



## Finansielle markeder

Inflationstillene bærer en kæmpe del i udviklingen på de finansielle markeder i disse tider. Det så vi senest i onsdags, hvor der kom friske inflations-tal fra USA, som lød på 8,5% i juli målt mod samme måned sidste år.

Det er et fald i forhold til juni, hvor inflationen lød på 9,1%. Kerneinflationen lød uændret på 5,9%, og hvor der var ventet en stigning. Det var alt i alt mildere inflations-tal end ventet, og priserne stod dybest set stille fra juni til juli, hvilket er første gang i mere end to år. Hos den amerikanske centralbank, Fed, har møderummet været brandvarmt i år, men de nye tal kan sende en midlertidig kølig brise gennem rummet. Det er dog for tidligt at ånde lettet op, da det her blot er et nøgletal blandt mange i en i forvejen usikker tid. De mildere inflations-tal ændrer dog ikke på, at Fed vil blive ved med at hæve renterne, hvor næste renteforhøjelse kommer til september. Men presset er aktuelt blevet en smule mindre.

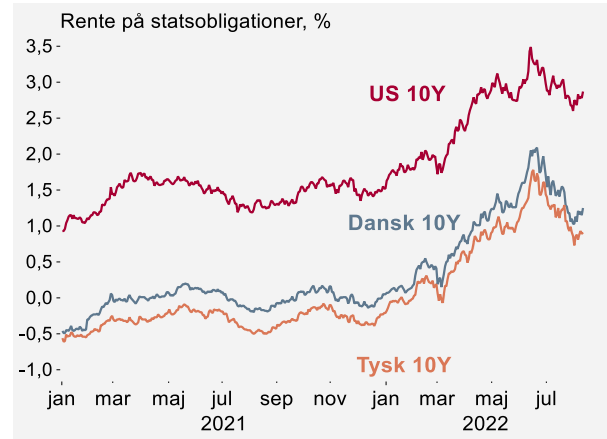
Selvom inflationen er lavere end ventet, så er den fortsat vanvittig høj. Det kan i sig selv få forbrugerne til at holde igen, som kan bremse den amerikanske økonomi. Privatforbruget står for langt størstedelen af den amerikanske økonomi, så et haltende privatforbrug risikerer at give genlyd i den brede økonomi.

De finansielle markeder reagerede prompte på de lidt mildere vinde ved at sende aktier op og renter ned. De indledende fald i statsrenterne er dog ikke holdt ved, og udviklingen over ugen som helhed er relativ upåvirket. Aktiemarkederne ser ud til at levere beskedne plus for ugen.

## International økonomi

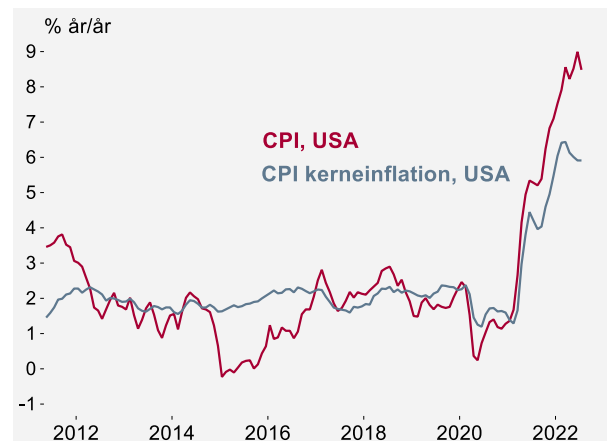
I juli steg beskæftigelsen i USA med imponerende 528.000 personer udenfor landbruget og er dermed gået frem i 19 måneder i træk. Samtidig faldt

## Renterne er nogenlunde uændrede



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Federal Reserve (Fed) og Macrobond Financial.

## Mildere inflations-tal end ventet i USA



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

## Redaktion

**Cheføkonom Jeppe Juul Borre**

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

3848 4761 / 2681 2275

**Økonom Lisette Rosenbeck Christensen**

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

3848 4760 / 2173 9337

**Privatøkonom Brian Friis Helmer**

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

3848 4555 / 2910 6995

**Studentermødshjælper Markus Linsander Ekstrøm**

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

ledigheden til 3,5% og er nu tilbage til udgangspunktet før coronakrisen, hvilket er det samme som den laveste ledighed i mere end 50 år. Det stramme arbejdsmarked får imidlertid også lønningerne til at stige mærkbart. Lønvæksten lyder senest på en årsstigning på 5,2%. Så amerikanerne oplever at få mere i lønningsposen. Dog risikerer den mærkbare lønvækst at puste yderligere til det i forvejen høje inflationspres.

