



## Finansielle Markeder

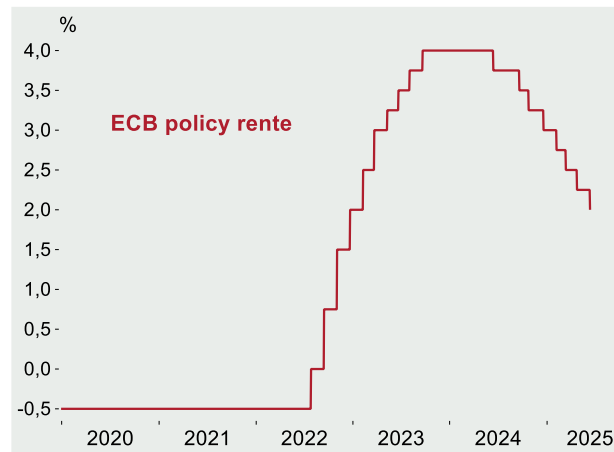
De førende aktieindeks har den seneste uge oplevet en stigning i omegn af 1%, mens renterne i Tyskland, Danmark og USA er forblevet stort set uændrede. Dog truer internationale handelsspændinger fortsat med at skabe turbulens. Præsident Donald Trump har fordoblet toldsatsene på importeret stål og aluminium fra 25% til 50% i onsdags, som endnu et træk i den igangværende handelskrig. Ønsket om fordobling af toldsatsene var dog blevet tilkendegivet i sidste uge, så det resulterede ikke nogen store bevægelser på aktiemarkedet, da dette trådte i kræft.

I går kom den forventede rentenedsættelse fra den Europæiske Centralbank (ECB). Renten blev sænket med 0,25 procentpoint til 2,00%, hvilket markerer den fjerde rentenedsættelse i 2025. Rentenedsættelserne fra ECB er kommet som perler på en snor, efter de sparkede ballet i gang for et år siden. Renten er halveret i forhold til, hvor den var for præcist et år siden. Og de mange tryk på renteknappen hos ECB er fuldt ud berettigede. Der er nemlig kommet grundigt styr på inflationen, og væksten halter fortsat med at komme rigtig i gang, om end den er løftet lidt. Det er tilsammen en åben invitation til at sætte renten ned. Danmarks Nationalbank følger samtidig trop og har indført en rentenedsættelse på 0,25 procentpoint, hvilket bringer indskudsbevisrenten ned til 1,60%.

Med denne seneste justering har ECB signaleret, at de måske nærmer sig slutningen på rentenedsættelsescyklussen. Dog, med den reviderede inflationsprognose, forbliver muligheden for yderligere rentenedsættelser åben. Usikkerheden på de finansielle markeder er samtidig stadig stor, hvilket betyder, at mange scenarier er mulige.

På hjemmefronten blev danskerne i april igen ramt af negative afkast i deres investeringer. Deres aktieformuer oplevede et fald på 16 milliarder kroner, hvilket bringer den samlede formue ned til 692 milliarder kroner. Der er dog ikke megen tvivl

## ECB sænker renten



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Den Europæiske Centralbank.

## Endnu et slag med afkasthammeren



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

## Redaktion

**Cheføkonom Jeppe Juul Borre**

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

3848 4761 / 2681 2275

**Chefanalytiker Natalia Kornela Setlak**

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

3848 3111 / 5017 1205

**Seniorøkonom Lisette Rosenbeck**

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

3848 4760 / 6064 0420

**Privatøkonom Brian Friis Helmer**

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

3848 4555 / 2910 6995

**Studentermødshjælper Amanda Grønlund**

**Studentermødshjælper Kathrine Schou**

om, at faldet i aktieformuerne kunne have været meget værre. April blev skudt i gang med panikagtig stemning på aktiemarkedene, da toldtruslerne fra USA blev skruet i vejret. Det betød, at det hjemlige C25 på blot en enkelt dag faldt med næsten 6% i starten af april. Det meste er dog efterhånden blevet indhentet. C25 ligger i øjeblikket med et afkast tæt på 0% for 2025, og det så unægtelig meget mere dystert ud for halvanden måned siden. Usikkerheden er dog stadig stor, hvor vi senest så nye skvulp på markederne i fredags, da toldkrigen mellem USA og EU igen blussede kortvarigt op.

