



Finansielle markeder

Ugen på de finansielle markeder har været drevet af udviklingen i makroøkonomiske nøgletal på begge sider af Atlanten, herunder inflation i eurozonen, erhvervstillidsindikatoren ISM og beskæftigelsestal fra USA. Derudover har genåbning efter coronanedlukninger i Kina også bidraget til en mere positiv stemning.

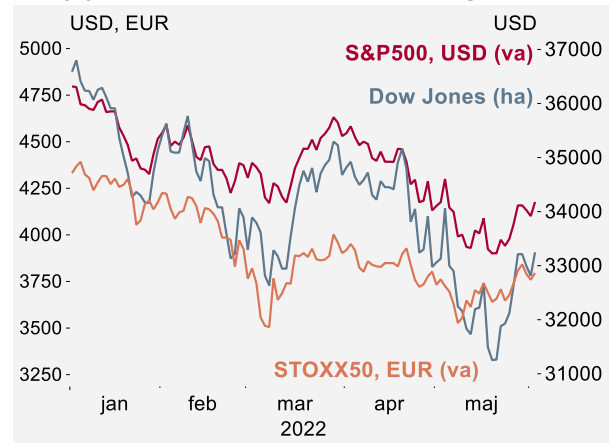
2022 har været præget af negative afkast på aktiemarkedet. Dog har vi de seneste to uger set, at aktierne har rettet sig en del i positiv retning. Vi ser, at udviklingen skyldes, at der efterhånden begynder at vise sig nogen klarhed omkring de store usikkerheder, der har præget de finansielle markeder. Her tænkes særligt på inflationen i USA og den pengepolitiske linje fra den amerikanske centralbank, Fed. Målt ved PCE-indekset faldt amerikansk inflation en smule tilbage i april efter stigning gennem de foregående 16 måneder. Samtidig har Fed meldt en klar linje ud om tempoet for de kommende renteforhøjelser, og det har givet investorerne klarhed og svar. Flere Fed-medlemmer har også udtalt, at de støtter to større rentestigninger på 50 bp hen over sommeren, men at rentestigningerne til september potentielt vil foregå i et mere moderat tempo.

Kigger vi på både de korte og lange renter på statsobligationer fortsætter de også med at stige, både i USA, Tyskland og herhjemme i Danmark.

Nationalbanken intervenserede ikke på valutamarke-derne i maj. Det var femte måned i træk, og Nationalbanken har derfor ikke intervenseret på denne side af årsskiftet.

Der blev fjernet 2 mia. kr. fra danske husholdningers egne aktiebeholdninger i april. I alt lyder aktieformuerne på 607 mia. kr. ved udgangen af april. Det betyder, at aktieformuerne har peget nedad i januar, februar og april, mens marts gav et plus. Ser vi på den netop overståede maj måned, så endte danske C25 med et gedigent minus

Pil op på aktiemarkedet de seneste 2 uger



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af S&P Dow Jones Indices og STOXX.

Danskernes aktieformuer tager lille dyk



Anm.: Statistikken ser alene på VP-registrerede værdipapirer.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studentermedhjælper Magnus Poulsen

MAPO@al-bank.dk

for måneden som helhed, og det indikerer, at også maj kan ende med en lussing til aktieformuerne.

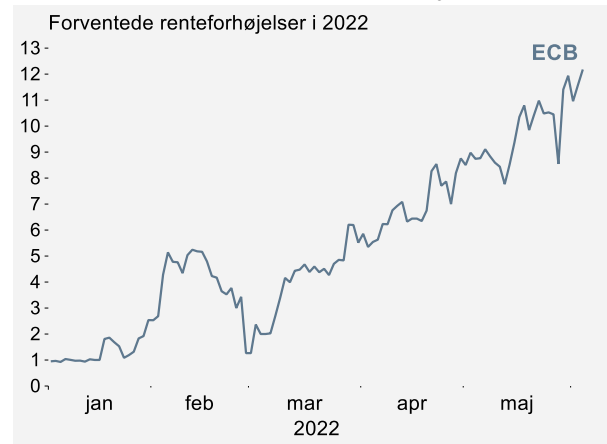
I næste uge er der rentemøde i den europæiske centralbank, ECB. Presset på ECB for rentestigninger tager drastisk til særligt set i lyset af de seneste inflationstal. Der er nu rigtigt meget, der peger på en renteforhøjelse fra ECB til juli. Og i sidste uge åbnede ECB formand, Christine Lagarde, døren for en mulig renteforhøjelse til juli, da hun udtalte, at hun forventede at opkøbene fra APP vil slutte meget tidligt i tredje kvartal. Det har hele tiden været betingelsen, at renteforhøjelser først vil ske efter afslutningen på opkøbsprogrammerne, og det ser nu ud til at ske på det tidligst mulige tidspunkt. Lagarde sagde videre, at det vil give ECB mulighed for et renteløft på juli-mødet, og at det baseret på de nuværende prognoser vil være sandsynligt at komme ud af negative renter ved udgangen af tredje kvartal. Vi forventer fortsat ikke en rentestigning i forbindelse med den kommende uges rentemøde.