Vandstanden i Rhinen er kritisk lav. Prammen er allerede lastet lettere, og mindre gods bliver der ved fragtet langs og ad Rhinen. Med 1.200 km. og fragt for op mod 200 mio. tons om året er det en yderst vigtig handelsvej i Europa. Floden bliver brugt til at fragte kul, benzin, diesel, bildele, mad og en lang række andre varer. Det kritiske består ikke alene i, at det bidrager til at bremse økonomien, men samtidig i at det kan puste yderligere til inflationsbålet. Det har kort og godt potentialet til at hæve priserne.

I den kommende uge venter der ikke større internationale nøgletal.

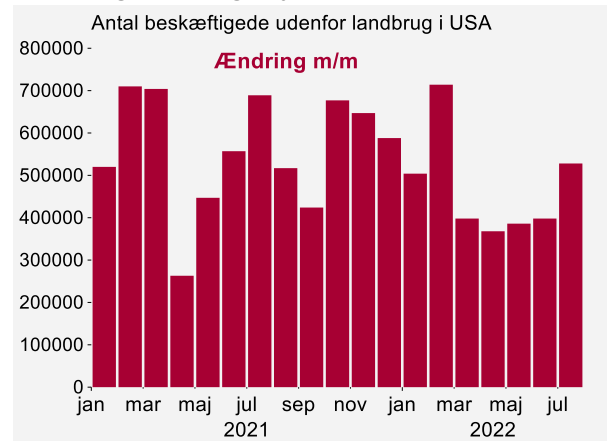
### Dansk økonomi

Også herhjemme kom der i den forgange uge friske inflationstal for juli. I Danmark steg forbrugerpriserne med 8,7% i juli målt i forhold til samme måned sidste år. I juni lød stigningen på 8,2%. Det er især prisstigninger på fødevarer og energi, som trækker opad. Det bider benhårdt på de danske husholdninger, hvor en gennemsnitlig børnefamilie skal have over 35.000 kr. mere op af lommen i ekstra udgifter i et årligt forbrug.

Vi forventer, at vi er ved at nå toppen af prisstigningsbjerget. Der har været en opblødning i de globale fødevarerpriser, hvilket sker som følge af, at der igen bliver sejlet korn ud af Ukraine. Samtidig er også prisen på olie faldet. Hertil nærmer vi os tidspunktet for, at energipriserne begyndte at stige sidste år, og dermed vil energiprisernes påvirkning på inflationen dampe af og i sig selv trække inflationen nedad.

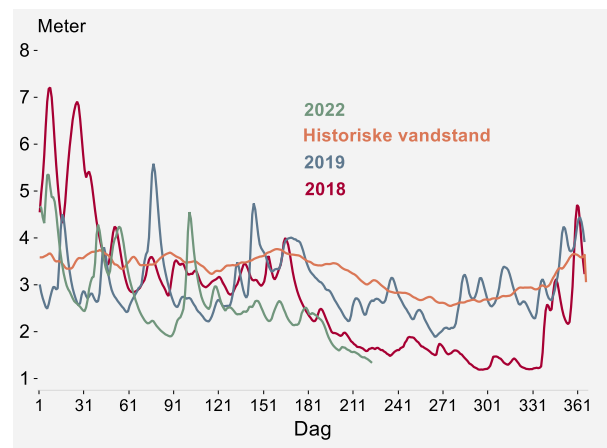
Selvom vi forventer en top i inflationen indenfor de kommende måneder, så er usikkerheden stor.