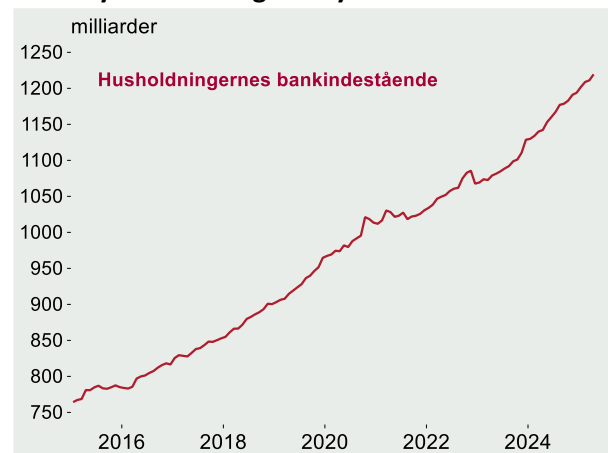
Bankindlånet brager på i ny rekord i april. Det stiger nemlig med 28 mia. kr. til et samlet indestående på 1.231 mia. kr. Vi skal da heller ikke lede længe efter årsagen, da der i slutningen af april blev udbetalt næsten 26 mia. kr. i overskydende skat, og det trækker altså bankindlånet med op. Selvom bankindlånet er ulige fordelt blandt danskerne, så viser tallene, at danskerne står solidt.

## International Økonomi

Inflationen i euroområdet faldt i maj til 1,9% fra 2,2% i april. Det er lavere end ventet, da der kun var ventet et fald til 2,0%. Også kerneinflationen, som er korrigeret for priser på energi og fødevarer, falder mere end ventet og lyder i maj på 2,3% fra 2,7% måneden før. Inflationen er altså meget tæt på målsætningen, og kerneinflationen daler til det laveste i mere end 3 år.

Arbejdsmarkedet i USA præsterede egentlig nogenlunde i maj, men revideringen i de foregående måneder trækker ned. Beskæftigelsen i USA steg i maj med 139.000 personer uden for landbruget. Der var ventet 126.000 nye jobs, så jobskabelsen i maj var lidt stærkere end ventet. I det samlede billede er det næppe en jobrapport, som kommer til at give massive bølger i markederne, og det ændrer ikke det overordnede syn på amerikansk økonomi i nævneværdig grad. Tallene er i tillæg bagudrettede, og med de omskiftelige tider vi står i, er de fremadrettede udsving mærkbart langt mere

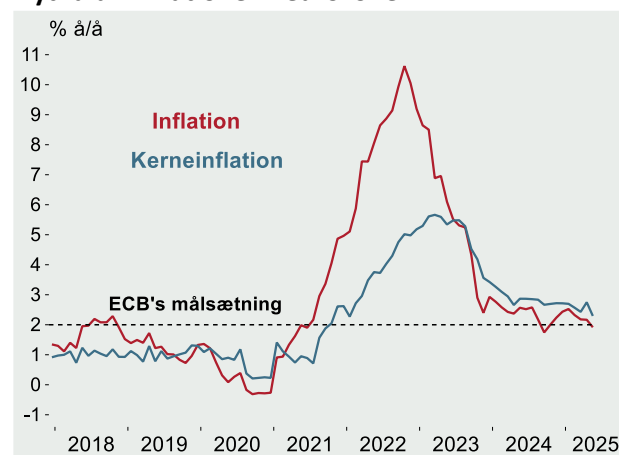
## Overskydende skat giver ny rekord i bankindlån



Anm.: Data er sæsonjusteret. Bankindlån hos lønmodtagere og pensionister mv.

