et hårdt brexit stadig til stede.

Konkurser fører til
1.100 mistede jobs pr.
måned

Usete risikofaktorer som Corona-virus er dog dukket op, og det har potentiale, til at sænke den globale vækst. Udfolder risici sig vil Danmark som en lille åben økonomi unægtelig blive ramt, også selvom vores eksport med sit fokus på medicin og vindmøller er mindre konjunkturfølsom.

Lavt antal tvangsauktioner fortsætter

Tal fra Danmarks Statistik viser, at der i februar blev bekendtgjort 208 tvangsauktioner, når der tages højde for sæson. Det er en mindre stigning på 6 i forhold til januar. De seneste måneder er antallet af tvangsauktioner tikket en anelse op, men helt overordnet er vi vidne til et ekstremt lavt omfang af tvangsauktioner på omkring de 200 om måneden. Det har været tilfældet i mere end et år nu, og et så lavt antal tvangsauktioner er ikke set i 12 år.

Det lave antal tvangsauktioner skyldes, at dansk økonomi har det rigtig godt, og boligmarkedet og boligejerne er stærkt stillede i øjeblikket. Beskæftigelsen er rekordhøj, og vi forventer, at den skal stige yderligere herfra. Samtidig oplever danskerne at have flere penge mellem hænderne med pæn reallønfremgang. I tillæg er renterne voldsomt lave, som desuden er faldet yderligere på seneste. Det seneste rentefald kommer på en yderst negativ baggrund med coronavirus i fokus, hvilket også har potentialet til at skubbe dansk økonomi ud af kurs. Det er dog endnu foreløbig alene et potentiale og ikke en realitet.

Sidst omfanget af tvangsauktioner toppede var i 2010-2012, hvor der i gennemsnit blev bekendtgjort på den gode side af 400 tvangsauktioner hver måned. Antallet af tvangsauktioner er med andre ord halveret siden.

Meget tilsiger et fortsat begrænset omfang af tvangsauktioner. Vi forventer, at beskæftigelsen stiger yderligere fra det aktuelle rekordhøje niveau, og samtidig forventer vi ikke, at renterne kommer til at stige mærkbart i et godt stykke tid. Boligejerne både har og viser desuden en høj betalingsevne i øjeblikket. Robustheden hos boligejerne steget, hvor vi siden finanskrisen har haft fokus på at spare op.

Der er dog ingen tvivl om, at udenlandske risici, med coronavirussen højt på radaren, har potentialet til at skubbe til dansk økonomi ud af kurs. Frygten for i hvor stort et omfang det kan påvirke økonomien er høj i øjeblikket. Det er endnu for tidligt at spå om de endelige konsekvenser, men det negative potentiale er bestemt til stede, hvilket har udløst markante udsving på de finansielle markeder og redningskranse fra flere centralbanker. Og selvom vi er godt rustede med et mangeårigt fokus på at spare op samt et øget fokus på rentesikkerhed, så vil et markant skub ikke prelle af på hverken dansk økonomi eller antallet af tvangsauktioner.

Næste uges danske nøgletal

Udgiver	Udgivelse	Periode	Dato
Danmarks Statistik	Ledige stillinger	4. kvartal	09-03-2020
Danmarks Statistik	Forbrugerpriser	Februar 2020	10-03-2020
Danmarks Statistik	Udenrigshandel	Januar 2020	10-03-2020
Danmarks Statistik	Bilsalg	Februar 2020	11-03-2020
Finans Danmark	Lånetilbud	Februar 2020	11-03-2020
Danmarks Statistik	Arbejdstidsregnskab	4. Kvartal	13-03-2020

Meget lavt niveau set i fugleperspektivet

Overzicht over Arbejdernes Landsbanks forventninger

		2019 forv.	2020 forv.	2021 forv.
USA	BNP-vækst	2,3	1,5-2,0	1,5-2,0
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	Pengepolitisk rente	1,00-1,25	0,75-1,00	(0,25-0,50) – (1,00-1,50)
	10-årig statsrente	0,77	0,85-1,10	0,75-1,75
		2019 forv.	2020 forv.	2021 forv.
Eurozonen	BNP-vækst	1,2	0,5-1,0	1,0-1,5
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	ECB's udlånsrente (refi)	0,00	0,00	0,00
	ECB's indlånsrente (refi)	-0,50	-0,60	-0,70 - -0,50
	10-årig statsrente (tysk)	-0,72	-0,70 - -0,50	-0,70 - -0,20
		2019 forv.	2020 forv.	2021 forv.
Danmark	BNP-vækst	2,1	1,5	1,3
	Inflation	0,8	1,3	1,3
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	Nbk's indlånsrente	-0,75	-0,75	-0,75
	10-årig statsrente	-0,68	-0,70 - -0,50	-0,70 - -0,20
	30-årig realkreditrt. ½%*	0,651	0,55 – 0,75	0,55 – 1,05
	6 mdr's Cita	-0,68	-0,75 - -0,55	-0,75 - -0,40
	F3 (jan. 2023)*	-0,517	-0,60 - -0,40	-0,60 - -0,10
	F5 (jan. 2025)*	-0,384	-0,45 – -0,25	-0,45 - -0,05
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
Valuta	USD pr. EUR	1,1278	1,10-1,15	1,11-1,16
	DKK pr. 100 EUR	747,00	746,0-747,0	745,0-746,0
	DKK pr. 100 USD	662,48	660-690	645-670
	DKK pr. 100 SEK	70,52	70,00-72,00	72,00-74,00
	DKK pr. 100 NOK	71,66	74,00-76,00	78,00-79,75