### Beskæftigelsen steg imponerende 528.000 i USA



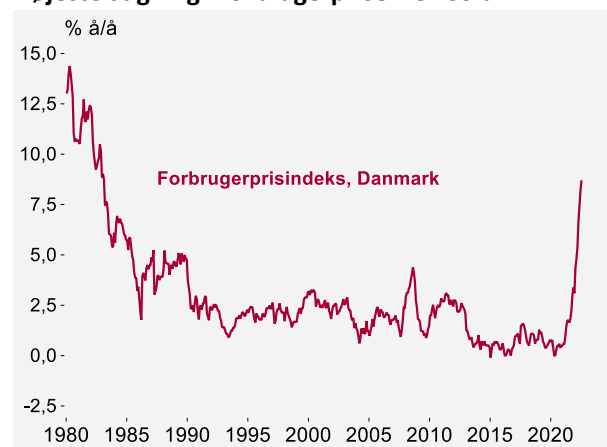
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labour Statistics.

### Vandstanden i Rhinen er kritisk lav



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af German General Administration of Waterways and Navigation.

### Højeste stigning i forbrugerpriserne i 39 år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Prisen på strøm og naturgas befinder sig fortsat på rekordhøje niveauer, og det er ikke umuligt, at de kan stige yderligere. Samtidig er det bestemt ikke alle virksomheder, som nødvendigvis er færdige med at hæve priserne. Og endelig kan nye ting opstå, som et midlertidigt kollaps i fragten ad Rhinen.

Den danske eksport er på en vild optur. Og det skal ses i lyset af, at en meget stor del af året har været præget af krig i Ukraine og slørede globale økonomiske udsigter. Dansk eksport lød på 160 mia. kr. i juni. Det er 0,7% mere end i maj, når der tages højde for sæson, og eksporten slår dermed ny månedsrekord. Den flotte eksport er med til at give et rygstød til dansk økonomi.

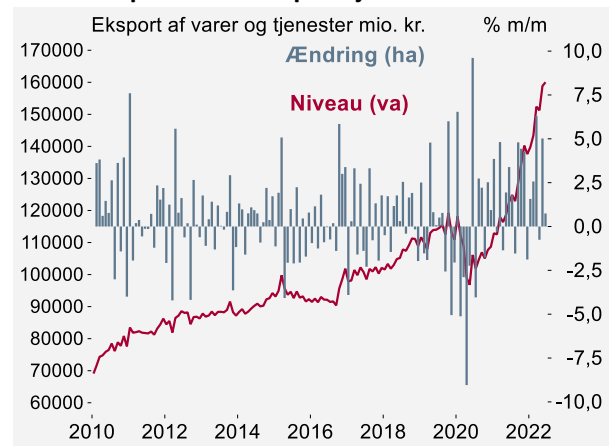
Der er dog adskillige torne i den ellers flotte buket roser. Fremgangen i juni skyldes helt og alene tjenesteeksporten, mens vareeksporten omvendt faldt. Samtidig skyldes en stor del af fremgangen højere priser på det, som vi eksporterer.

Den kommende tid kan blive mere udfordrende for dansk eksport. Krigen i Ukraine fylder fortsat og tempoet i økonomien er aftaget. Vores direkte samhandel med både Rusland og Ukraine er begrænset, men påvirker krigen den samlede europæiske økonomi i større negativ grad, så er dansk økonomi også udsat.

Også de danske industriproduktionstal bød på rekord i juni, hvor de steg med 1,1%. Dermed er de steget i samtlige måneder i 2022. Der er imidlertid rigelig af udfordringerne for den danske industri. Tilliden i industrien er dykket, og produktionsforventningerne har taget nogle slag. Manglen på materialer, arbejdskraft og højre produktionsomkostninger fylder. Ved seneste måling meldte mere end halvdelen af virksomhederne i industrien om mangel på materialer og udstyr. Hertil melder hver tredje virksomhed om mangel på arbejdskraft. Det er dog mindre end tidligere på året, men det er stadig mange virksomheder, der melder om produktionsbegrænsninger.

I juli var der 211 konkurser blandt aktive virksomheder, når der tages højde for sæson.