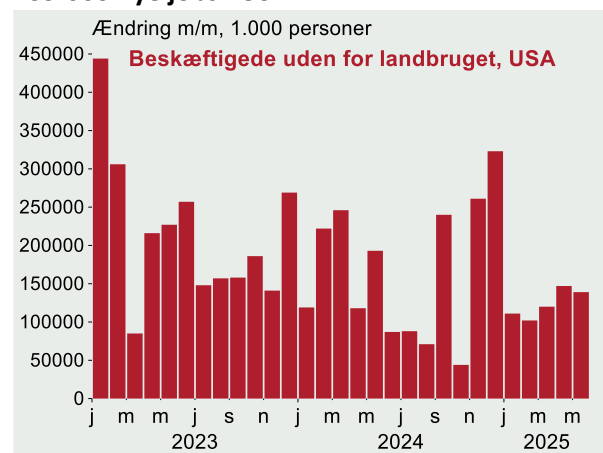
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

## Nyt fald i inflationen i eurozonen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

## 139.000 nye jobs i USA



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af BLS.

interessante lige nu. Og der er bare opstået en større usikkerhed for amerikansk økonomi med toldkrig på adskillige fronter, som kan påvirke økonomien. Og som månederne skrider frem, vil situationen stensikkert ændre sig flere gange, og det økonomiske udfaldsrum er blevet en hel del større.

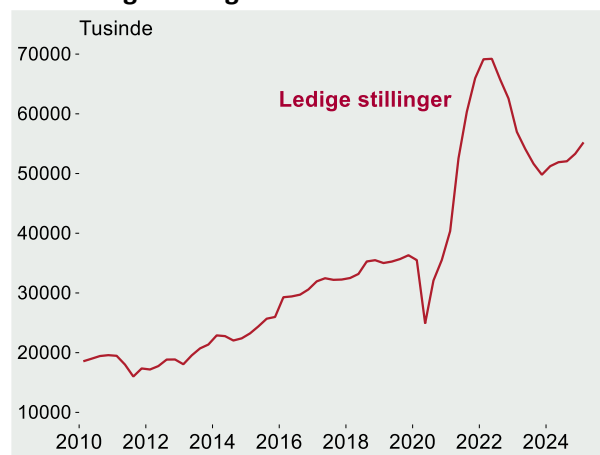
I de næste uger får vi ikke nogen nye, internationale nøgletal.

## Dansk Økonomi

I 1. kvartal var der 55.219 ledige stillinger på det private arbejdsmarked, justeret for sæsonudsving, hvilket er en stigning på 1.900 stillinger i forhold til det foregående kvartal. Det danske arbejdsmarked viser altså stærk aktivitet, hvilket også understøttes af de seneste ledighedstal fra maj, hvor ledigheden kun stiger med 186 personer efter sæsonjustering. Den er altså stort set uændret. Ledigheden i Danmark er generelt lav og stabil, og det harmonerer ligeledes med den generelle tendens på arbejdsmarkedet: Beskæftigelsen slår rekorder, stillingsopslagene ligger pænt til, og ledigheden er lav. Dét på trods af de seneste måneders massive usikkerhed, især foranlediget af toldmeldinger fra USA. Det ser ikke ud til at have påvirket det danske arbejdsmarked nævneværdigt – i hvert fald ikke på kort sigt. Vi forventer, at den positive tendens vil fortsætte. Der er i hvert fald ikke noget, der tyder på andet lige nu.

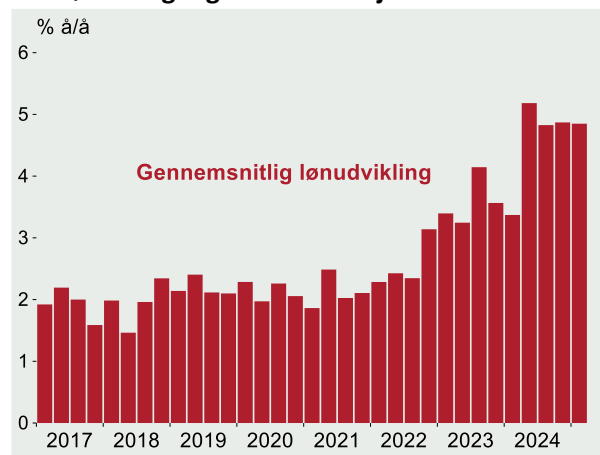
Også lønningerne peger i den opadgående retning. Lønningerne pegede op med 4,8% i 1. kvartal målt i forhold til samme kvartal året før. Det er 10. kvartal i streg, at lønstigningerne befinder sig på den nordlige side af 3%, og stigningerne er bredt funderet i både det offentlige og på det private arbejdsmarked. Samtidig er inflationen blevet tæmmet, og det giver samlet set pæn fremgang i købekraften hos rigtig mange danskere. Sammen med lavere renter og rekordhøj beskæftigelse er der grobund

