



Gennem sommeren udkommer AL MarkedsNyt i uge 28/29 og uge 30/31 for derefter at udkomme igen ugentligt.

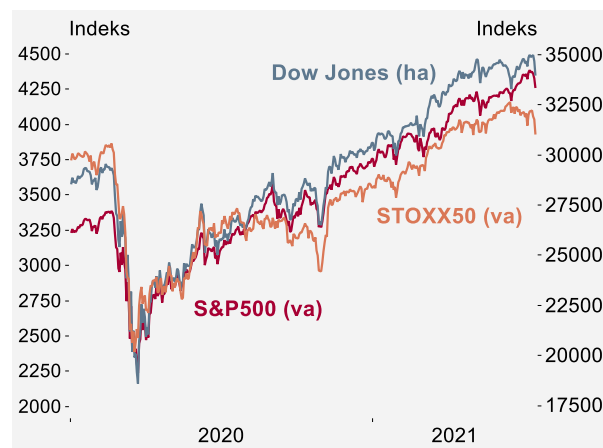
Finansielle markeder

Siden AL MarkedsNyt kom til verden i begyndelsen af april, har aktiemarkederne budt på adskillige rekorder. I denne udgave kan vi igen berette om rekorder, men det er alene fordi udgaven dækker over flere uger. Der er i den mellemliggende tid således slået ny rekorder, men aktiemarkederne er senest bakket igen. Her i begyndelsen af uge 29 har verdens aktiemarkeder været en tur i karrusellen med fald på 1-3 procent for derefter at stige lidt igen. Og det er bestemt ikke eneste dag med fald i løbet af de forgangne uger.

Bekymringerne er flerfoldige. Der skal ikke være nogen tvivl om, at pandemien fortsat bærer på en iboende risiko relateret til virusvarianter og vacciners potentielle lavere effektivitet. Det er noget, som vi selv har italesat som risiko over en længere periode, og som der aktuelt er bekymring for relateret til deltavarianten. Risiko for mutationer og vaccineeffektivitet kommer til at være ved over lang tid, førend vaccinationerne er rullet så tilstrækkeligt nok ud på *det globale plan*, at den aktuelt iboende risiko med pandemien går i opløsning. Samtidig er forventningerne steget til den amerikanske centralbank om at stramme pengepolitikken tidligere end hidtil ventet. Det kommer på baggrund af en buldrende genopretning, men sår tvivl om de langsigtede vækstudsigter. Det har været med til at skubbe de lange renter ned og flade rentekurven.

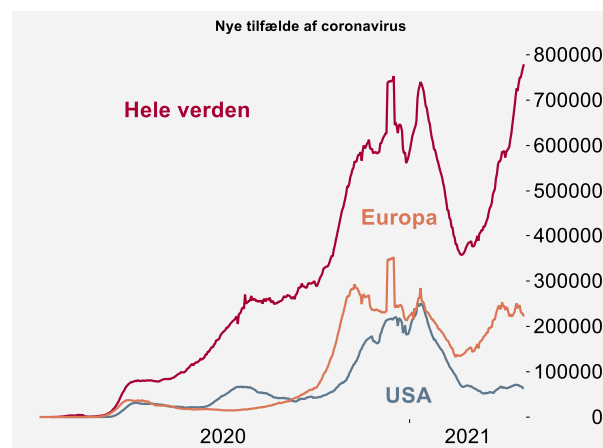
Over de kommende uger er der rentemøde i både den europæiske centralbank, ECB, og den amerikanske centralbank, FED. Begynder vi hos ECB, så lancerede centralbanken tidligere på måneden en justering i den pengepolitiske strategi og mål, så man nu sigter efter en symmetrisk inflationsmålsætning på 2 procent. Det er en implicit lempelse her og nu, eftersom man vil