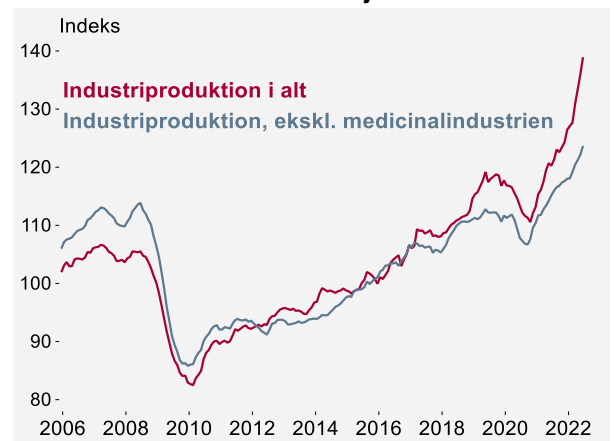
### Dansk eksport buldrer opad i juni



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

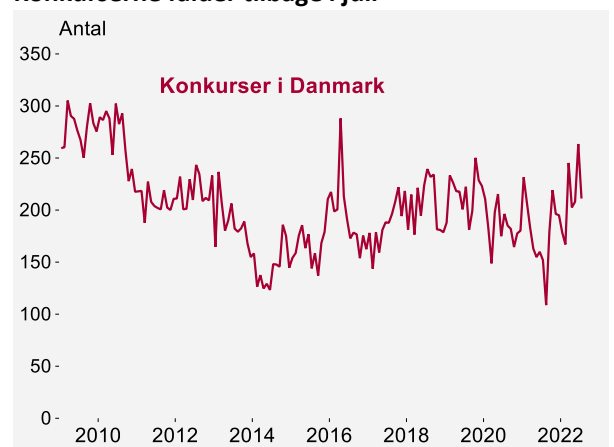
### Endnu en rekord i industrien i juni



Anm.: Data er sæsonkorrigeret. 6 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

### Konkurserne falder tilbage i juli



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

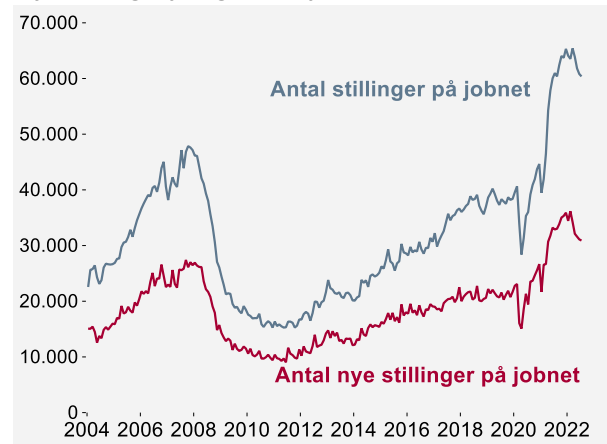
Det er et fald fra måneden før. Hertil mistede 1.044 arbejdet i forbindelse med konkurserne. Siden foråret er konkurserne begyndt at stige fra de meget lave niveauer, som vi har set under coronapandemien. Det hænger sammen med, at titusindvis af virksomheder gennem foråret har stået overfor tilbagebetaling af coronalån til staten. De fleste virksomheder har fundet løsninger og er kommet godt igennem, men det gælder langt fra alle.

Forretningsudsigterne er samtidig blevet en del mere slørede. Efterspørgslen damper af, og omkostningerne er drønet i vejret. Virksomhederne har dog også noget at stå imod med i den her svære tid, hvor bufferen i form af indestående i bankerne er øget, og hvor salget i virksomhederne fortsat viser fornuftige takter, om end vi ser ind i en begyndende afmatning. Den tiltagende modvind risikerer dog at trække endnu flere virksomheder med i konkursfaldet. Vi forventer derfor ikke, at tiden med et højere konkursniveau er ovre.

Tal fra Jobindsats viser, at der i juli blev slået 23.888 nye stillinger op. Det er normalt, at der bliver slået færre stillinger op i juli som følge af sommerferie. Men selvom vi tager højde for sæson, er der underliggende også tale om et lille fald. Det er således femte måned i træk, at stillingsopslagene falder tilbage. Der er kort sagt ikke samme behov for at ansætte som tidligere. Det er dog langt fra sådan, at bunden er gået ud på jobmarkedet, og vi kommer fra et ekstremt højt tempo. Men de nye tal melder sig i koret blandt flere nøgletal om en økonomi, der sænker farten.

