

FINANSUGEN

7. maj 2020, uge 19

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

UGENS FINANSMARKED		
Aktier	7 dage	Niveau
S&P500	-3,1%	2.848
Nikkei	-0,5%	19.675
C25 (DK)	-0,3%	1.233
S30	-4,4%	1.530
FTSE	-3,9%	5.876
DAX	-3,9%	10.678
Euro 50	-4,7%	2.856
BRIC	-3,0%	281
VIX	+3,0%	32
Valuta	7 dage	Niveau
EUR/USD	-0,4%	1,0806
EUR/DKK	+0,0%	7,4606
USD/DKK	+0,4%	6,9042
SEK/DKK	+1,0%	0,7031
NOK/DKK	+1,6%	0,6748
GBP/DKK	+0,1%	8,5550
CHF/DKK	+0,6%	7,0816
JPY/DKK	+0,7%	6,4903
Renter	7 dage	Niveau
US 2Y	-0,02	0,18%
US 10Y	+0,08	0,71%
Tysk 10Y	+0,00	-0,49%
Dansk 10Y	-0,02	-0,28%
Råvarer	7 dage	Niveau
Guld	-0,7%	1.689
Olie (WTI)	+94,4%	24
Metaller	-1,1%	2.393

Opdateret per: 7. maj

Hvad fortæller tallene fra Kina om genåbning?

De fleste lande på begge sider af Atlanten er fortsat i gang med en forsigtig, gradvis genstart af økonomierne. Genstarten burde kunne ses i nøgletallene for maj måned, og derfor er skævet til udvalgte nøgletal fra Kina for at belyse, hvad vi – måske – kan forvente af de kommende tal fra europæisk økonomi (se mere på side 3).

Ellers bød ugen på en længe ventet kendelse i den tyske forfatningsdomstol over lovligheden af ECB's obligationsopkøb. Europadomstolen gav ellers grønt lys for opkøbene med en kendelse i december 2018, men ikke desto mindre mener den tyske forfatningsdomstol, at opkøbene strider mod tysk lov på visse punkter. ECB har nu fået 3 måneder til at bringe tingene i orden. De fleste iagttagere vurderer, at det burde være en formssag.

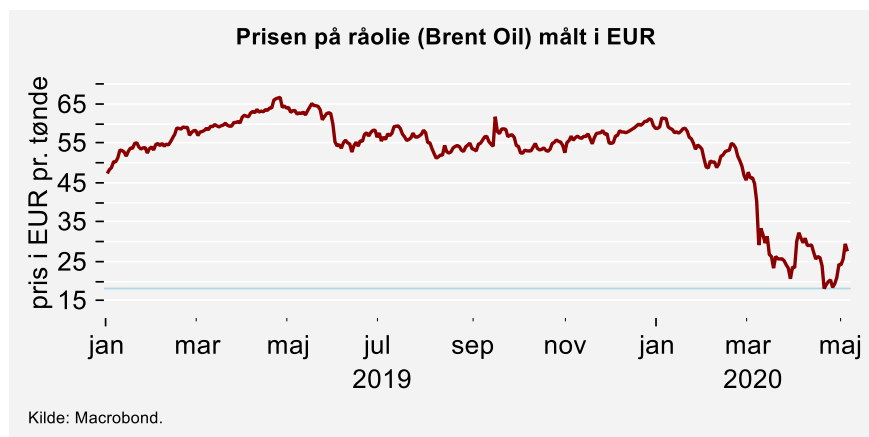
Næste uge: Fredag bliver den travle dag

Fra **USA** kommer det første industribarometer for maj måned plus aktuelle tal for forbrugertilliden, begge fredag. Det spændende bliver at se, om de stiger nu, hvor genstarten af amerikansk økonomi nærmer sig. Der vil også blive markedsfokus på torsdagens ugetal over arbejdsløsheden.

Fra **Kina** kommer april-tal for detailomsætning og industriproduktion, der vil give et indblik i, hvor hurtigt, aktiviteten vender tilbage efter genstarten. Kina er ca. to måneder foran Europa i Coronakrisen. Tallene kommer ligeledes fredag.

Vigtigst fra **Tyskland** bliver fredagens BNP-tal for 1. kvartal. Spørgsmålet er, hvor stort et dyk, de vil vise.

Dansk økonomi byder på flere interessante nøgletal. Det mest interessante er ubetinget BNP indikatoren, der kommer fredag, og er Danmarks Statistisk tidligste bud på, hvor hårdt økonomien er ramt.