Rekord i aktier og derefter pil ned



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

Høj global smitte er ikke et overstået kapitel



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

jjb@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Privatøkonom Brian Friis Helmer

bf@al-bank.dk

3848 4555

Studertermedhjælper Magnus Poulsen

tillade at inflationen skyder over 2 procent over en periode. Tidligere var det under, men tæt på 2 procent. Det samme har vi set den amerikanske centralbank gøre, så ændringen i ECB er ikke uden fortilfælde. Så det er ikke et epokegørende tiltag, og markedsreaktionen var da også noget nær negligerbar. Til rentemødet på torsdag i denne uge forventer vi, at der vil være komplet ro på renter og opkøbsprogrammer efterfulgt af en italesættelse og flere ord omkring den ændrede strategi. Ugen efter er der rentemøde i FED, hvor vi ligeledes ikke forventer ændringer i den aktuelle pengepolitik. Så for begge centralbanker venter vi derfor ro for nu, men samtidig bliver efteråret interessant. ECB skal forholde sig til PEPP (opkøbsprogrammet lanceret i forbindelse med coronakrisen), som udløber til marts næste år. FED vil have fokus på nedtrapning i opkøbene i forlængelse af den buldrende genopretning. Det vil ikke mindst være påvirket af, i hvor høj grad inflationsstigningen er midlertidig, hvilket vi i høj grad mener, at den er.

Retter vi blikket mod de danske boligrenter, står vi med 30-årige realkreditrenter som er en smule lavere end for tre uger siden. Generelt er de lange renter faldet, som har lukket 1,5'eren med afdrag, mens den afdragsfrie version fortsat er åben.

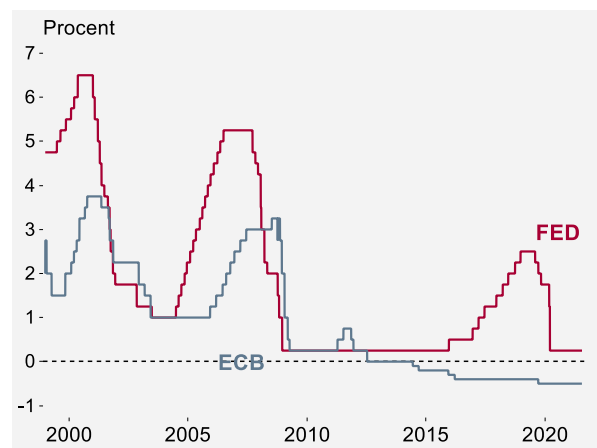
Vender vi for en stund tilbage til aktier, så har vi fået nye tal for danskernes aktiebeholdninger, som er kravlet op i endnu en rekord i maj, og lever altså højt på den gunstige udvikling på aktiemarkederne.

International økonomi

På den internationale scene er det fortsat genopretningen, som tegner virkeligheden. Inflationen er banket vejret, tillidstallene er høje og beskæftigelsestallene fra USA bekræfter billedet om genopretning.

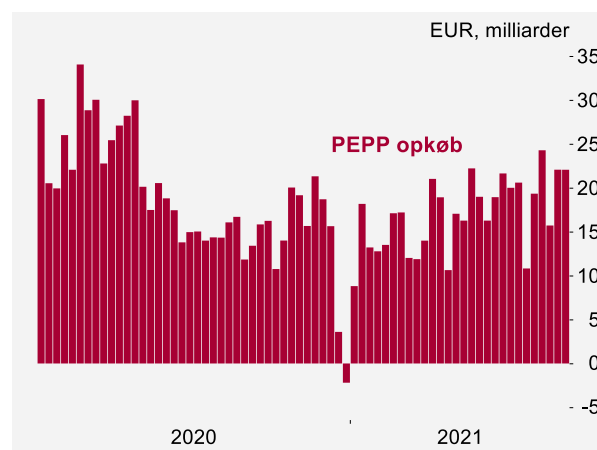
Inflationen i USA er bragt frem. Det er nogenlunde i tråd med forventningerne, hvor de ændrede forventninger ramte markederne allerede tidligere på året. Derfor har markederne

Centralbankerne med lave renter lang i tid endnu



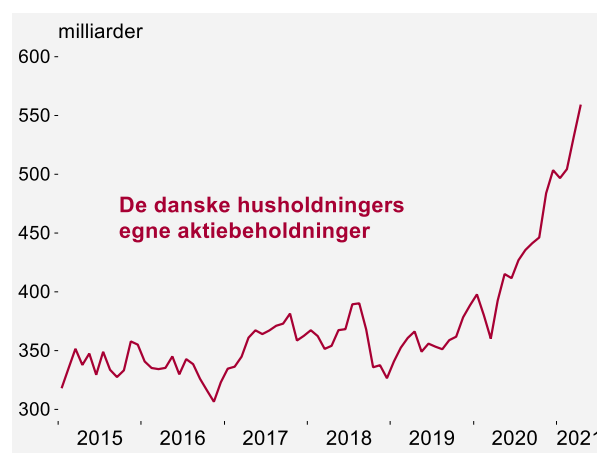
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

ECB har skruet let op for PEPP



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Danskernes aktieformuer slår rekord



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

formålet at vise en større robusthed overfor den højere inflation i denne ombæring.