I juni var der 1,9 mio. overnatninger på danske hoteller. Det er femte måned i streg, at hotellerne sætter månedsrekord, og de har virkelig bevæget sig ud af coronakrisens fangarme. Hotellerne har under krisen særligt lidt under manglen på udenlandske gæster, men de er nu i stort omfang vendt retur, mens antallet af danske gæster også boomer. Rekorderne kommer på trods af, at 2 ud af 3 hoteller melder om mangel på arbejdskraft, som unægteligt har holdt yderligere

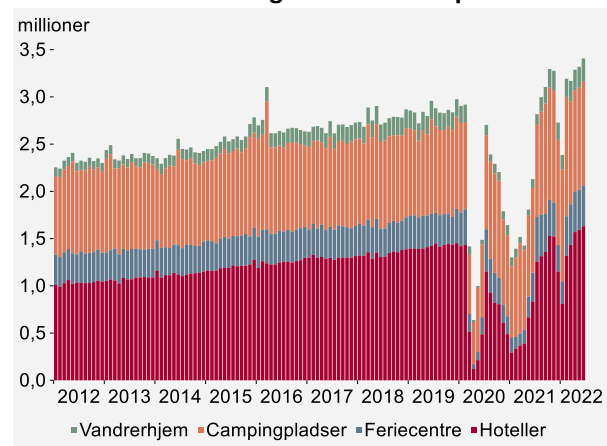
### Nye stillingsopslag skrumper ind



Anm.: Data er sæsonjusteret.

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

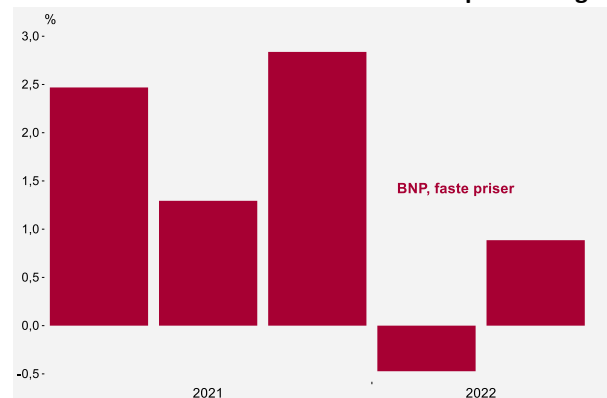
### Antallet af overnatninger fortsætter opad



Anm.: Data er sæsonkorrigeret

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

### Danmark kan komme i teknisk recession på mandag



Anm.: Data er sæsonkorrigeret

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

omsætningsvækst i kort snor. Også niveauet for antallet af overnatninger på campingpladser, feriehus og vandrerhjem holder højt niveau.

I næste uge kommer BNP-indikatoren for 2. kvartal og tal for lønudviklingen på det private arbejdsmarked ligeledes i 2. kvartal.

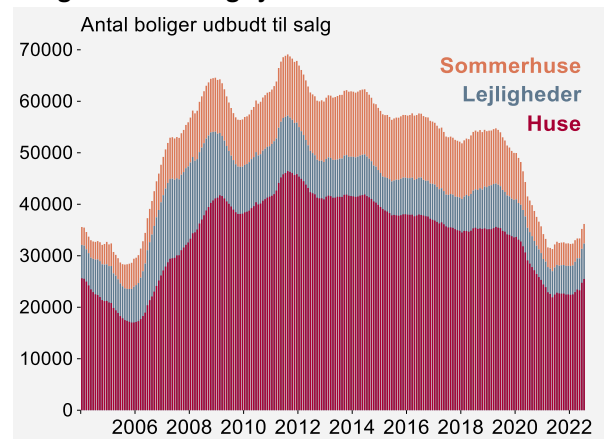
### Boligmarked

Antallet af udbudte boliger steg med godt 1.700 i juli. Boligudbuddet er dermed samlet set vokset med 24% siden, stigningen begyndte for fem måneder siden. Det viser tal fra Finans Danmark. Baggrunden er, at der lige nu melder sig flere nye sælgere end nye købere. Handelsaktiviteten er faldet, efter boligkøbet er blevet dyrere og privatøkonomien strammere ovenpå mærkbare rentestigninger, højere energipriser og kraftige stigninger i forbrugerpriserne. Boligmarkedet er ramt, og det ser vi med færre handel og et voksende boligudbud. I et historisk perspektiv er udbuddet dog stadig meget lavt. I begyndelsen af året ramte udbuddet det laveste i 16 år. Så godt nok er udbuddet voksende, men det er endnu i den lave ende.