International økonomi

Inflationen i eurozonen tager til på ny og rammer det højeste niveau siden 1983. Inflationen i eurozonen lyder på voldsomme 8,1% i maj, hvilket er en stigning fra 7,5% i april. Det er især energipriserne, som trækker op og er steget med svimlende 39% i forhold til for et år siden. Også fødevarer trækker pænt opad med stigning på 7,5%. Helt overordnet er det primært prisstigninger på varer, som trækker inflationen i vejret. Det udhuler de europæiske forbrugeres købekraft og bider på den europæiske økonomi, og det vil formentlig komme til at brede sig til de danske forbrugerpriser. Kerneinflationen, som giver en indikation af de bredere prisstigninger ved at korrigere for energi og fødevarer, så er den mere afdæmpet og stiger i maj til 3,8% fra 3,5% i april. Det er i højere grad den del af forbrugerprisstigningerne, som centralbanken kan gøre noget ved med en renteforhøjelse.

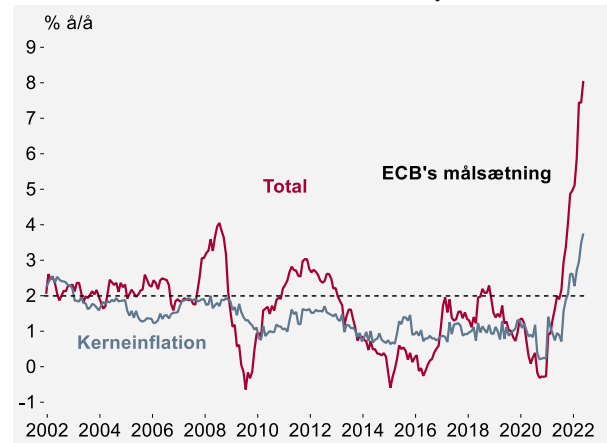
Ledigheden i eurozonen forblev uændret i maj på 6,8%. Dermed er ledigheden fortsat historisk lav i eurozonen, hvilket er med til at understrege, at

Markedet forventer flere renteforhøjelser fra ECB



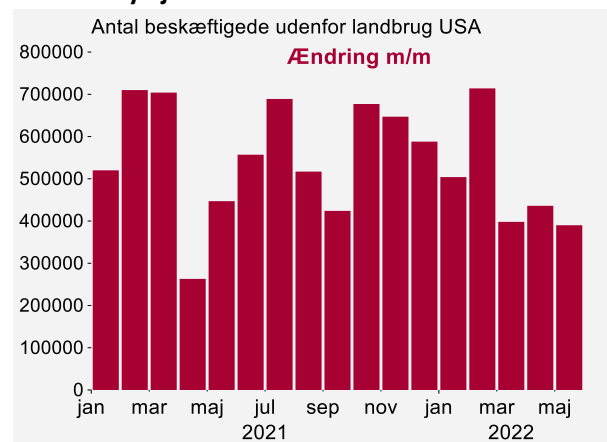
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

Inflation i euroområdet fortsætter op



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

390.000 nye jobs i USA - flere end ventet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

der er godt gang i økonomien og at ECB dermed kan begynde at bruge stramninger af pengepolitikken til at tøjle den høje inflation. Vi så også i maj, at PMI-indekset for eurozonen fortsat holder et højt niveau trods et fald, hvilket ligeledes understreger, at tempoet er højt.

Beskæftigelsen i USA steg 390.000 personer udenfor landbruget i maj. Det betyder, at beskæftigelsen er steget 17 måneder i træk. Jobskabelsen er større end ventet. Ledigheden i USA er snublende tæt på det laveste i et halvt århundrede. Det vil i sig selv være en helt vanvittig præstation kun to år efter ledigheden drønedede i vejret til sit højeste siden 1930'erne. Efter disse beskæftigelsestal fra USA er der lagt i kakkellovnen til massive renteforhøjelser fra Fed. Inflationen i USA, målt ved PCE indekset, der er Feds foretrukne inflationsmål, faldt for første gang siden november 2020.

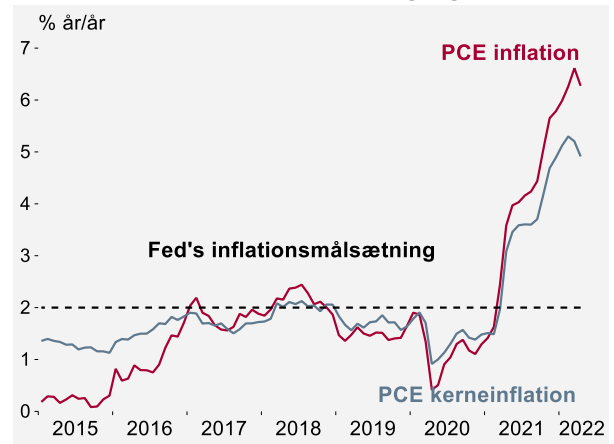
ISM-indekset for fremstillingsindustrien, der angiver de amerikanske indkøbscheferes vurdering af om der er fremgang i virksomhedens produktion, steg mod forventningen. Det betyder altså, at der er bedre gang i den amerikanske økonomi end forventet.