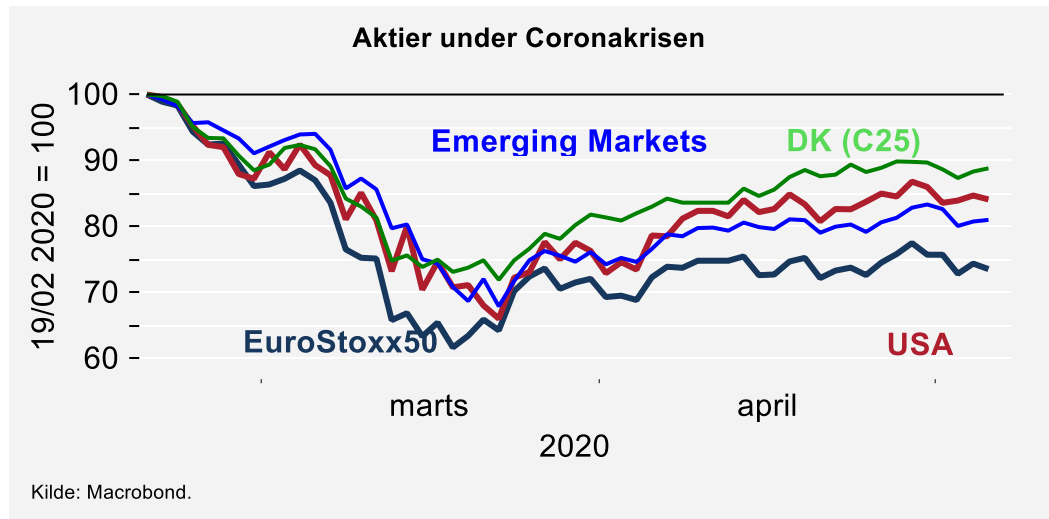
Indhold

Markedsstemningen.....	2
Hvad kan vi forvente os af maj måned?	3
Dansk økonomi	4
Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger	9

Markedsstemningen

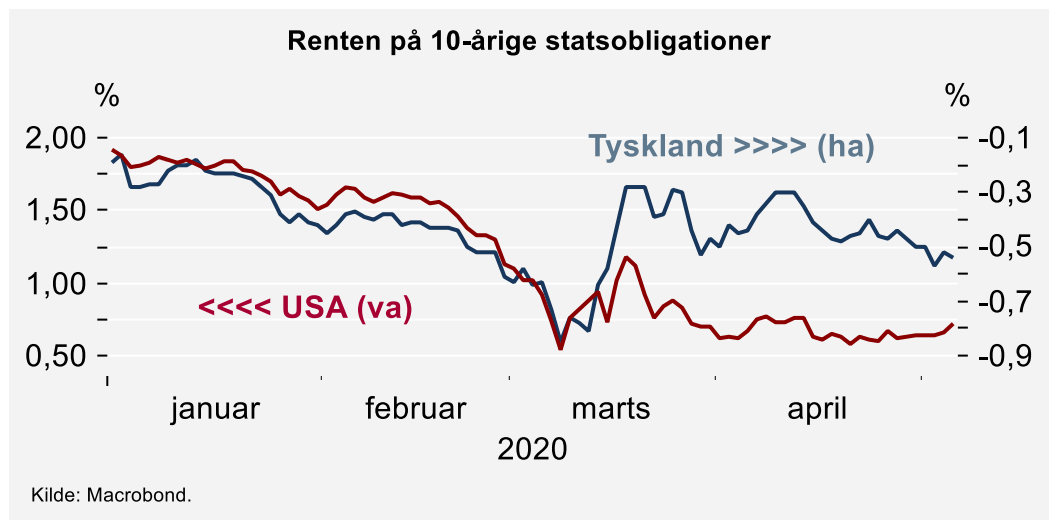
Der er ikke sket noget afgørende nyt med stemningen på finansmarkederne på det seneste. Aktiekurserne svinger generelt sidelæns, som tilfældet har været de seneste uger. Måske markedsdeltagerne afventer beviser på, om den optimisme, som kursstigningerne siden marts er udtryk for, nu også er holdbar. Det vil makrotallene for maj måned måske fortælle mere om.

Ikke noget afgørende nyt



Venter måske på at se, om optimismen er holdbar

Stemningen er også stabil for statsrenterne i de sikre lande, igen med en sidelæns bevægelse i renterne. Afgørelsen i den tyske forfatningsdomstol skabte nogle krusninger på de italienske renter, men ikke noget alvorligt.



Også sidelæns bevægelse i statsrenterne i de sikre lande

Hvad kan vi forvente os af maj måned?

De økonomiske nøgletal, der "tikker" ind i øjeblikket, vedrører alle marts og april, og tallene er selvsagt meget dårlige grundet nedlukningen af økonomien i mange lande. Det er der ikke noget overraskende i, og de dårlige tal er for længst inddiskonteret i kurserne på værdipapirer.

Derimod er det lidt mere interessant, hvordan nøgletallene fra amerikansk og europæisk økonomi kommer til at tage sig ud vedrørende maj måned. I Europa er mange lande i gang med at genstarte økonomierne, og i USA tales der om at gøre det. Vil den begyndende genstart kunne ses i de økonomiske statistikker, og hvad kan det tænkes at betyde for finansmarkederne?