De samme tal fra Finans Danmark viser også, at udbudsprisen på lejligheder i København faldt med 1,2% i juli. Det er tredje måned i træk med fald. Det er samtidig et mærkbart fald, som vi bestemt også hæfter os ved. Der sker nye sager på lejlighedsmarkedet i København lige nu. Det er især rentestigningerne, som gør ondt. Det får visse boligkøbere til at trække følehornene til sig, og det giver en ret klar afmatning i markedet her og nu. Det er netop også på lejlighedsmarkedet i de store byer, at boligbyrden er steget kraftigst, og som gør markedet mere udsat overfor stød som de her markante rentestigninger. Faldet i lejlighedspriserne er ikke alene forbeholdt København. Også på Frederiksberg og i Aarhus daler udbudsprisen på lejligheder med henholdsvis 3,5% og 1,5% i juli. For hele lejlighedsmarkedet i Danmark faldt udbudspriserne med 0,7% i juli.

115 tvangsauktioner blev der bekendtgjort i juli, når vi tager højde for sæson. Meget få boliger

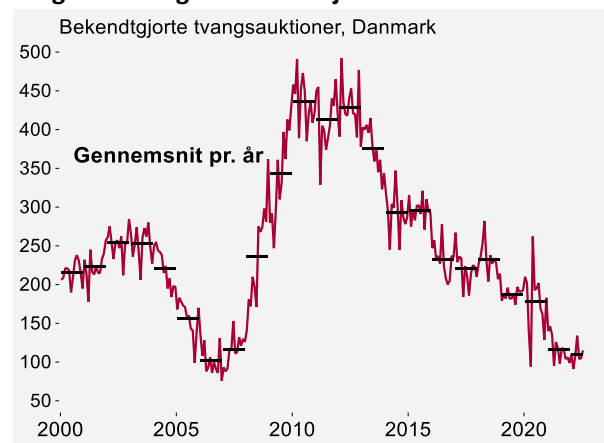
### Boligudbuddet steg i juli



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

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

### Meget få tvangsauktioner i juli



Anm.: Data er sæsonjusteret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

endte derfor på tvangsauktion i juli. Det er en yderst positiv nyhed i en tid, hvor medvind på boligmarkedet er vendt til modvind. Det lave niveau for tvangsauktionerne sætter en tyk streg under, at boligejerne samlet set fremstår robuste og velpolstrede med høj jobsikkerhed og høje formuer. Det vider også om, at såfremt enderne har haft svært ved at mødes i budgettet, så har det været lettere at sælge boligen i fri handel.

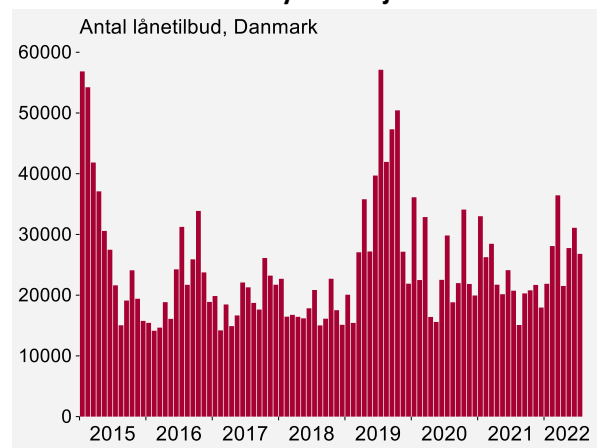
Når det bliver dyrere at være boligejer, og også mere end hvad indkomsterne stiger med, så øges risikoen for, at tvangsauktionerne på sigt kan pege op. Vi forventer dog ingen kraftige stigninger i tvangsauktionerne på det lidt længere sigte,

selvom det aktuelle omkostningsbillede kan være med til at vende pilen opad. Det skal ses i sammenhæng med, at danskernes privatøkonomi som helhed er bundhamrende solid i øjeblikket med velpolstrede formuer og høj jobsikkerhed.