I juni blev der skabt 850.000 nye jobs i den amerikanske økonomi. Det var flere end ventet, og beskæftigelsen er nu steget i 13 ud af de seneste 14 måneder og gået frem med knap 16 mio. Det sker dog ovenpå dykket i begyndelsen af krisen, hvor beskæftigelsen faldt med 22 mio., og beskæftigelsen er fortsat næsten 7 mio. lavere end før krisen. Arbejdsløsheden steg en pind fra 5,8 procent i maj til 5,9 procent i juni. Det er dog ikke en stigning, som vi tillægger stor betydning, og vi ser det på ingen måde som en vending i udviklingen. Genopretningen vil fortsætte.

Tillidstallene bliver ved med at fortælle en positiv historie. Industrien har fløjet højt over en lang periode, og har i et langt mindre omfang været ramt af coronakrisen. Nu er tiden kommet til en bedre tid for serviceøkonomien, hvor de europæiske PMI-tal igen indikerer fremgang. I den kommende tid bliver det særligt interessant at se, hvordan genopretningen folder sig videre ud. Særligt tillidsindikatorerne vil få stor interesse, hvor fredag byder på en stribe af PMI-tal.

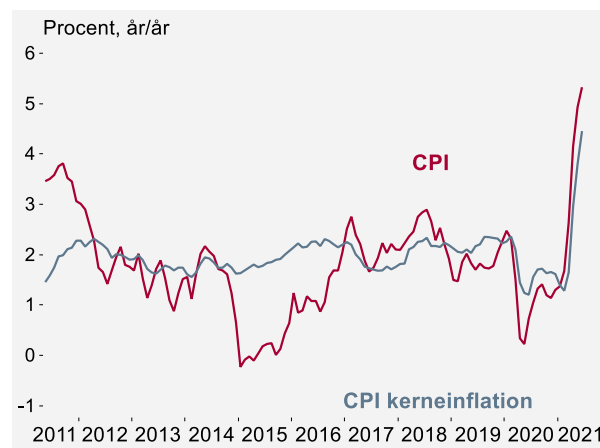
Dansk økonomi

En række gode nøgletal fra den danske økonomi er kommet, og vi er på rekordtid gået fra at tale om økonomisk afmatning til en buldrende økonomi.

I de reviderede BNP-tal viser det sig, at dykkende til dansk økonomi i forbindelse med coronakrisen er mildere end først antaget. Dykket i 2020 er justeret ned til -2,1 procent mod tidligere -2,7 procent, mens faldet i 1. kvartal justeres ned til -1,0 procent mod tidligere -1,3 procent. Med til historien hører dog, at væksten i 2019 også blev justeret ned, hvilket har en teknisk betydning for 2020, men ikke desto mindre er der samlet set tale om gode nyheder.

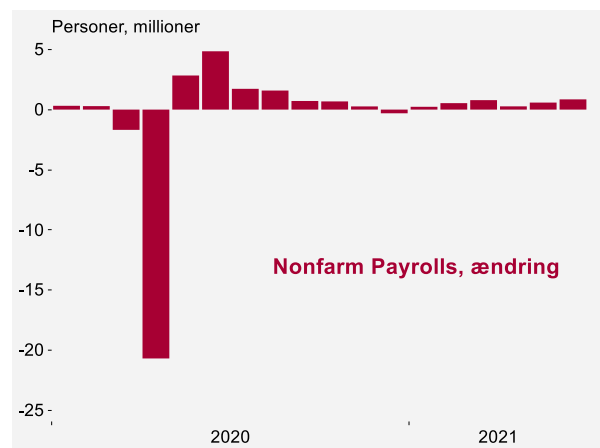
Ledigheden fortsatte ned i maj, hvor vi var vidne til det største fald på en enkelt måned i statistikkens historie. Faldet i ledigheden kommer efter, at ledigheden pegede marginalt op af