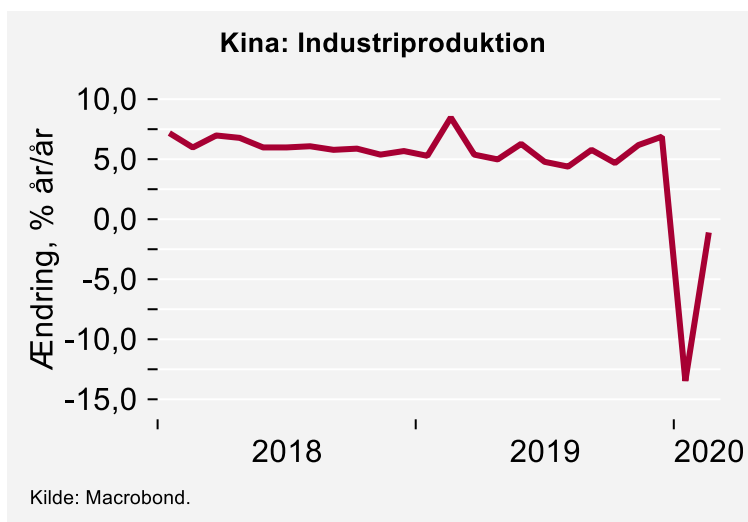
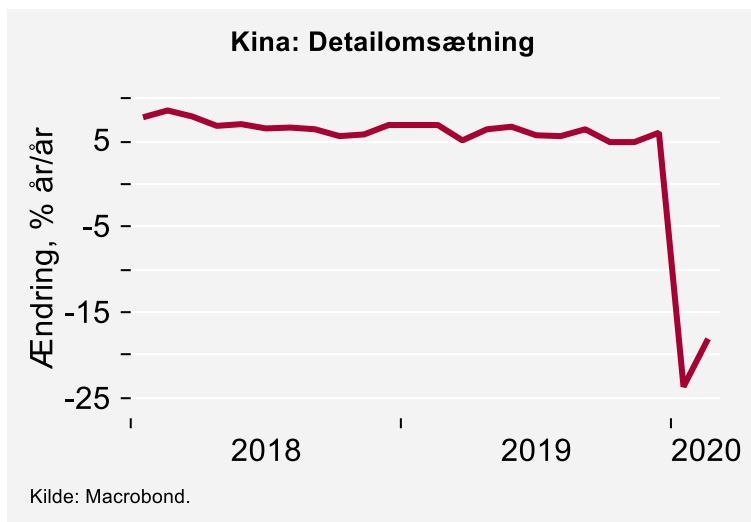
Kina som sammenligningsgrundlag

Coronaepidemien startede i Kina, som reagerede ved at lukke store dele af økonomien ned i januar. I marts var billedet det samme i Europa og en lille måned derefter fulgte USA efter. Da Kina således er et par måneder foran Europa, kan de kinesiske nøgletal være et pejlemærke for, hvad vi kan forvente os af de europæiske nøgletal, når vi om en god måneds tid begynder at få tal for maj måned.

De aktuelle nøgletal vedrører marts og april

Hvordan vil den begyndende genstart påvirke maj-tallene?

Kina er to måneder foran Europa



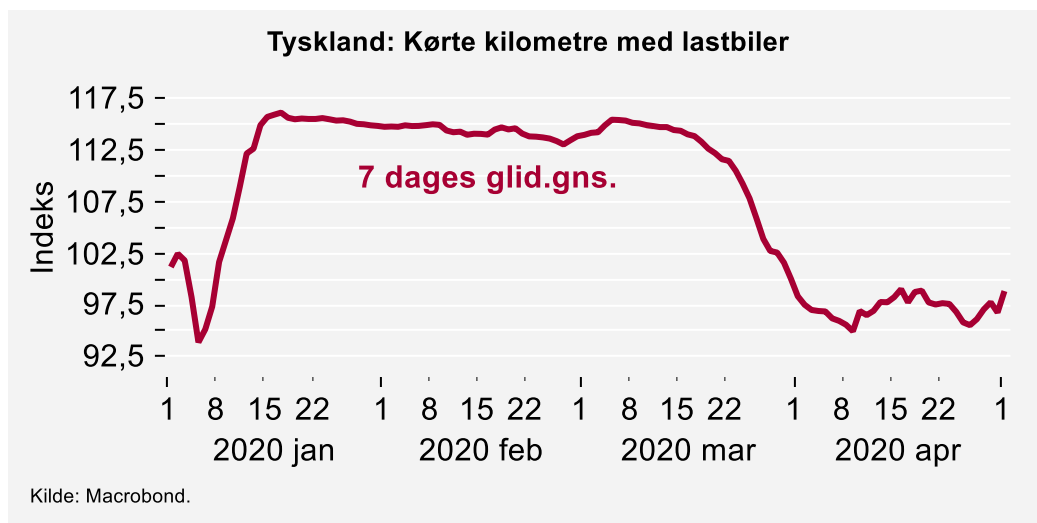
Graferne fortæller, at år-til-år stigningstakten faldt drastisk i februar i både detailomsætning og i industriproduktion, men at det rettede sig noget i marts, men dog til vækstrater, som var langt under det normale. Så hvis man kan bruge de 2 måneders faseforskydning mellem Kina og Europa til noget, er signalet, at de tilsvarende europæiske statistikker for maj "burde" vise bedring, men stadig langt fra udgangspunktet.