I næste uge kommer der inflationstal fra USA og så udgiver OECD ny prognose for verdensøkonomien.

Dansk økonomi

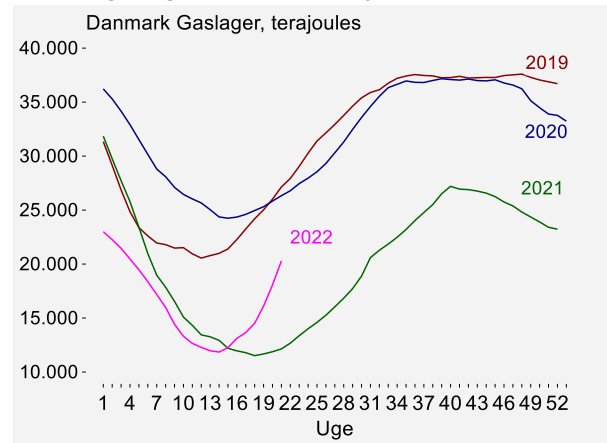
Det russiske gasselskab Gazprom meddelte i denne uge danske Ørsted, at man stopper eksporten af naturgas til Danmark, som følge af at Ørsted nægtede at betale for gassen i rubler, men ville fortsætte med at betale i euro. I kølvandet på Ruslands invasion af Ukraine, og de efterfølgende sanktioner fra EU-landene mod Rusland, stillede Rusland krav om, at gassen skulle betales i russiske rubler, og den trussel har de altså nu gjort alvor ud af. Det har affødt spørgsmålet om forsyningssikkerheden af naturgas i Danmark. Indtil nu viser statistikkerne, at de danske gaslagre fortsat er leveringsdygtige.

Inflationen i USA falder for første gang siden 2020



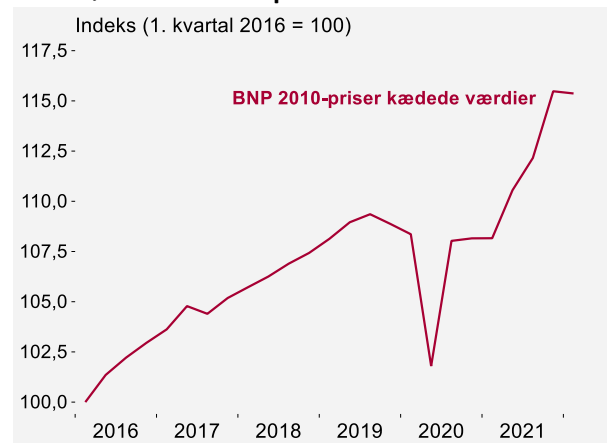
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Institute for U.S. Bureau of Economic Analysis.

Danske gaslagre har fortsat kapacitet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Dansk økonomi skrumpede en smule i 1. kvartal

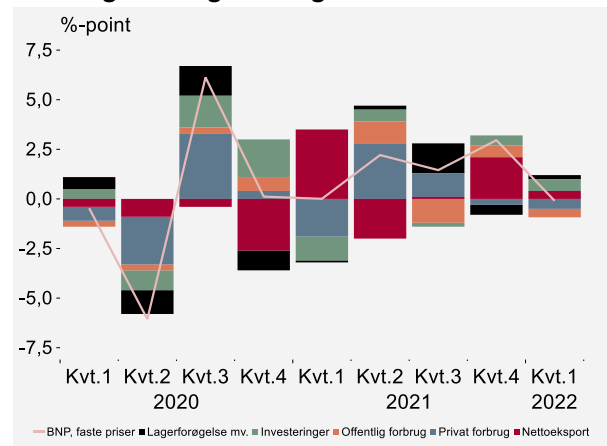


Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Dansk økonomi skrumpede med 0,1% i 1. kvartal. Det er præcist det samme, som BNP-indikatoren kom frem til for to uger siden. Danmarks Statistik pointerer, at det blandt andet var nedgang i tjenesteydende erhverv rettet mod husholdningerne, der var påvirket af COVID-19-restriktioner i januar. Herudover var der nedgang i det offentlige forbrug, som trak ned i den økonomiske aktivitet. Privatforbruget faldt med 1,2%. Det minimale skrump er så absolut godkendt med tanke på de helt ekstraordinære omstændigheder. Januar bød på coronanedlukninger, februar neddrøsling i sundhedsområdet og i marts blev usikkerhed og inflation sparket i vejret med Ruslands invasion af Ukraine. Så i det lys er det meget lille skrump hverken katastrofalt eller alarmerende. Samtidig sker det efter et fuldstændig henrivende 2021 med den stærkeste vækst i næsten tre årtier. Så dansk økonomi befinder sig fortsat på rekordstore niveauer trods det lille fald. Virkeligheden for dansk økonomi er en anden nu. Udfordringerne nærmest tårner sig op, og sidste års væksteventyr kommer ikke til at gentage sig i år. Prisstigninger bider for alvor på forbrugerne, og det vil få privatforbruget til at halte. Samtidig medfører Ruslands invasion af Ukraine usikkerhed, som kan være gift for en økonomi. Dansk økonomi står dog på et ekstremt stærkt sted og er modstandsdygtig.