Amerikansk inflation er skudt i vejret



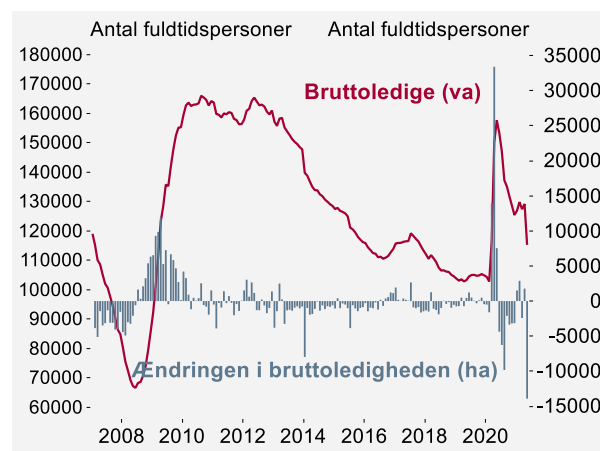
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Beskæftigelsen steget 13 ud af 14 måneder i USA



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Ledigheden i Danmark i historisk dyk i maj



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

tekniske årsager i april. Det sætter en tyk streg under, at genåbningen har fået flere i arbejde og at miseren i april ikke er tegn på, at noget som helst er gået i stå. Ledigheden er nu blot 12.500 personer højere end inden vi gik ind i krisen, hvor friskere statistikker endda indikerer, at ledighedsfaldet er fortsat ind i juni. Vi forventer derfor, at ledighedsfaldet er fortsat.

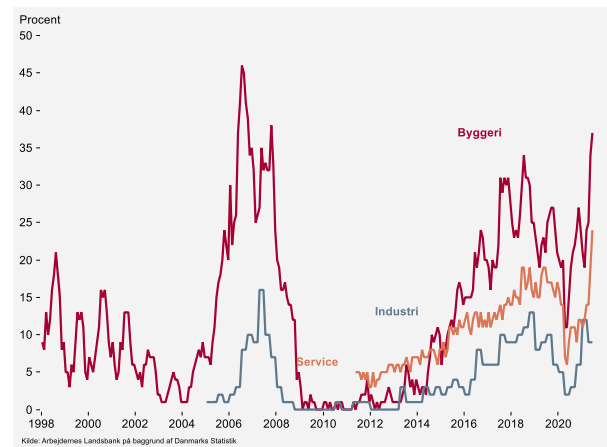
Den buldrende genopretning betyder, at manglen på arbejdskraft er mærkbart tiltagende, særligt indenfor bygge og anlægsvirksomhederne, men også i servicevirksomhederne. Den tiltagende mangel på arbejdskraft indenfor servicevirksomhederne skal dog ses i lyset af en markant ketchup-effekt i forbindelse med genåbningen af restauranter og caféer kombineret med, at potentielle medarbejdere også er attraktiv arbejdskraft som podere. Som testkapaciteten drosles ned, vil der dog igen komme øget arbejdskraft.

Bortset fra den tiltagende mangel på arbejdskraft er humøret hos virksomhederne i top, hvor erhvervstilliden er på sit højeste i 34 måneder. Det afspejler, at vi med genåbningen og vaccineudrulningen er på vej tilbage mod mere normale tider.

Landets hoteller og restauranter har med genåbningen fået ny medvind, hvor salget er fordoblet på to måneder. Det er der imidlertid intet overraskende i, at vi ser øget salg i den del af økonomien i forlængelse af genåbningen, og man kunne egentlig godt have sat næsen op efter mere. For på trods af fordoblingen i salget, er hotellerne og restauranterne fortsat langt fra et mere normalt niveau, selvom det naturligvis er positivt at få bekræftet, at danskerne skruer op for forbruget i forbindelse med genåbningen. Men en egentlig ketchup-effekt lader endnu vente på sig.

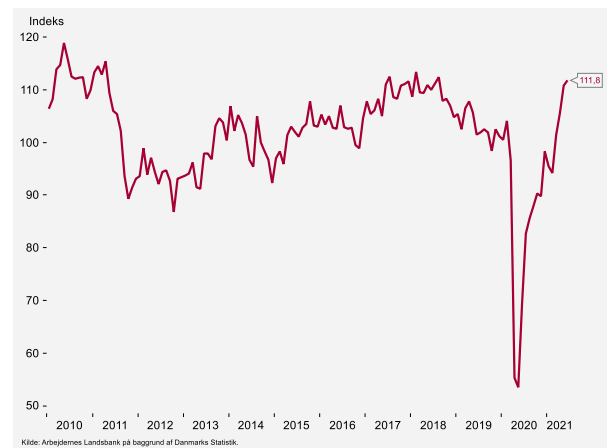
Det lave antal konkurser blandt aktive virksomheder holder sit lave niveau fra de foregående måneder. Coronakrisens meget dybe, men korterevarende karakter, gør, at flere virksomheder kan holde skruen i vandet og undgå en konkurs, hvortil der kommer massive politiske