## Flere ledige stillinger i 1. kvartal



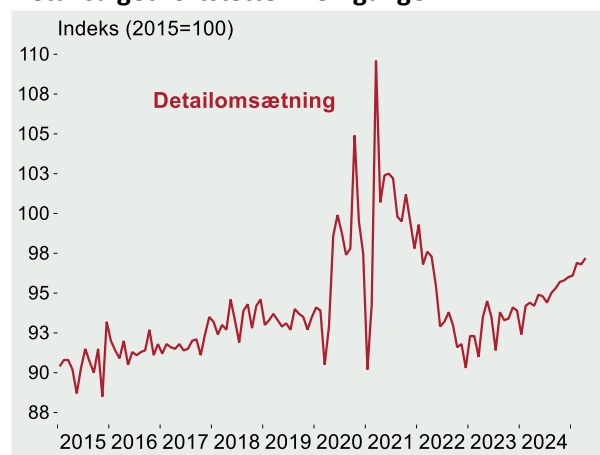
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

## Flot lønfremgang over hele linjen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

## Detailsalget fortsætter fremgangen



Anm.: Data er justeret for sæson og handelsdage.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

for at tro på, at privatforbruget vil bevæge sig frem i årets løb.

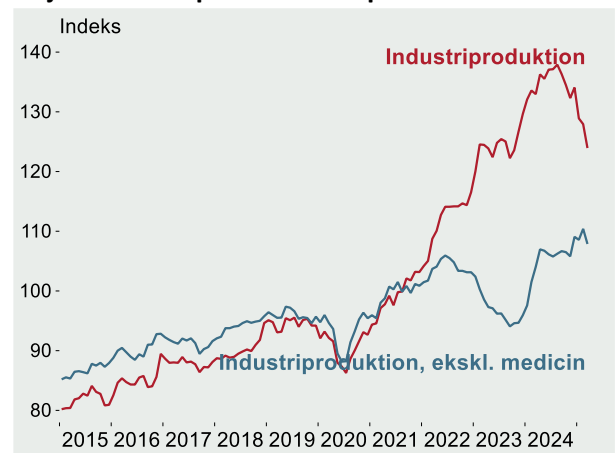
Detailhandlen fortsætter fremgangen. Det steg med 0,4% i april, og er således steget i tre ud af fire måneder i 2025. Sammenlignet med de første fire måneder sidste år, så ligger detailsalget 3,1% højere i år. Danskerne bliver altså ved med at lægge stadig flere penge i butikkerne, og vi taler lige nu om det stærkeste detailsalg i omkring tre år. Den aktuelle økonomiske usikkerhed og meget lave forbrugertillid er tilsyneladende ikke noget, som har slået større skår i forbrugernes købelyst. Tværtimod.

Den danske industriproduktion steg med 2% i april. Den samlede industriproduktion har i begyndelsen af 2025 imidlertid været på et mærkbart lavere niveau end i slutningen af 2024. Men det skyldes fortrinsvis den ellers så højtflyvende medicinalektor, som i lang tid har været drivkraften bag de rigtig store udsving i industriproduktionen. Tager vi netop medicin ud af regnestykket, så klarer industriproduktionen sig mere hæderligt og viser fremgang flere steder.

Konkurserne steg i maj og tilmed det højeste i mere end et år. Konkret var antallet af konkurser i aktive virksomheder 232, når der tages højde for sæson. Det giver dog ikke anledning til større umiddelbar bekymring. Konkurstallene har det med at vise udsving måned til måned, og konkurserne har ligget stabilt og lavt gennem en meget lang periode. Efterslæbet fra corona, som gav et markant løft i konkurserne i en overgang, er ebbet ud, og omkostnings- og rentepresset hos virksomhederne har ligeledes fortaget sig. Lige nu har nye usikkerheder meldt sig i form af toldkrig, men vi ser det ikke som noget, der på kort sigt vil løfte konkurserne. Konkurserne befinder sig fortsat på et tilforladeligt niveau.