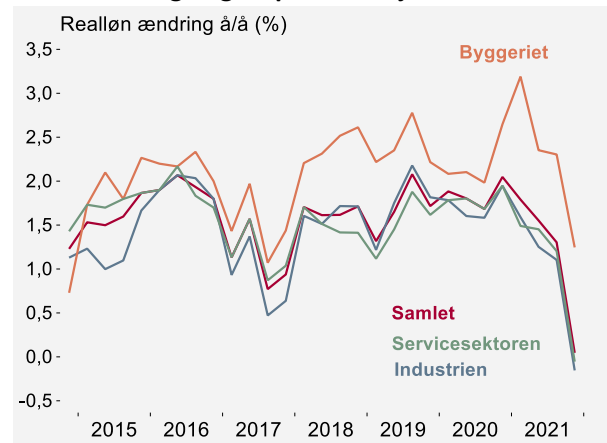
Danskernes lønninger steg med 3,8% i 1. kvartal 2022 i forhold til samme kvartal året før. Det er en stigning i forhold til kvartalet før, hvor lønvæksten lød på 3,2%. Den aktuelle lønvækst er den højeste siden perioden 2008-2009, hvor den toppede i 4,9%. Høj beskæftigelse, lav ledighed, stor mangel på arbejdskraft og mange ledige stillinger giver tilsammen en glimrende substans for lønstigninger. Glæden over lønfremgangen blegner en smule, når man samtidig kan se, at priserne stiger endnu hurtigere. Det betyder, at danskerne lige nu står med en ret markant tilbagegang i reallønnen. Inflationen var i 1. kvartal på næsten 5% og i april helt op mod 7%. I den kontekst kan en lønfremgang i underkanten af 4% pludselig klinge en

Privat og offentligt forbrug trak BNP ned i 1. kv.



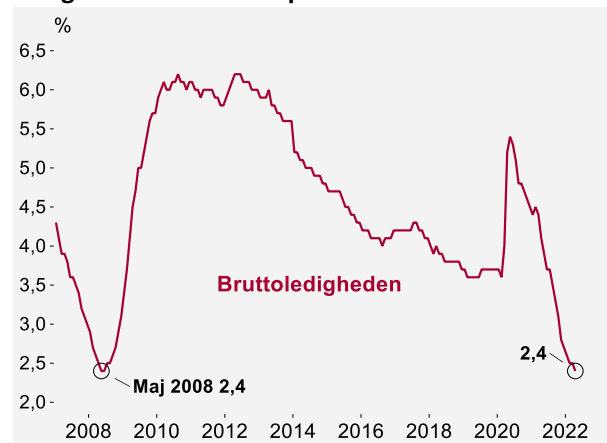
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Danske lønstigninger spises af høj inflation



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening.

Ledigheden rammer lavpunkt fra 2008



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

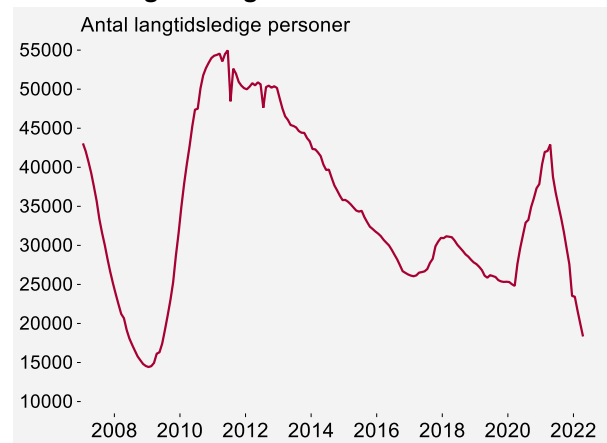
anelse hult. Så lønposen bliver godt nok større i en tiltagende fart, men den bliver altså udhulet i et endnu hurtigere tempo af de stigende priser.

Ledighedsprocenten falder til 2,4% i april, hvilket er på niveau med lavpunktet fra maj 2008. Før coronakrisen lød ledigheden på 3,6% og toppede undervejs i krisen på 5,4%. Ledigheden faldt med 900 personer i april, når der tages højde for sæson. Det betyder, at antallet af bruttoledige nu lyder på 70.000 fuldtidspersoner. For et år siden var der knap 127.000 ledige i Danmark, som i coronakrisen toppede på mere end 155.000 personer.