Tiltagende mangel på arbejdskraft



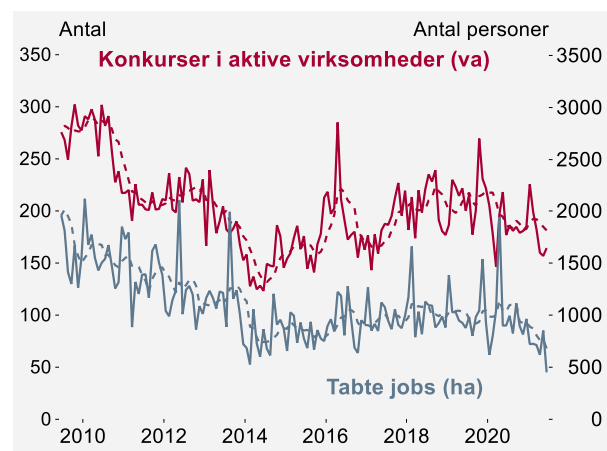
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Erhvervstilliden er høj



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Fortsat få konkurser, men stigningen vil komme



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

tiltag med kompensationsordninger og likviditetstiltag, som har hjulpet udsatte virksomheder. Vi forventer, at der vil komme en stigning i antallet af konkurser, når vi ser længere frem i takt med, at diverse hjælpepakker bliver udfaset. Der vil dog ikke være tale om nogen eksplosion i antallet af konkurser. Det er da også nødvendigt, at hverdagen vender tilbage for virksomhederne, selvom det vil give flere konkurser, da det i bund og grund handler om at få markedsdynamikken tilbage for virksomhederne.

I de kommende uger får vi nye tal for beskæftigelsen, ledigheden, danskernes indlån i bankerne samt forbrugertilliden.

Boligmarkedet

Vi har fået flere indikationer på, at boligmarkedet er på vej ind i en ny fase. Boligsiden offentliggjorde nemlig handelstal for juni måned, som viser, at antallet af bolighandler falder for tredje måned i træk, hvor handelsomfanget dog stadig er i den høje ende. I statistikkens 10-årige levetid har der kun været én enkelt juni måned med flere handler end i år, hvilket var juni sidste år, hvor boligmarkedet for alvor begyndte at sætte farten op. Boligmarkedet er derfor langt fra i tomgang, så det er positivt, at handlerne drosler lidt ned, hvilket der også er behov for ovenpå en mildest talt hæsblæsende tid.

Neddroslingen i antallet af handler kommer samtidig med, at udbuddet af boliger er vokset de seneste fire måneder i streg. Det er kærkomment, at boligudbuddet nu igen har pil op, hvor vi dog stadig er langt under niveauet fra sidste år, hvor der var over 20 procent flere boliger til salg.

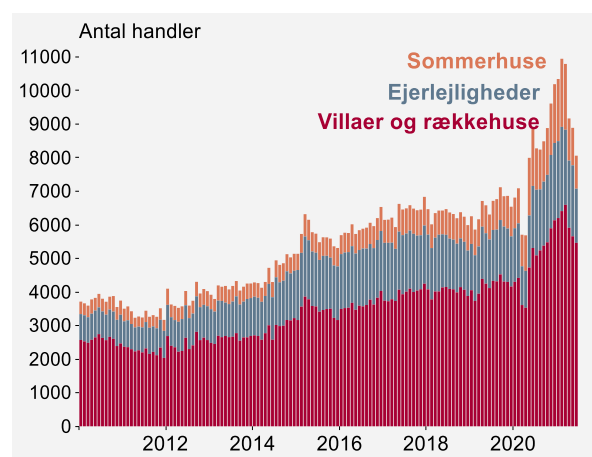
De første spæde tegn på, at dampen går af boligmarkedet, ser vi også i pristallene fra Boligsiden, som dog atter slog rekord i juni. Den månedlige stigningstakt fra maj til juni var lavere end i de foregående måneder, ligesom også de årlige prisstigningstakter i juni er et nøk lavere end i maj.