Danmark eksporterede for 181 mia. kr. i april. Det er 4,1% mere i forhold til marts. Det er et generelt flot syn, når vi kigger på den danske

### Højere industriproduktion i april



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

### Flere konkurser i maj



Anm.: Data er sæsonkorrigeret

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

### Markant stigning i eksporten i april



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

eksport. Vi ser igen fremgang, og sammenlignet med for et år siden er eksporten løftet pænt, hvor den tilmed er løftet over en bred kam. Det giver et solidt udgangspunkt for eksporten. De seneste måneder er der kommet en ordentlig omgang usikkerhed efter toldudmeldingerne fra USA, som kan påvirke forudsætninger for international handel. Men der er mange ubesvarede spørgsmål i den henseende, og vi må bare konstatere, at dansk eksport står et fornuftigt sted. Der kan spekuleres i, hvordan udmeldingen af de nye og markant højere toldsatser fra USA spiller ind i den markante stigning i april med det formål at fremrykke handlen før effektivering og eventuel eskalering af toldsatserne. Det kan ikke udelukkes, men vi hæfter os samtidig ved, at fremgangen særligt er drevet af varer, som ikke krydser den danske grænse, hvor der endnu er usikkerhed om, hvordan toldsatser kan og vil påvirke.

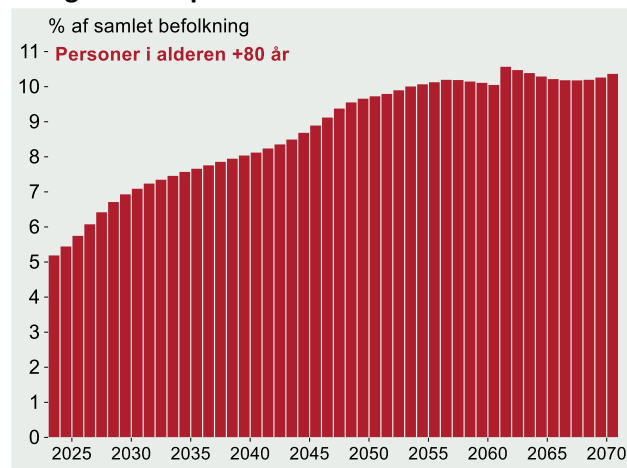
Befolkningen herhjemme forventes at udgøre 6,27 mio. i 2070 mod 5,99 mio. i dag, og det er særligt blandt de ældste befolkningsgrupper over 80 år. Der er udsigt til, at der kommer omkring dobbelt så mange over 80 år i de kommende årtier, mens levealderen samtidig stiger. Når vi har udsigt til at blive ældre, så kan det øge behovet for at spare mere op eller blive længere på arbejdsmarkedet – medmindre man ønsker at gå ned i levestandard. Det er derfor vigtigt at huske pensionsopsparingen, fordi sandsynligheden for, at man bliver ældre end 80 år, er større end tidligere, så man ikke løber tør for penge undervejs.

I de næste uger får vi bl.a. nye tal for byggeomkostninger, ledighed og turistovernatninger.

## Boligmarkedet

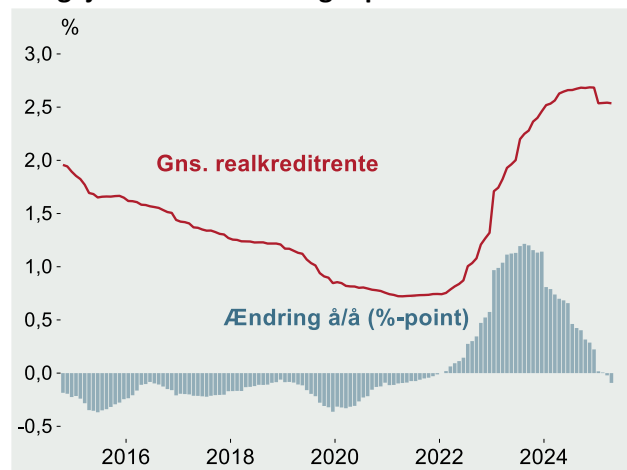
Danske husholdninger betalte 5,3 mia. kr. i renter og bidrag på deres realkreditlån i april. Det er 4,3% lavere end samme måned sidste år. Boligejernes rentebetalinger er altså så småt på