* Der er ikke taget højde for kursskæring 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 09.03.20 til 13.03.20

	Land	Art og offentliggørelsestidspunkt	Periode	Enhed	Forventet i markedet	Forrige periode
Mandag 09-03-2020	Kina	Handelsbalance (03.00)	februar	mia.USD	40	
	Kina	Import (03.00)	februar	%år/år	-17	
	Kina	Eksport (03.00)	februar	%år/år	-15	
	JPY	betalingsbalance (00.50)	januar	mia. JPY	1660	1715
	JPY	BNP-tal (reviderede, 00.50)	4.kvt.2019	%kvt/kvt	-17	prelim: -16
	DEU	handelsbalance (08.00)	januar	mia.EUR	15	15,2
	DEU	betalingsbalance (08.00)	januar	mia.EUR		29,4
	DEU	eksport (08.00)	januar	%m/m	0,8	0,2
	DEU	import (08.00)	januar	%m/m	0,5	-0,5
	DEU	industriproduktion (08.00)	januar	%m/m og år/år	1,7 / -3,9	-3,5 / -6,8
	SEK	betalingsbalance (09.30)	4.kvt.2019	mia. SEK		68,8
	OECD	leading indicators (12.00)	januar	indeks		
	Tirsdag 10-03-2020	Kina	Producentpriser (03.00)	februar	%år/år	-0,3
Kina		inflation (03.00)	februar	%år/år	5,2	5,4
DEU		Lønninger (08.00)	4.kvt.2019	%kvt/kvt og år/år		0,9 / 3,1
DKK		inflation (08.00)	februar	%m/m og år/år		0,1 / 0,7
DKK		handelsbalance (08.00)	januar	mia.DKK		10,6
DKK		Betalingsbalancen (08.00)	januar/sen 12 m	mia.DKK		15,0
NOK		inflation (i alt/kerne, 08.00)	februar	%år/år	.. / 2,3	1,8 / 2,9
FRA		industriproduktion (08.45)	januar	%m/m		-2,6 / -3,2
ITA		industriproduktion (10.00)	januar	%m/m og år/år	.. / 15	-2,7 / -4,3
SPA		Sælger skatkammerbeviser (10:45)				
GRE		industriproduktion (11.00)	januar	%år/år		-4,5
GRE		inflation (11.00)	februar	%år/år		1,1
EUR		BNP-tal (reviderede, 11.00)	4.kvt.2019	%kv/kv og år/år	0,1 / 0,9	prelim: 0,1 / 0,9
EUR		Beskæftigelse, 11.00)	4.kvt.2019	%kv/kv og år/år		prelim: 0,3 / 1,0
USD		NFIB-indekset (11.00)	februar	indeks	102,7	104,3
USD		auktion, 3 årige statsobligationer				
Onsdag 11-03-2020	SPA	detailomsætning (09.00)	januar	%år/år		1,7
	ITA	PPI (10.00)	januar	%m/m og år/år		0,0 / -3,1
	UK	industriproduktion (10.30)	januar	%m/m og år/år	0,2 / -3,5	0,3 / -2,5
	UK	construction output (10.30)	januar	%m/m og år/år	0,2 / 2,6	0,4 / 5,0
	ITA	Sælger skatkammerbeviser (11.00)				
	GRE	Sælger skatkammerbeviser (11.00)				
	UK	Regeringen fremlægger finanslov				
	USD	inflation (13.30)	februar	%m/m	0,0 / 2,2	0,1 / 2,5
	USD	kerneinflation (13.30)	februar	%m/m	0,2 / 2,3	0,2 / 2,3
	USD	auktion, 10 årige statsobligationer				
Torsdag 12-03-2020	SEK	inflation (09.30)	februar	%m/m og år/år		-1,4 / 1,3
	SEK	inflation (kerne, 09.30)	februar	%m/m og år/år	.. / 1,6	-1,4 / 1,6
	EUR	industriproduktion (11.00)	januar	%m/m og år/år	1,0 / -3,8	-2,1 / -4,1
	ITA	sælger statsobligationer (11.00)				
	IRL	sælger statsobligationer (11.30)				
	USD	producentpriser (i alt, 13.30)	februar	%m/m	-0,1 / 1,7	0,5 / 2,1
	USD	producentpriser (kerne, 13.30)	februar	%m/m	0,2 / 1,7	0,4 / 1,7
	USD	jobless claims (13.30)	ugetal	1000 pers.		
	EUR	pengepolitisk møde i ECB (medd 13.45, tale 14.30)		refi rente, %	0,00	0,00
	EUR	pengepolitisk møde i ECB (medd 13.45, tale 14.30)		depo sit rente, %	-0,60	-0,50
EUR	ECB's kvartalsprognose offentliggøres					
USD	auktion, 30 årige statsobligationer					
Fredag 13-03-2020	DEU	inflation (endelige tal, 08.00)	februar	%m/m og år/år	0,6 / 1,7	prelim: 0,6 / 1,7
	FRA	inflation (endelige tal, 08.45)	februar	%m/m og år/år		prelim: 0,0 / 1,6
	SPA	inflation (endelige tal, 09.00)	februar	%m/m og år/år		prelim: 0,0 / 0,9
	USD	importpriser (13.30)	februar	%m/m og år/år	-1,0 / -1,7	0,0 / 0,3
	USD	forbrugertillid (Michigan, 14.55)	medio marts	indeks	96,4	101,0
	PLN	Ny rating fra Moody's (23.00)				er: A2 / Stable
Portugal	S&P udsender ny rating (23.30)				er: BBB / Positive	

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.