Lavere handelsaktivitet og et stigende boligudbud forventer vi vil lægge en dæmper på de meget kraftige prisstigninger, som det seneste år har budt på. Hertil kommer, at renten på et 30-årigt fastforrentet realkreditlån er steget siden starten af året, og det vil også fungere som en dæmpende faktor.

Antallet af tvangsauktioner er uændret meget lavt. Her hjælper de stigende priser og den lette omsættelighed på boligmarkedet boligejere med betalingsproblemer med at få solgt boligen i fri handel, og derved undgå en tvangsauktion. Boligejere i betalingsproblemer har imidlertid også taget et dyk under coronakrisen og udtrykker et bundrobust boligmarked.

Senest er der kommet nye udlånstal fra Finans Danmark, som viser fortsat yderst moderat udlånsvækst. De seneste tal viser en årlig udlånsstigning på 4,2 procent. Og sammenligner vi med tiden op mod finanskrisen, ligger lånehastigheden milevidt fra. Dengang voksede lånene i de danske boliger med mere end 10 procent om året gennem en længere periode og toppede i 2006 over 14 procent. Boligejerne holder sig som helhed i ro på lånefronten. Der er ikke meget, der tyder på, at de danske boligejere som helhed kaster sig over de øgede friværdier, som de seneste år prisstigninger har leveret til dem.

Handelsaktiviteten ned i gear



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond

Finansmarkederne					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
MSCI world	1.923	0,5%	1%	34%	13%
S&P500	4.360	0,9%	3%	36%	16%
Dow Jones	34.987	1,6%	3%	31%	14%
Nasdaq	14.795	0,5%	6%	39%	15%
Nikkei	28.279	0,6%	-3%	24%	3%
C25	1.896	-0,4%	2%	32%	13%
S30	2.344	2,4%	3%	34%	25%
FTSE	7.012	-0,3%	-2%	12%	9%
STOXX50	4.056	1,6%	-2%	21%	14%
DAX	15.630	1,4%	-1%	21%	14%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
EUR/USD	1,1818	-0,3%	-2%	3%	-3%
EUR/DKK	7,4375	0,0%	0%	0%	0%
USD/DKK	6,2982	0,3%	3%	-3%	4%
SEK/DKK	0,7268	-0,4%	-1%	1%	-2%
NOK/DKK	0,7165	0,3%	-2%	2%	2%
GDP/DKK	8,7307	1,1%	1%	7%	6%
CHF/DKK	6,8688	0,2%	1%	0%	0%
JPY/DKK	0,0572	0,0%	3%	-6%	-3%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
US 2Y	0,23	0,04	0,02	0,07	0,10
US 10Y	1,31	0,01	-0,26	0,69	0,38
Tysk 2Y	-0,68	0,01	0,00	-0,01	0,03
Tysk 10Y	-0,34	0,00	-0,15	0,11	0,22
Dansk 2Y	-0,57	0,01	-0,02	0,03	0,06
Dansk 10Y	-0,04	0,00	-0,12	0,32	0,42
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
Guld	1.829	1,5%	1%	2%	-4%
Olie (Brent)	73	-1,5%	-1%	69%	42%
Metaller					