Desværre går der et par måneder, inden de faktiske tal offentliggøres. Indtil da må der søges efter pejlemærker i andre, meget kortsigtede statistikker, og her er en særlig tysk statistik kommet i søgelyset. Den omhandler nemlig antallet af kørte kilometer pr. dag med lastbil, og er dermed et signal om aktiviteten i tyske økonomi. Statistikken opdateres dagligt.

Måske lidt søgt, men det er en indikation, med mindre man vil vente to måneder på de faktiske tal.

Taler for en bedring af de europæiske tal vedrørende maj

Tysk lastvognskørsel er blevet et pejlemærke



Måske en lille fremgang de seneste dage

Grafen fortæller, der skete en kraftig nedgang i lastbilsførslen i marts, hvor Tyskland lukkede ned, men at de kørte antal kilometer har stabiliseret sig i april. Skal man være meget optimistisk, kan man endda måske spore en vis fremgang de seneste dage.

Aktiemarkedet har taget forskud på genrejsningen af aktiviteten i økonomien, hvilket de seneste ugers kursstigninger er udtryk for. Kursstigningerne er dels et udtryk for "TINA" (There Is No Alternative), dels udtryk for, at aktiemarkedet forventer en hurtig genrejsning af aktiviteten ("V"-scenariet). Den sidste antagelse kan der være mange holdninger til. I hvert fald er der kommet flere røster frem på det seneste, som rejser spørgsmålet, om aktiemarkedet måske ser *for* lyst på udsigterne.

Dansk økonomi

Prognose

Dansk økonomi rammer ind i en recession uden fortilfælde. Store dele af landet er lukket ned, og det samme er gældende udenfor landets grænser. Det betyder opbremsning i produktion, hul i forsyningskæder, og en efterspørgsel, som halter gevaldigt. Siden den 10. marts med de facto nedlukning af store dele af landet, er ledigheden steget mere end 45.000 personer, og det er ikke slut endnu. Til sammenligning steg ledigheden under finanskrisen med 10.000 personer om måneden, da det gik værst for sig. Dengang var der tale om en langvarig recession, mens vi denne gang forventer en kortere og dybere recession, hvilket ledighedstallene også initialt indikerer.

Vores hovedscenarie er en dyb, men kort recession, hvor BNP i 2020 falder med 3%. Bag det ligger et dybt fald i primært første halvdel af året for derefter at vende tilbage til positiv vækst og bringe den samlede BNP-vækst på de -3%. Mange andre økonomiske størrelser vil følge dette forløb herunder fald i beskæftigelsen, privatforbruget, udlånvæksten samt investeringerne og stigning i ledigheden. I det midterste og værre scenarie ser vi et endnu dybere, men stadig korterevarende recession. Her taler vi om en ændring i BNP på 5% og tilsvarende større fald i de øvrige dele af øko-

Tre scenarier for dansk økonomi

nomien. I det værste scenarie regner vi med et kraftigere dyk i BNP i år på -7%, og hvor recessionen ændrer karakter til at være mere langvarig.

Stigning i ledigheden rundt 50.000 under coronakrisen – pukkel af nytilmeldte ledige 1. maj

Tal fra Beskæftigelsesministeriet viser, at 5.402 personer meldte sig ledige 1. maj. Det er klart i den høje ende på en enkelt dag, og samtidig det højeste i en måned. Vi skal således tilbage til 1. april, før antallet af nytilmeldte ledige var højere på en enkelt dag.

Ledighedstallene for 1. maj bekræfter lige præcis den frygt, som vi og mange andre har siddet med. Nemlig at ledigheden ville opleve en ny eksplosion ved månedsskiftet. Man kan altid sige, at det kunne have været endnu værre, men det her er horribel læsning, som desværre lever op til forventningen. Ét er at der står et menneske bag hvert et antal, og noget andet er, at det vidner om en meget alvorlig og dyb recession i dansk økonomi.