Antallet af langtidsledige personer faldt i april med 1.638 personer. Langtidsledigheden er nu faldet 12 måneder i træk, når vi tager højde for sæson. Langtidsledige er her defineret ved, at man har været ledig i mindst 80% af tiden indenfor de seneste 12 måneder. Der er lige nu færrest langtidsledige i Danmark i rundt regnet 13 år. Det er positivt for dansk økonomi, da det imødekommer noget af det pres på arbejdsmarkedet med markante meldinger om mangel på arbejdskraft fra mange danske virksomheder. Det sætter en tyk streg under, at dansk økonomi og det danske arbejdsmarked er kommet stærkt ud af coronakrisen. Ledigheden kan endda komme længere ned, da der er høj fart på arbejdsmarkedet i øjeblikket. Joboplagene viser uforandret styrke og mange virksomheder melder så sent som i maj om stigende mangel på arbejdskraft. Det tegner dog også et billede af de nuværende udfordringer i dansk økonomi med stigende pres på kapaciteten. Hertil kommer den øgede usikkerhed i kølvandet på Ruslands invasion af Ukraine, der kan og vil påvirke dansk økonomi negativt.

Den danske inflation steg til 7,4% i april fra 6,0% i måneden før ifølge det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks. Den danske inflation har taget et stort trin opad i april og har indhentet inflationen i eurozonen, som også lød på 7,4% i april. Prisstigningerne har bredt sig gennem hele Europa og i store dele af verden, og rammer altså

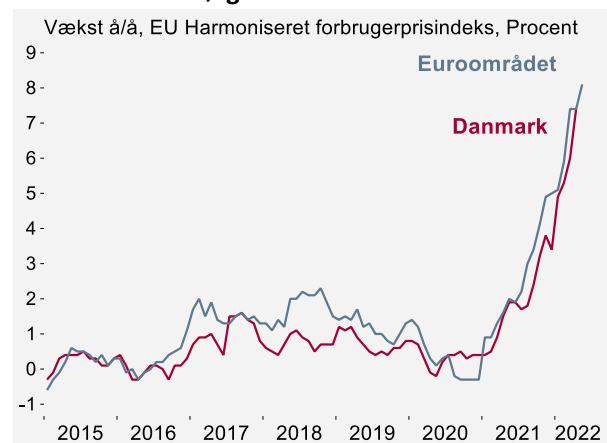
Færrest langtidsledige i 13 år



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

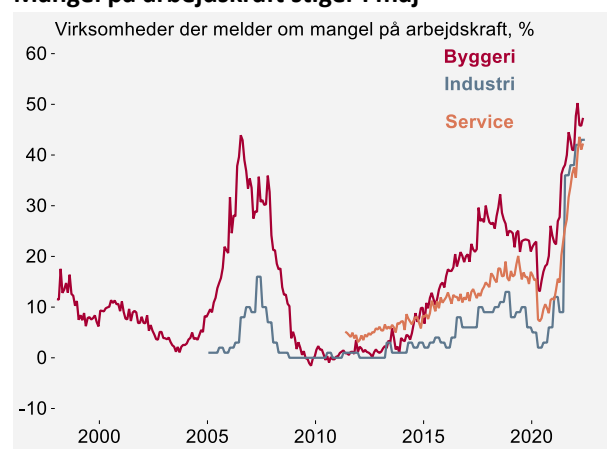
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

Dansk inflation følger med eurozonen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

Mangel på arbejdskraft stiger i maj



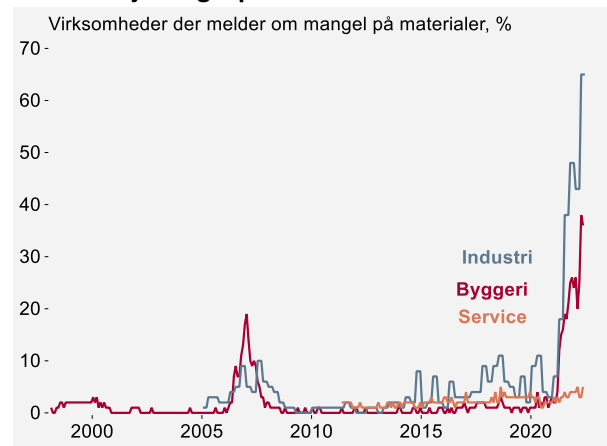
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

nu lige så hårdt i Danmark, som i vores største samhandelsområde i eurozonen. Dermed blev købekraften for de danske forbrugere i april udhulet i samme grad som for forbrugerne i eurozonen.