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 29+30					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Onsdag 21-07-2021	Japan	Trade Balance	Jun	¥460.0b	-¥187.1b
	Japan	Trade Balance Adjusted	Jun	¥22.6b	¥43.1b
	United Kingdom	Public Sector Net Borrowing	Jun	21.5b	23.6b
	United Kingdom	Public Finances (PSNCR)	Jun	--	21.7b
	United States	MBA Mortgage Applications	42552	--	16.0%
Torsdag 22-07-2021	Denmark	Consumer Confidence Indicator	Jul	--	2.3
	France	Manufacturing Confidence	Jul	107	107
	Eurozone	ECB Marginal Lending Facility	44743	0.250%	0.250%
	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	44743	-0.500%	-0.500%
	Eurozone	ECB Main Refinancing Rate	44743	0.000%	0.000%
	United States	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	0.30	0.29
	United States	Continuing Claims	40360	3100k	3241k
	United States	Initial Jobless Claims	42917	350k	360k
	United States	Langer Consumer Comfort	43282	--	52.2
	Eurozone	Consumer Confidence	Jul A	-2.6	-3.3
	United States	Leading Index	Jun	0.9%	1.3%
	United States	Existing Home Sales	Jun	5.90m	5.80m
	United Kingdom	GfK Consumer Confidence	Jul	-8	-9
Fredag 23-07-2021	United Kingdom	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jun	7.6%	21.7%
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jun	9.5%	24.6%
	United Kingdom	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	0.1%	-2.1%
	France	Markit France Composite PMI	Jul P	58.4	57.4
	France	Markit France Services PMI	Jul P	58.8	57.8
	France	Markit France Manufacturing PMI	Jul P	58.3	59.0
	Sweden	PPI YoY	Jun	--	7.9%
	Germany	Markit Germany Services PMI	Jul P	59.5	57.5
	Sweden	PPI MoM	Jun	--	1.3%
	United Kingdom	Markit/CIPS UK Services PMI	Jul P	62.0	62.4
Mandag 26-07-2021	Japan	Nationwide Dept Sales YoY	Jun	--	65.2%
	Germany	IFO Current Assessment	Jul	--	99.6
	Germany	IFO Expectations	Jul	--	104.0
	Germany	IFO Business Climate	Jul	--	101.8
	United States	New Home Sales	Jun	800k	769k
	United States	Dallas Fed Manf. Activity	Jul	33.0	31.1
Tirsdag 27-07-2021	Denmark	Retail Sales YoY	Jun	--	6.4%
	Denmark	Retail Sales MoM	Jun	--	0.9%
	Sweden	Household Lending YoY	Jun	--	5.9%
	Sweden	Trade Balance	Jun	--	5.1b
	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Jun	--	8.4%
	United Kingdom	CBI Total Dist. Reported Sales	Jul	--	40
	United States	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Jun P	--	1.1%

Onsdag 28-07-2021	United States	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	Jun P	--	0.1%
	United States	Durables Ex Transportation	Jun P	0.7%	0.3%
	United States	FHFA House Price Index MoM	May	--	1.8%
	United States	Richmond Fed Manufact. Index	Jul	--	22
	United States	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	124.5	127.3
	Germany	Retail Sales NSA YoY	Jun	--	-2.4%
	Germany	Retail Sales MoM	Jun	--	4.2%
	Japan	Leading Index CI	May F	--	102.6
	Lithuania	Retail Sales WDA YoY	Jun	--	18.6%
	Germany	GfK Consumer Confidence	Aug	--	-0.3
	France	Consumer Confidence	Jul	--	102
	Sweden	Retail Sales MoM	Jun	--	2.3%
	Italy	Economic Sentiment	Jul	--	112.8
	Italy	Consumer Confidence Index	Jul	--	115.1
	Italy	Manufacturing Confidence	Jul	--	114.8
	United States	MBA Mortgage Applications	45108	--	--
	United States	Advance Goods Trade Balance	Jun	-\$88.1b	-\$88.1b
	United States	Wholesale Inventories MoM	Jun P	--	1.3%
	United States	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	46935	0.25%	0.25%
	United Kingdom	Nationwide House Px NSA YoY	Jul	--	13.4%
	United Kingdom	Nationwide House PX MoM	Jul	--	0.7%
	Japan	Foreign Buying Japan Stocks	45108	--	¥10.5b
	Japan	Japan Buying Foreign Bonds	45108	--	¥1217.8b
	Spain	CPI EU Harmonised MoM	Jul P	--	0.5%
	Spain	CPI MoM	Jul P	--	0.5%
	Sweden	Economic Tendency Survey	Jul	--	119.8
	Spain	CPI EU Harmonised YoY	Jul P	--	2.5%
	Spain	CPI YoY	Jul P	--	2.7%
	Sweden	GDP Indicator SA MoM	Jun	--	0.4%
	Sweden	Unemployment Rate	Jun	--	9.8%
	Germany	Unemployment Claims Rate SA	Jul	--	5.9%
	Germany	Unemployment Change (000's)	Jul	--	-38.0k
Torsdag 29-07-2021	United Kingdom	Consumer Credit YoY	Jun	--	-3.2%
	United Kingdom	M4 Money Supply YoY	Jun	--	7.3%
	United Kingdom	Money Supply M4 MoM	Jun	--	0.4%
	United Kingdom	Mortgage Approvals	Jun	--	87.5k
	Italy	PPI MoM	Jun	--	1.3%
	Eurozone	Consumer Confidence	Jul F	--	--
	Germany	CPI EU Harmonized MoM	Jul P	--	0.4%
	Germany	CPI EU Harmonized YoY	Jul P	--	2.1%
	Germany	CPI MoM	Jul P	--	0.4%
	United States	Revisions: GDP	0	0	0
	United States	Core PCE QoQ	2Q A	--	2.5%