I forbindelse med et månedsskifte har vi set tallet af nytilmeldte ledige mere eller mindre eksplodere. Også 1. april var højt, som bød på næsten 8.000 nytilmeldte ledige. Årsagen til de store pukler koncentreret omkring den 1. i hver måned er, at man først melder sig ledig på sin første ledighedsdag. Dermed må det formodes, at en del af dem, som meldte sig ledige i går, har haft en måneds opsigelse, efter de blev op sagt i marts. Af helt samme grund frygter vi selvsamme tal, når vi bevæger os frem til 1. juli, da der så er tale om dem med 3 måneders opsigelse, som reelt først melder sig ledige der.

Trækker vi dem fra, som i samme periode har afmeldt sig ledighed, så bringer det den samlede stigning i ledigheden op på 51.360 personer. Det er et enormt tal, selv når vi tænker tilbage til den finansielle krise. Her steg køen af ledige med 10.000-12.000 om måneden, da det gik værst for sig. Det sætter perspektiv på, hvor hurtigt og hårdt Coronakrisen har ramt økonomien

Vi skal i regnestykket have in mente, at titusindvis af danskere sidder hjemme på lønkomensation. Forleden meldte Finansministeriet ud, at der foreløbig er tale om op mod 140.000 personer. For nogle af dem kunne et mistet job have været alternativet, så den reelle ledighed er altså langt større, end det vi får indblik i med dagens tal. Såfremt Coronakrisen udvikler sig til en langvarig recession, så vil mange af de jobs med lønkomensation også være i fare, hvilket kan få ledigheden til at eksplodere med et endnu større brag, end det vi ser lige nu. Man kan dog ikke fuldt ud sætte lighedstegn mellem lønkomensation og ledighed som alternativ.

Vi forventer fortsat, at Coronakrisen bliver en ekstrem dyb, men også kortvarig recession i dansk økonomi. Vi har dog ikke set toppen af ledigheden endnu, som fortsat vil stige over de kommende måneder. En lang række tiltag fra politisk side samt en solid og sund dansk økonomi inden krisen bygger et stærkt fundament for en hurtig genopretning. Der skal dog ikke herske nogen tvivl om, at risikoen for en langvarig recession er reel.

Tallene hopper efter d.
1. i måneden

1. juli kommer tal
for dem med 3
måneders opsi-
gelse

Hertil 140.000 personer
på lønkomensation

Nationalbanken uden intervention i april efter stort slag i marts

Tal fra Nationalbanken viser, at de undlod at intervenere i april. Til sammenligning intervererede Nationalbanken i de foregående seks måneder og alene i marts for 64,7 mia. kr.

Tallene fortæller, at Nationalbanken for alvor har fået tæmmet kronkursen. Det sker ovenpå seks lange måneder med en mærkbart svækket krone, som har handlet på noget nær det svageste niveau i 18 år. Det fik Nationalbanken til at hive det tunge skyts frem i marts med største intervention i et halvt årti og en selvstændig renteforhøjelse. Og kampen er vundet for nu.

Siden oktober sidste år har Nationalbanken intervereret i markedet hver eneste måned for at imødegå kronesvækkelsen. I første omgang formåede man alene at stabilisere kronkursen, men på et svækket niveau. I marts hev man så det tunge skyts frem med største intervention siden 2015 og en selvstændig renteforhøjelse fra -0,75% til -0,60%. Det har i den grad været med til at vende retningen, og kronen er nu tilbage tæt på centralpariteten. Samtidig har også den europæiske centralbank lanceret nyt opkøbsprogram i forbindelse med Coronavirussen, som betyder, at de aktuelt køber op i markedet med en hastighed, som ikke tidligere er oplevet. Det bidrager til eurosvækkelsen og relativt set kronestyrkelsen.

I dag ligger kronkursen omkring 746,30, efter at have været tæt på 747,30 over en fem-måneders periode. Det hører dog med til historien, at kronen svækkes pænt i dag, men er endnu langt fra sit svækkede niveau for et par måneder siden. Centralpariteten er 746,038.

På trods af manglende intervention, så er valutareserven alligevel betragteligt ændret i april, hvor den steg med 78,8 mia. kr. Ændringen skyldes hovedsageligt, at staten netto har optaget lån i udlandet for 80,3 mia. kr.

Paradoksalt renteforhøjelse bliver ikke gentaget

Da Nationalbanken den 19. marts hævede renten, gik man direkte mod strømmen. I store dele af verden så vi nemlig samtidig, at renten blev sænket som modsvar til de negative økonomiske konsekvenser, som Coronavirussen aktuelt byder på. Renteforhøjelsen fra den danske Nationalbank kan dermed virke paradoksalt og ude af trit med den øvrige del af verden. Den skal dog ses i lyset af, at en af bankens vigtigste opgaver er at sikre en stabil kronkurs overfor euroen.

I lyset af det formål, så har Nationalbanken såmænd sejret og bragt kronkursen tilbage på ret køl. Det vidner dagens tal med minimalt interventionsomfang også om.