Virksomhederne i maj melder om betydelige produktionsbegrænsninger fra fortsat stor mangel på arbejdskraft og materialer. I alle erhverv meldes der om eller tæt på rekordstor mangel på arbejdskraft i maj. Således steg manglen på arbejdskraft i byggeriet en lille spids til 45% fra 43% i måneden før. I industrien er omfanget af virksomheder med mangel på materialer bragt op i ny rekord, mens det i byggeriet ligger en anelse under rekorden fra april. Således melder 36% af virksomhederne i byggeriet om mangel på materialer og udstyr i maj mod 38% i måneden forinden. I industrien er det hele 65%, mens det i servicevirksomhederne ikke er et tema. Det tegner et skarpt billede af udfordringerne i dansk økonomi i år med høj fart på arbejdsmarkedet og pres på kapaciteten. Oven i det oplever virksomhederne lige nu en årsstigningstakt i producentpriserne, der næsten er femdoblet på et år. Det er altså blevet markant vanskeligere og dyrere at drive virksomhed i dag sammenlignet med for et år siden. Og det bider samlet set på økonomiens potentiale og kan isoleret set være med til at trække tempo ud af økonomien her og nu.

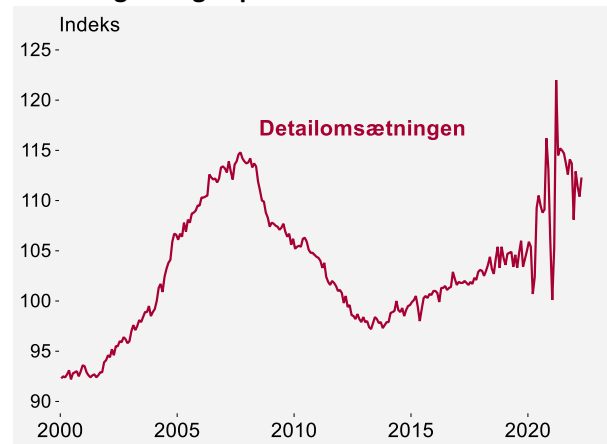
Detailsalget steg med 1,7% i april, når der korrigeres for prisudvikling, sæsonudsving og handelsdage. Det er første gang i tre måneder, at detailsalget formår at stige efter to måneder med faldende omsætning. Detailsalget bevæger sig overordnet set lettere sidelæns i denne tid og har gennem de seneste tre måneder ligget blot 0,2% lavere end i de foregående tre måneder. Det er ret imponerende, at detailsalget bevæger sig mere eller mindre sidelæns bevægelse med tanke på, at detailhandlen står i en ny virkelighed med en række af udfordringer. Danskerne er aktuelt ramt af de kraftige prisstigninger, hvor især højere energipriser kræver flere kroner af danskerne. Det lægger beslag på, hvor meget der reelt kan købes i

Fortsat høj mangel på materialer



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

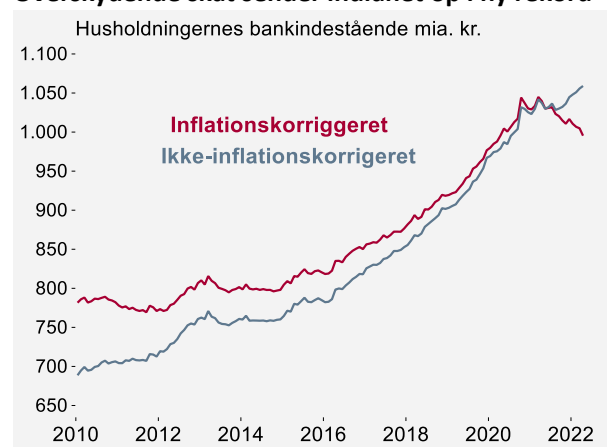
Detailsalget steg i april



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Overskydende skat sender indlånet op i ny rekord



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

detailbutikkerne, og vi har meget tydeligt set det ramme forbrugertilliden, som er drønet ned i det laveste nogensinde.

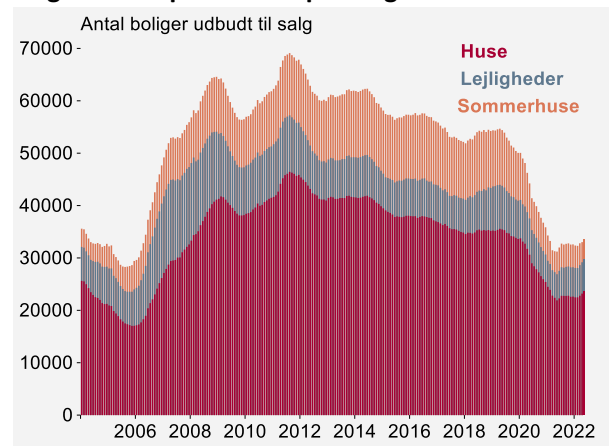
Danskerne har over 1 billion kr. stående på helt almindelige bankkonti ved udgangen af april – helt præcist 1.077 mia. kr. Det er en stigning på 28 mia. kr. i forhold til marts. Dermed stiger indlånet for tredje måned i træk og har nu slået den seneste rekord fra april sidste år. Udbetaling af overskydende skat for knap 20 mia. kr. samt udbytter har sendt danskernes samlede bankindlån op i ny rekord. Dermed fremstår danskerne samlet set yderst robuste. Det giver os danskere en god og vigtig buffer til, når vi mærker den nye modvind, der rammer os med de kraftigste prisstigninger siden 1984 og stigende boligrenter. Hvis vi korrigerer for de historisk høje stigninger i forbrugerpriserne og opgør bankindlånet i dagens priser, så er bankindlånet ikke steget med 24 mia. kr. siden forrige top sidste år i april, som de faktiske tal viser, men faldet med 34 mia. kr. Dvs. at prisstigningerne alene har udhulet danskernes samlede bankindlån med knap 60 mia. kr.