## Udsigt til flere personer over 80 år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

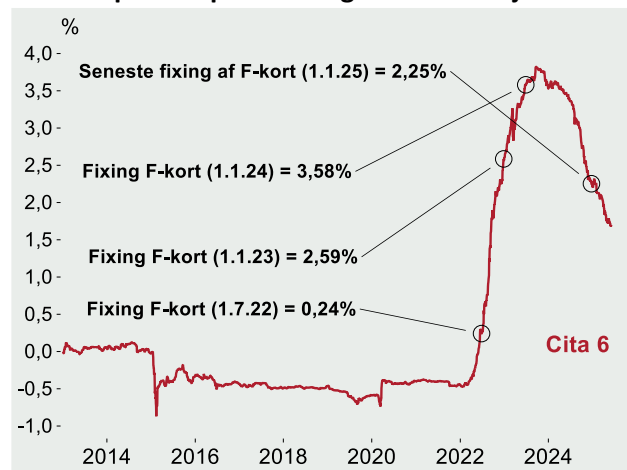
## Boligejernes rentebetalinger på retræte



Anm.: Den røde serie viser gennemsnitsforrentning af danske boligejeres realkreditgæld i pct. p.a. Den blå serie viser, hvor mange procentpoint gennemsnitsrenten har ændret sig ift. samme periode året før.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

## Pæn besparelse på F-kort lige rundt om hjørnet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danish Financial Benchmark Facility



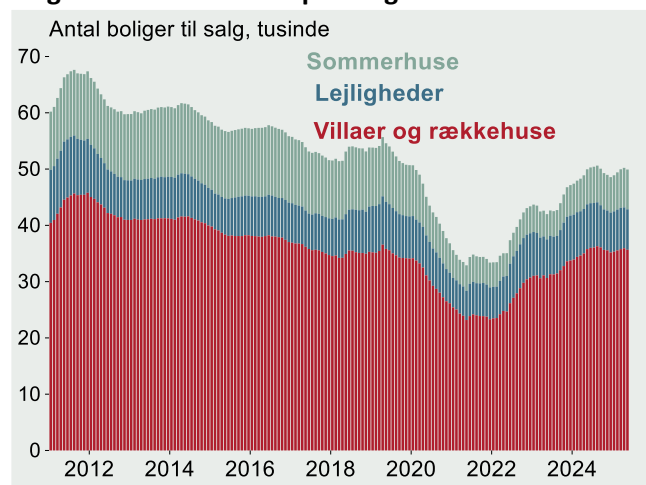
retræte. Især mange boligejere med variabel rente oplevede ved årsskiftet et pænt rentefald på omkring 1 procentpoint. Og det begynder vi at se give sig udslag i de samlede rentebetalinger på boligmarkedet. Når det er sagt, så er der mange boligejere, som ikke har oplevet rentefald. Mange har fast rente i boligen, og det giver tryghed overfor stigende renter. Men omvendt opleves ikke det løbende rentefald, medmindre renterne falder tilstrækkeligt til at åbne for nedkonverteringer. Og der er vi ikke endnu.

Når det er sagt, så er der udsigt til pæne besparelser for de tusindvis af boligejere med F-kort om en lille måneds tid. I øjeblikket ligner det nemlig, at der kan blive barberet omkring 0,60%-point af renten i forhold til seneste rentefastsættelse ved årsskiftet. Det vil betyde besparelser på op imod 400 kr. om måneden efter skat, som kommer oveni ydelsesfald, der blev udfaldet ved årsskiftet. Det sker som følge af den stribe rentenedsættelser, som vi har set fra ECB og Nationalbanken i år.

Traditionen tro byder foråret på flere muligheder for landets mange boligkøbere. I dag står der 50.618 boliger til salg. Det er lidt flere end for en måned siden, og samtidig tredje måned træk, at antallet af salgsskilte vokser på samtlige boligtyper. Salgsskiltene har det med at vrimle frem på det her tidspunkt af året, og dette års stigning i boligudbuddet er stort set lige efter bogen. Summer vi op over alle boligtyper er der lige nu 4.000 flere boliger til salg landet over sammenlignet med for bare tre måneder siden. Flere solskinstimer og mere farve i haven får unægtelig boligerne til at fremtræde fra sin bedste side, og samtidig er der typisk også flere købere, som går på boligjagt på det her tidspunkt af året.