Af samme årsag med den stabiliserede og styrkede krone er der heller ikke udsigt til, at Nationalbanken følger op på renteforhøjelsen med en ny af slagsen. Her skal kronen opleve en fornyet mærkbar svækkelse. De aktuelle markeder har dog vist sig som skrøbelige og med store bevægelser. Derfor kan der heller ikke udelukkes nye udsving og en ny situation, men for nu er der kommet ro på renten.

Før første gang i 6 måneder var der ikke behov for at intervenere på valutamarkedet

Kronen er atter stabil mod euro

Udlandslån for 80 mia. kr. for at styrke valuta-reserven

Ikke udsigt til yderligere renteændringer fra Nationalbankens side ... med mindre uroen blusser op igen

Coronakrisen vil betyde flere tvangsauktioner, men ikke lige med det samme

Tal fra Danmarks Statistik viser, at der i april var 92 tvangsauktioner, når man tager højde for normale sæsonudsving. Det betyder, at der i årets første fire måneder har været 629 tvangsauktioner. Tallet er dog kunstigt lavt, da domstolene har været nødsaget til at lukke ned, og derfor ikke har kunne behandle tvangsauktioner.

Niveauet af tvangsauktioner har dog ligget meget lavt det sidste år, og det er helt naturligt, da dansk økonomi op til coronaens indtog var bund solid med beskæftigelsesfremgang, stigende reallønninger og lave renter. Den cocktail medvirkede til, at meget få måtte sende huset på tvangsauktion.

Coronakrisen har ramt dansk økonomi, og indtil videre har over 50.000 danskere meldt sig ledige. Ledigheden er bragt op på meget kort tid, og når folk mister deres arbejde, har de naturligvis også sværere ved, at få deres økonomi til at hænge sammen. Flertallet af danskernes økonomier er heldigvis sunde, og de fleste har derfor også en opsparing, som de kan tære på i en periode. En nylig analyse fra Finans Danmark viser, at 2/3 af de danske familier ikke kommer i betalingsproblemer, selv i tilfælde af langvarig ledighed.

Det er desværre ikke alle, der har en lige robust økonomi, og med det slag, vi har fået til dansk økonomi, vil der også komme flere tvangsauktioner. Det vil dog tage tid. Næste termin skal først betales 30. juni, ligesom banker og realkreditinstitutter står klar med hjælpende hænder i form af fx henstand på betaling af terminen i lyset af den øjeblikkelige krise. Det kan i første omgang afbøde, at en ejendom kommer på tvangsauktion, da man er enig om at udskyde betalingen. Dernæst går der også en rum tid fra, at en boligejer kommer i såkaldt restance (opstår hvis man ikke kan betale terminen, og der ikke ydes henstand) til en ejendom bliver begæret på tvangsauktion. Det vil alt sammen betyde, at der går en rum tid, før vi kan se den aktuelle krise i antallet af tvangsauktioner.

Hvor kraftig stigningen bliver i antallet af tvangsauktioner, afhænger helt og holdent af, om den igangværende krise udvikler sig til en længerevarende en af slagsen. Vi tror, at krisen bliver kortvarig, da dansk økonomi ikke havde opbygget nogle synderlige ubalancer op til coronaens indtog, og det vil medføre at økonomien kommer hurtigere tilbage igen. Derfor forventer vi heller ikke en eksplosion i antallet af tvangsauktioner. Efter Finanskrisen toppede antallet af tvangsauktioner i årene 2010-2012 med 400-500 tvangsauktioner om måneden. Der kommer vi ikke hen denne gang, men det vidner om, hvad risikoen er, såfremt krisen bliver langvarigt.

Håbløs konkurs-statistik slører billedet for Coronakrisens foreløbige skader

Netop offentliggjorte tal fra Danmarks Statistik viser, at 193 virksomheder gik konkurs i april, men det er ikke et tal, som man kan bruge til en pind. Helt det samme gør sig gældende for tallene i marts. Danmarks Statistik vurderer, at de tilgængelige data om konkurser er behæftet med nogen usikkerhed ift. at vise det reelle omfang af konkursramte virksomheder. Det skyldes, at Sø- og Handelsretten og Skifteretterne var i nøddrift fra 12. marts til 26. april.

Vi skal spejle langt for at få et klart billede af omfanget af konkurser i dansk erhvervsliv som følge af Coronakrisen. De seneste måneder er statistikken reelt sat ud

2/3-dele af familierne kan klare længere arbejdsløshed, men det koster på opsparingen

Banker kan give henstand

Statistikken er forstyrret af, at domstolene har været lukket delvist ned

af drift, og det er problematisk. Der er nemlig ingen tvivl om, at Coronakrisen har ramt danske virksomheder med lynets hast. Og selvom krisen ikke har været i særlig lang tid endnu, så har mange virksomheder fået revet hele eller dele af deres omsætningsgrundlag væk under sig fra den ene måned til den anden.