Fredag 30-07-2021	United States	Personal Consumption	2Q A	--	11.4%
	United States	Continuing Claims	42917	--	--
	United States	GDP Price Index	2Q A	5.4%	4.3%
	United States	GDP Annualized QoQ	2Q A	8.1%	6.4%
	United States	Initial Jobless Claims	45474	--	--
	United States	Langer Consumer Comfort	45839	--	--
	Japan	Job-To-Applicant Ratio	Jun	--	1.09
	Japan	Jobless Rate	Jun	--	3.0%
	Japan	Retail Sales MoM	Jun	--	-0.4%
	Japan	Industrial Production YoY	Jun P	--	21.1%
	Japan	Retail Sales YoY	Jun	--	8.2%
	Japan	Industrial Production MoM	Jun P	--	-6.5%
	Japan	Annualized Housing Starts	Jun	--	0.875m
	Japan	Housing Starts YoY	Jun	--	9.9%
	France	GDP YoY	2Q P	--	1.2%
	France	GDP QoQ	2Q P	--	-0.1%
	Denmark	Unemployment Rate Gross Rate	Jun	--	4.0%
	Denmark	Unemployment Rate SA	Jun	--	3.6%
	France	CPI EU Harmonized MoM	Jul P	--	0.2%
	France	CPI MoM	Jul P	--	0.1%
	France	CPI EU Harmonized YoY	Jul P	--	1.9%
	France	CPI YoY	Jul P	--	1.5%
	Italy	Unemployment Rate	Jun	--	10.5%
	Spain	GDP YoY	2Q P	--	-4.2%
	Spain	GDP QoQ	2Q P	--	-0.4%
	Spain	Retail Sales YoY	Jun	--	18.8%
	Germany	GDP NSA YoY	2Q P	--	-3.4%
	Germany	GDP SA QoQ	2Q P	--	-1.8%
	Italy	GDP WDA YoY	2Q P	--	-0.8%
	Italy	GDP WDA QoQ	2Q P	--	0.1%
	Italy	CPI NIC incl. tobacco YoY	Jul P	--	1.3%
	Eurozone	CPI Core YoY	Jul P	--	0.9%
	Italy	CPI NIC incl. tobacco MoM	Jul P	--	0.1%
	Eurozone	CPI Estimate YoY	Jul	--	1.9%
	Eurozone	Unemployment Rate	Jun	--	7.9%
	Eurozone	CPI MoM	Jul P	--	0.3%
	Italy	CPI EU Harmonized MoM	Jul P	--	0.2%
	Eurozone	GDP SA YoY	2Q A	--	-1.3%
	Eurozone	GDP SA QoQ	2Q A	--	-0.3%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Jul P	--	1.3%
	United States	PCE Core Deflator YoY	Jun	3.7%	3.4%
	United States	PCE Core Deflator MoM	Jun	0.6%	0.5%
	United States	Employment Cost Index	2Q	0.9%	0.9%
	United States	Personal Income	Jun	-0.6%	-2.0%

United States	Personal Spending	Jun	0.5%	0.0%
United States	MNI Chicago PMI	Jul	65.0	66.1
United States	U. of Mich. Sentiment	Jul F	80.4	80.8

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75 mail: JJB@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Magnus Poulsen, mail: MAPO@al-bank.dk. Dette materiale er udarbejdet af Arbejdernes Landsbank, som generel information. Anbefalinger skal ikke opfattes som hverken tilbud om eller opfordring til køb eller salg af de pågældende papirer, tjenesteydelser mv. eller som investeringsrådgivning. Materialet er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Banken har omhyggeligt søgt at sikre sig, at materialet er korrekt og retvisende. Banken påtager sig intet ansvar for materialets nøjagtighed eller fuldkommenhed. De oplysninger, der er anført, kan have ændret sig i forhold til produktionstidspunktet, ligesom informationen ikke tager udgangspunkt i eller er tilpasset nogen kunders personlige forhold. Derfor opfordrer vi dig til at indhente yderligere og/eller opdateret information i banken. Arbejdernes Landsbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.