Der var 110 bekendtgjorte tvangsauktioner i maj, når der tages højde for sæson. Det er stort set det samme som i årets øvrige måneder. Tvangsauktionerne befinder sig generelt helt ekstremt lavt i et historisk lys. Det er bestemt

### Salgsskiltene blomstrer på boligmarkedet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

### Ekstremt få tvangsauktioner



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

ikke usandsynligt, at 2025 simpelthen kan gå hen og ende med færrest tvangsauktioner i næsten to årtier. Et bomstærkt arbejdsmarked og solid fremgang på boligmarkedet er blandt hovedårsagerne. Boligmarkedet præsterer således i øjeblikket på adskillige tangenter.

De økonomiske vismænd offentliggjorde i sidste uge deres nye prognose for økonomien – herunder med et friskt syn på boligmarkedet. De forventer, at de positive takter på boligmarkedet fortsætter, og ser huspriserne stige med næsten 8% i løbet af 2025 og 2026. Det falder godt i tråd med vores egne forventninger til boligmarkedet. Det danske boligmarked har siden efteråret udviklet sig stærkt med pæne prisstigninger og med god fart på bolighandlerne. Der ligger også et solidt fundament under boligmarkedet, som giver grobund for fremgangen, hvor især rekordhøj beskæftigelse, stigende reallønninger og lavere renter er trækkestene.

I de næste uger får vi nye tal for boligudbud og -handler.

| Finansielle markeder uge 23 |        |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Aktier                      |        |        |        |        |        |
|                             | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år  | ÅTD    |
| MSCI world                  | 2.399  | 0,8%   | 5,2%   | 11,1%  | 4,7%   |
| S&P500                      | 5.939  | 0,5%   | 5,5%   | 11,0%  | 1,0%   |
| Dow Jones                   | 42.320 | 0,2%   | 2,9%   | 8,8%   | -0,5%  |
| Nasdaq                      | 21.547 | 0,9%   | 8,5%   | 13,3%  | 2,5%   |
| Nikkei                      | 37.742 | -0,6%  | 2,2%   | -2,4%  | -5,4%  |
| C25                         | 1.788  | 1,5%   | 5,8%   | -9,5%  | 0,6%   |
| S30                         | 2.522  | 0,5%   | 3,7%   | -3,4%  | 1,5%   |
| FTSE                        | 8.811  | 1,1%   | 2,9%   | 6,3%   | 7,8%   |
| STOXX50                     | 5.411  | 0,7%   | 3,4%   | 6,7%   | 10,5%  |
| DAX                         | 24.324 | 1,6%   | 5,2%   | 30,4%  | 22,2%  |
| Valuta                      |        |        |        |        |        |
|                             | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år  | ÅTD    |
| EUR/USD                     | 1,142  | 1,3%   | 0,6%   | 5,1%   | 10,0%  |
| EUR/DKK                     | 7,460  | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| USD/DKK                     | 6,553  | -0,6%  | -0,5%  | -4,5%  | -8,3%  |
| SEK/DKK                     | 0,681  | -0,7%  | -0,6%  | 3,9%   | 4,9%   |
| NOK/DKK                     | 0,648  | -0,2%  | 1,6%   | -0,2%  | 2,8%   |
| GBP/DKK                     | 8,859  | -0,3%  | 0,6%   | 1,1%   | -1,5%  |
| CHF/DKK                     | 7,962  | 0,0%   | -0,3%  | 3,6%   | 0,7%   |
| JPY/DKK                     | 0,045  | -0,4%  | -1,5%  | 2,5%   | 0,3%   |
| Renter                      |        |        |        |        |        |
|                             | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år  | ÅTD    |
| US 2Y                       | 3,92   | 0,00   | 0,14   | -0,8   | -0,33  |
| US 10Y                      | 4,40   | -0,03  | 0,14   | 0,12   | -0,18  |
| Tysk 2Y                     | 1,79   | -0,01  | 0,04   | -1,18  | -0,29  |
| Tysk 10Y                    | 2,52   | -0,02  | -0,01  | 0,02   | 0,16   |
| Dansk 2Y                    | 1,51   | -0,01  | 0,05   | -1,27  | -0,25  |
| Dansk 10Y                   | 2,49   | -0,01  | 0,07   | -0,04  | 0,41   |
| Råvarer                     |        |        |        |        |        |
|                             | Niveau | -1 uge | -1 md. | -1 år  | ÅTD    |
| Guld                        | 3.353  | 1,1%   | -0,4%  | 41,2%  | 28,7%  |
| Olie (Brent)                | 65     | 3,0%   | 7,0%   | -18,4% | -12,8% |
| Metaller                    | 4.141  | 1,7%   | 3,4%   | -4,7%  | 6,0%   |