Vi må forvente at kunne spore en stigning i omfanget af konkurser, når tallene engang lander. Det kan dog i sin spæde start dog endnu være moderat, hvilket Danmarks Statistik også indikerer, men det er alene en indikation. En reel statistik vil kunne bidrage med solid indsigt i Coronakrisens foreløbige skader på dansk erhvervs-liv.

I forbindelse med deres eksperimentelle statistik har Danmarks Statistik spurgt virksomhederne, i hvor høj grad de ser risiko for, at deres virksomhed må afvikles i løbet af de næste tre måneder som følge af Corona-virusen. Værst ser det ud for virksomheder i detailbranchen, hvor blot 58% af virksomhederne ingen risiko ser for at må dreje nøglen om. Her ser 30% en lille risiko for at må lukke ned, mens 10% ser nogen risiko og endelig 3% ser meget stor risiko. Det er bekymrende, at mindre end to tredjedele føler sig sikre nok til ikke føle nogen risiko for at blive afviklet over de kommende tre måneder. Indenfor Bygge- og anlæg, Serviceerhverv samt Industri ser henholdsvis 72%, 79% og 80 ingen risiko for at lukke ned, mens de resterende andele forventer lille, nogen eller meget stor risiko.

Der er indført hjælpepakker som skal bidrage til, at så få virksomheder som muligt må dreje nøglen om, og det er fortsat vigtigt, at man hverken sætter fokus eller tempo ned fra politisk side. Fra politisk side er der blandt andet kompensationsordning for faste omkostninger, som husleje og renteudgifter, til virksomheder med væsentlig omsætningsnedgang. Her er der sat godt 65 mia. kr. af, hvilket er klart største tilskudspost i hele striben af hjælpepakker. Samtidig er der også indført kompensationsordning for selvstændige for på den gode side af 14 mia. kr.

Nødvendigheden for hurtige og markante politiske tiltag er nødvendige i en tid, hvor dansk økonomi rammer ind i recession med både høj fart og ukendt dybde. En dyb recession i Danmark sker i øjeblikket, og nu handler det om at afbøde for dybden og gøre genopretningen så hurtig som mulig efterfølgende. Vi forventer en dyb, men korterevarende recession, men risikoen for en langvarig recession er så absolut til stede.

Næste uges danske nøgletal

Udgiver	Udgivelse	Periode	Dato
Danmarks Statistik	Forbrugerpriser	April	11-05-2020
Danmarks Statistik	Udenrigshandel	Marts	11-05-2020
Danmarks Statistik	Bilsalg	April	12-05-2020
Jobindsats	Ledige stillinger	April	14-05-2020
Danmarks Statistik	BNP-indikatoren	1. kvartal	15-05-2020

Danmarks Statistik har undersøgt, hvor mange virksomheder, der frygter at måtte dreje nøglen om

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.
USA	BNP-vækst	2,3	-5 - -10	Større end 0
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	Pengepolitisk rente	0,00-0,25	0,00-0,25	(0,00-0,25) – (0,25-0,50)
	10-årig statsrente	0,71	0,70-0,95	0,60-1,60
		2019	2020 forv.	2021 forv.
Eurozonen	BNP-vækst	1,2	-5 - -10	Større end 0
		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)	-0,49	-0,50 - -0,30	-0,70 - -0,20
		2019	2020 forv.	2021 forv.
Danmark	BNP-vækst	2,1	-3	Under udarb.
	Inflation	0,8	Under udarb.	Under udarb.
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	Nbk's indlånsrente	-0,60	-0,60	-0,60
	10-årig statsrente	-0,25	-0,30 - -0,10	-0,70 - -0,20
	30-årig realkreditrt. 1%*	1,141	1,35 – 1,55	0,80 – 1,30
	6 mdr's Cita	-0,41	-0,60 - -0,40	-0,60 - -0,25
	F3 (jan. 2023)*	-0,208	-0,05 – 0,15	-0,05 – 0,45
	F5 (jan. 2025)*	-0,049	0,20 – 0,40	0,20 – 0,70
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
Valuta	USD pr. EUR	1,0803	1,10-1,15	1,11-1,16
	DKK pr. 100 EUR	746,06	746,0-747,0	745,0-746,0
	DKK pr. 100 USD	690,63	660-690	645-670
	DKK pr. 100 SEK	70,30	67,00-72,00	68,00-73,00
	DKK pr. 100 NOK	67,41	63,00-67,00	67,00-72,00

* 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.