I næste uge kommer der tal for dansk inflation, industriproduktion, konkurser i danske virksomheder, antal ledige stillinger og eksport.

Boligmarkedet

Udbuddet af boliger steg med 1.358 boliger i maj. Det er nu tredje måned i træk, at boligudbuddet stiger, hvor det samlet er vokset med i omegnen af 17%. Antallet af Til Salg-skilte bliver ved med at pible frem på boligmarkedet. Boligkøberne oplever langt om længe at få mere at vælge i mellem, og det har været utrolig kærkomment set med boligkøbernes øjne. Boligudbuddet ramte i vinters det laveste i 16 år, men nu stiger det altså igen. Der er dog særligt to ting at holde sig for øje i dagens udbudstal, inden det helt store jubelbrøl går i gang hos de boligsøgende danskere. Boligudbuddet er fortsat i den meget lave ende til trods for de seneste måneders pæne stigning. Samtidig er det på ingen måde usædvanligt, at udbuddet stiger i foråret. Stigningen i år har dog alligevel været

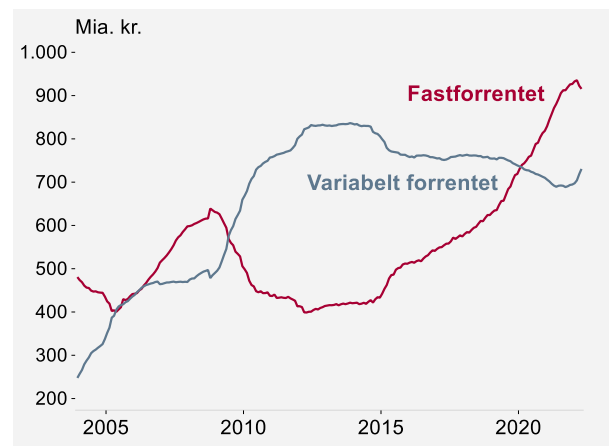
Salgsskiltene pibler frem på boligmarkedet



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark og Boligsiden.

Lån med variabel rente vinder frem



Anm.: Databrud i oktober 2013. Markedsværdi før 2013 og nominal værdi efter 2013 til lønmodtagere, pensionister mv.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

kraftigere end det, som vi normalt er vidne til. Så selvom vi tager højde for sæsonen, er der underliggende også tale om en stigning i udbuddet.

Boligmarkedet står overfor en udfordrende tid, hvor det er blevet dyrere at købe og eje en bolig. Renterne er steget, hvilket gør boliglånet dyrere. Hertil er energipriserne steget, hvilket gør hverdagslivet i boligen dyrere for mange. Det vil trække ned i handelsaktiviteten og i priserne. Boligmarkedet har dog også sine modsvar. Udbuddet er fortsat lavt trods den seneste tids stigning, og det vil holde hånden under priserne til en vis udstrækning. Hertil har økonomien det som helhed

overordnet godt med rekordhøj beskæftigelse og solide opsparinger. Samlet forventer vi, at priserne falder moderat gennem den resterende del af året, men intet stort prisfald.

De danske boligejere havde variabelt forrentede realkreditlån for i alt 730 mia. kr. ved udgangen af april. I april voksede lån med variabel rente med 12 mia. kr., og de variabelt forrentede lån er nu vokset syv måneder i træk med i alt 42 mia. kr. Vi skal 4 år tilbage for at finde sidste periode med fremgang i de variabelt forrentede lån. De variabelt forrentede lån er tilbage på radaren hos boligejerne. Det er den seneste tids rentestigning, som vi ser som den største årsag til, at der igen er fremgang i de variabelt forrentede realkreditlån. Trods stigningen er de variabelt forrentede lån dog ikke ved at overtage scenen på boligmarkedet, som stadig klart domineres af de fastforrentede lån. De variabelt forrentede lån udgør i dag 44,4% af boligejernes lån mod 43,8% i marts. Sammenlignet med for et år siden er andelen i dag dog stort set identisk og lød på 44,2%. Det samlede udlån hos de danske boligejere voksede med 83 mia. set over det seneste år. Det svarer til en stigning på moderate 5,3%. Særligt set i lyset af de høje prisstigninger på boligmarkedet og deraf mærkbart øgede friværdier er der tale om yderst begrænset udlånsvækst blandt de danske boligejere. Vi så i tiden op til finanskrisen, at udlånsvæksten buldrede afsted med langt over 10% om året, og det niveau er vi et godt stykke fra at ramme i øjeblikket.