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 5. juni. Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

**Nøgletalskalender Uge 24**

| Dato                  | Land           | Nøgletal                       | Periode | Forventning | Forrige periode |
|-----------------------|----------------|--------------------------------|---------|-------------|-----------------|
| Mandag<br>09-06-2025  | Japan          | GDP SA QoQ                     | 1Q F    | 0,00        | 0,00            |
|                       | Japan          | GDP Deflator YoY               | 1Q F    | 0,03        | 0,03            |
|                       | Japan          | BoP Current Account Balance    | Apr     | 2648.2b     | 3678.1b         |
|                       | USA            | Wholesale Inventories MoM      | Apr F   | --          | 0,00            |
| Tirsdag<br>10-06-2025 | Japan          | Money Stock M2 YoY             | May     | --          | 0,01            |
|                       | Japan          | Money Stock M3 YoY             | May     | --          | 0,00            |
|                       | Danmark        | CPI YoY                        | May     | --          | 0,02            |
|                       | Norge          | CPI YoY                        | May     | --          | 0,03            |
|                       | Norge          | CPI Underlying YoY             | May     | --          | 0,03            |
|                       | Storbritannien | Average Weekly Earnings 3M/YoY | Apr     | --          | 0,06            |
|                       | Storbritannien | ILO Unemployment Rate 3Mths    | Apr     | --          | 0,05            |
|                       | Storbritannien | Claimant Count Rate            | May     | --          | 0,05            |
|                       | Storbritannien | Jobless Claims Change          | May     | --          | 5.2k            |
|                       | Italien        | Industrial Production MoM      | Apr     | --          | 0,00            |
|                       |                |                                |         |             |                 |
| Onsdag<br>11-06-2025  | Japan          | PPI YoY                        | May     | --          | 0,04            |
|                       | USA            | MBA Mortgage Applications      | 6-jun   | --          | --              |
|                       | USA            | CPI YoY                        | May     | 0,03        | 0,02            |
|                       | USA            | CPI Ex Food and Energy YoY     | May     | 0,03        | 0,03            |
|                       | USA            | Federal Budget Balance         | May     | --          | \$258.4b        |
| Torsdag<br>12-06-2025 | Storbritannien | Industrial Production YoY      | Apr     | --          | -0,01           |
|                       | Storbritannien | Manufacturing Production MoM   | Apr     | --          | -0,01           |
|                       | USA            | PPI Final Demand YoY           | May     | --          | 0,02            |
|                       | USA            | Initial Jobless Claims         | 7-jun   | --          | --              |
| Fredag<br>13-06-2025  | Japan          | Industrial Production YoY      | Apr F   | --          | 0,01            |
|                       | Japan          | Tertiary Industry Index MoM    | Apr     | --          | 0,00            |
|                       | Sverige        | CPI YoY                        | May F   | --          | --              |
|                       | Sverige        | CPIF YoY                       | May F   | --          | --              |
|                       | Sverige        | CPI Level                      | May     | --          | 416,69          |
|                       | Tyskland       | CPI YoY                        | May F   | --          | 0,02            |
|                       | Frankrig       | CPI YoY                        | May F   | --          | 0,01            |
|                       | Spanien        | CPI YoY                        | May F   | --          | 0,02            |
|                       | USA            | U. of Mich. Sentiment          | Jun P   | 52,00       | 52,20           |

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: [JJB@al-bank.dk](mailto:JJB@al-bank.dk). Chefanalytiker Natalia Kornela Setlak, telefon 50 17 12 05, mail: [nase@al-bank.dk](mailto:nase@al-bank.dk). Økonom Anton Thorell Carøe, telefon 38 48 35 52, mail: [ANTS@al-bank.dk](mailto:ANTS@al-bank.dk). Økonom Lisette Rosenbeck, 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 Amanda Grønlund, mail: [AMGR@al-bank.dk](mailto:AMGR@al-bank.dk). Studentermedhjælper Kathrine Schou, mail: [KASC@al-bank.dk](mailto:KASC@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.