Nøgletal og begivenheder i perioden 11.05.20 til 15.05.20

	Land	Art og offentliggørelsestidspunkt	Periode	Enhed	Forventet i markedet	Forrige periode
Mandag 11-05-2020	DKK	handelsbalance (08.00)	marts	mia. DKK		10,5
	DKK	Betalingsbalancen (08.00)	marts / sen 12 m	mia.DKK		16,4
	DKK	inflation (08.00)	april	% m/m og år/år		-0,3 / 0,4
	NOK	inflation (i alt/kerne, 08.00)	april	% år/år		0,7 / 2,1
	ITA	industriproduktion (10.00)	marts	% m/m og år/år		-1,2 / -2,4
	GRE	industriproduktion (11.00)	marts	% år/år		-3,4
	USD	auktion, 3 årige statsobligationer				
Tirsdag 12-05-2020	Kina	inflation (04.00)	april	% år/år	3,8	4,3
	Kina	PPI (04.00)	april	% år/år	-2,6	-1,5
	NL	inflation (06.30)	april	% m/m og år/år		0,3 / 1,1
	NOK	BNP-tal (i alt / fastlandsøkonomien 08.00)	1.kvt.2020	% kvvt/kvvt		1,6 / 0,2
	SPA	sælger skatkammerbeviser (10.30)				
	ITA	Sælger skatkammerbeviser (11:00)				
	OECD	leading indicators (12.00)	marts	indeks		
	USD	NFIB-indekset (12.00)	april	indeks	84	96,4
	USD	inflation (i alt, 14.30)	april	% m/m og år/år	-0,7 / 0,4	-0,4 / 1,5
	USD	inflation (kerne, 14.30)	april	% m/m og år/år	-0,2 / 1,7	-0,1 / 2,1
	USD	offentligt budget (20.00)	april	mia. USD		-119,1
	USD	auktion, 10 årige statsobligationer				
	Onsdag 13-05-2020	JPY	betalingsbalance (01.50)	marts	mia.JPY	1220
SEK		inflation (09.30)	april	% m/m og år/år		-0,2 / 0,6
SEK		kerneinflation (09.30)	april	% m/m og år/år		0,2 / 1,5
UK		BNP (10:30)	1.kvt.2020	% kvvt/kvvt og år/år		0,0 / 1,1
UK		industriproduktion (10.30)	marts	% m/m og år/år		0,5 / -3,9
UK		Construction spending (10.30)	marts	% m/m og år/år		-1,7 / -2,7
EUR		industriproduktion (11.00)	marts	% m/m og år/år		-0,1 / -1,9
ITA		sælger statsobligationer (11.00)				
Portugal		Labour costs (12.00)	1.kvt.2020	% år/år		4,0
USD		producentpriser (i alt, 14.30)	april	% m/m	-0,4 / -0,2	-0,2 / 0,7
USD		producentpriser (i alt / kerne, 14.30)	april	% m/m	0,0 / 0,9	-0,2 / 1,4
USD		auktion, 30 årige statsobligationer	udbud USD 19 m	bid-to-cover:		
Torsdag 14-05-2020		DEU	inflation (i alt/kerne, 08.00)	april	% år/år	
	SPA	inflation, endelige tal, 09.00)	april	% m/m og år/år		prelim: 0,4 / -0,6
	USD	importpriser (14.30)	april	% m/m og år/år	-3,0 / ...	-2,3 / -4,1
	USD	jobless claims (14.30)	ugetal	1000 pers.		
Fredag 15-05-2020	Kina	faste investeringer udenfor landbruget (03.00)	april	% år/år	-9,5	-16,1
	Kina	industriproduktion (04.00)	april	% år/år	1,5	-1,1
	Kina	detailomsætning (04.00)	april	% år/år	-6	-15,8
	NL	BNP-tal (06.30)	1.kvt.2020	% kvvt/kvvt og år/år		0,4 / 1,6
	DEU	BNP-tal (forreløbige, 08.00)	1.kvt.2020	% kvvt/kvvt og år/år		0,0 / 0,4
	FRA	inflation (endelige tal, 08.45)	april	% m/m og år/år		prelim: 0,1 / 0,5
	ITA	inflation (endelige tal, 10.00)	april	% år/år		prelim: 0,1
	EUR	handelsbalance (11.00)	marts	mia. EUR		25,8
	EUR	Beskæftigelse (11.00)	1.kvt.2019	% kvvt/kvvt og år/år		0,3 / 1,1
	EUR	BNP-tal (revideret, 11.00)	1.kvt.2019	% kvvt/kvvt og år/år		prelim: -3,8 / -3,3
	USD	detailomsætning (i alt/excl. biler, 14.30)	april	% m/m	-11 / -6	-8,4 / -4,2
	USD	Empire State Manufacturing Survey (14.30)	maj	indeks	-64	-78,2
	USD	industriproduktion (15.15)	april	% m/m og år/år		-6,3
	USD	business inventories (16.00)	marts	% m/m	-0,3	-0,4
	USD	JOLTS-stillingsoverslag (16.00)	marts	antal, mill.		6.882
USD	forbrugertillid (Michigan, 15.55)	medio maj	indeks	68	71,8	
USD	udlandets køb af US-værdipapirer (22.00)	marts	mia. USD			

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.