I næste uge får vi data for boligpriser for månederne april og maj og tvangsauktioner i maj.

Finansielle markeder uge 22					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.769	0,4%	-1,7%	-6,4%	-13,0%
S&P500	4.177	0,4%	-2,9%	-0,4%	-12,4%
Dow Jones	33.248	0,1%	-2,4%	-3,8%	-8,5%
Nasdaq	12.893	1,7%	-4,7%	-4,7%	-21,0%
Nikkei	27.414	2,4%	2,2%	-5,7%	-4,8%
C25	1.669	2,0%	-3,5%	-6,7%	-15,1%
S30	2.076	0,9%	3,2%	-8,7%	-14,2%
FTSE	7.533	-0,4%	-0,4%	6,0%	2,0%
STOXX50	3.795	-0,4%	1,9%	-7,0%	-11,7%
DAX	14.485	0,2%	3,7%	-7,3%	-8,8%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,072	0,1%	1,6%	-11,7%	-5,8%
EUR/DKK	7,439	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	6,958	-0,4%	-1,5%	14,0%	6,0%
SEK/DKK	0,711	0,7%	-0,7%	-3,4%	-2,1%
NOK/DKK	0,738	1,8%	-1,8%	0,7%	-1,1%
GDP/DKK	8,732	0,1%	-1,2%	0,9%	-1,5%
CHF/DKK	7,248	0,0%	0,6%	6,8%	1,0%
JPY/DKK	0,054	-2,5%	-1,4%	-3,5%	-5,9%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	2,65	0,18	-0,01	2,49	1,92
US 10Y	2,92	0,18	-0,01	1,29	1,40
Tysk 2Y	0,41	0,2	0,13	1,08	1,05
Tysk 10Y	1,20	0,21	0,22	1,38	1,41
Dansk 2Y	0,87	0,29	0,22	1,41	1,47
Dansk 10Y	1,55	0,29	0,27	1,41	1,5
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.868	0,8%	-0,7%	-0,1%	2,2%
Olie (Brent)	118	0,6%	7,2%	65,3%	49,3%
Metaller	4.521	0,7%	-3,0%	4,7%	0,4%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 2/6-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 23

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Tirsdag	Germany	Factory Orders MoM	Apr	--	-0,05
07-06-2021	Denmark	Industrial Production MoM	Apr	--	5,2%
	Germany	S&P Global Germany Construction PMI	May	--	46,00
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Services PMI	May F	51,80	51,80
	United States	Trade Balance	Apr	-\$88.7b	-\$109.8b
	United States	Revisions: Trade Balance	0	0,00%	0,00
	United States	Consumer Credit	Apr	\$30.000b	\$52.435b
Onsdag	Japan	GDP SA QoQ	1Q F	-0,30%	0,00
08-06-2021	Japan	BoP Current Account Balance	Apr	¥498.9b	¥2549.3b
	Germany	Industrial Production SA MoM	Apr	--	-0,04
	Norway	Industrial Production MoM	Apr	--	0,02
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Construction PMI	May	--	58,20
	Eurozone	OECD Publishes Economic Outlook	0	--	0
	Eurozone	GDP SA QoQ	1Q F	0,00	0,00
	United States	MBA Mortgage Applications	03-jun	--	-2,3%
	United States	Wholesale Inventories MoM	Apr F	2,10%	2,1%
Torsdag	Japan	Money Stock M2 YoY	May	3,60%	3,6%
09-06-2021	Japan	Money Stock M3 YoY	May	3,10%	0,03
	Netherlands	CPI YoY	May	--	0,10
	Denmark	Current Account SA	Apr	--	25.3b
	Denmark	Trade Balance ex Ships	Apr	--	7.3b
	Eurozone	ECB Main Refinancing Rate	09-jun	--	0,00
	Eurozone	ECB Marginal Lending Facility	09-jun	--	0,00
	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	09-jun	-0,50%	-0,5%
	United States	Initial Jobless Claims	04-jun	--	--
Fredag	Japan	PPI YoY	May	10,20%	10,0%
10-06-2021	Norway	CPI YoY	May	--	0,05
	Denmark	CPI YoY	May	--	0,07
	Spain	CPI YoY	May F	--	8,7%
	Italy	Industrial Production MoM	Apr	-1,10%	0,0%
	United States	CPI YoY	May	8,20%	8,3%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Jun P	59,00	58,40
	United States	Monthly Budget Statement	May	--	\$308.2b

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 38 48 47 60, mail: LRCH@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.