Realkreditinstitutterne gav næsten 27.000 lånetilbud til boligejere og virksomheder i juli. Det er et fald på 14% i forhold til måneden før, og der blev dermed sat en prop i de seneste par måneders stigende antal lånetilbud. Det skyldes hovedsageligt, at renterne havde pil ned i juli, og en konvertering af realkreditlånet derfor ikke var lige så attraktiv som tidligere på året. Det lavere tempo på boligmarkedet, hvor der bliver handlet markant færre boliger, bidrager også til neddroslingen i antallet af lånetilbud. Vi står dog stadig med en markant højere rente end ved indgangen til 2022, hvor renten på et fastforrentet lån lød på 1,5%, og konvertering op i rente er derfor stadig aktuelt for eksisterende boligejere med fast rente.

I næste uge kommer tal for priser og antallet af handler i juli fra Boligsiden.

### Antallet af lånetilbud dykkede i juli



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

Finansielle markeder uge 32					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.763	2,0%	10,4%	-10,5%	-13,3%
S&P500	4.207	1,5%	10,7%	-5,7%	-11,7%
Dow Jones	33.337	1,6%	8,3%	-6,1%	-8,3%
Nasdaq	13.292	0,6%	13,3%	-11,9%	-18,6%
Nikkei	27.819	-1,3%	5,1%	-0,7%	-3,4%
C25	1.771	2,2%	7,7%	-9,9%	-9,9%
S30	2.024	1,3%	4,8%	-15,8%	-16,3%
FTSE	7.466	0,4%	4,3%	3,8%	1,1%
STOXX50	3.757	0,8%	8,8%	-11,1%	-12,6%
DAX	13.695	0,9%	7,4%	-14,1%	-13,8%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,034	1,7%	2,3%	-11,8%	-9,1%
EUR/DKK	7,440	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	7,196	-1,0%	-2,6%	13,6%	9,7%
SEK/DKK	0,718	-0,1%	2,3%	-1,6%	-1,1%
NOK/DKK	0,759	1,8%	4,4%	5,9%	1,7%
GDP/DKK	8,796	-0,4%	-0,3%	0,2%	-0,7%
CHF/DKK	7,660	0,6%	1,2%	11,5%	6,7%
JPY/DKK	0,054	-0,3%	1,0%	-5,1%	-4,5%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	3,23	-0,01	0,1	3	2,5
US 10Y	2,87	0,04	-0,04	1,51	1,35
Tysk 2Y	0,56	0,21	0,18	1,31	1,20
Tysk 10Y	0,91	0,10	-0,24	1,37	1,12
Dansk 2Y	0,66	0,02	-0,06	1,27	1,26
Dansk 10Y	1,25	0,04	-0,19	1,39	1,2
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.789	0,8%	3,1%	2,1%	-2,1%
Olie (Brent)	99	6,2%	-0,3%	39,6%	25,7%
Metaller	3.974	4,2%	11,3%	-6,4%	-11,7%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 11/8-2022.  
 Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 33

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag	United Kingdom	Rightmove House Prices MoM	Aug	--	0.4%
15-08-2022	United Kingdom	Rightmove House Prices YoY	Aug	--	9.3%
	Japan	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	2.7%	-0.5%
	Japan	GDP SA QoQ	2Q P	0.7%	-0.1%
	Japan	GDP Deflator YoY	2Q P	-0.8%	-0.5%
	Japan	GDP Private Consumption QoQ	2Q P	1.3%	0.1%
	Japan	GDP Business Spending QoQ	2Q P	0.9%	-0.7%
	Japan	Industrial Production MoM	Jun F	--	8.9%
	Japan	Industrial Production YoY	Jun F	--	-3.1%
	Japan	Capacity Utilization MoM		--	-9.2%
	Denmark	GDP Indicator SA QoQ	2Q	--	-0.1%
	United States	Empire Manufacturing	Aug	5.0	11.1
	United States	NAHB Housing Market Index	Aug	54,00	55,00
	United States	Net Long-term TIC Flows	Jun	--	\$155.3b
	United States	Total Net TIC Flows	Jun	--	\$182.5b
Tirsdag	Germany	Wholesale Price Index MoM	Jul	--	0.1%
16-08-2022	Germany	Wholesale Price Index YoY	Jul	--	21.2%
	Japan	Tertiary Industry Index MoM	Jun	0.5%	0.8%
	United Kingdom	Claimant Count Rate	Jul	--	3.9%
	United Kingdom	Jobless Claims Change	Jul	--	-20.0k
	United Kingdom	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Jun	--	6.2%
	United Kingdom	Weekly Earnings ex Bonus 3M/YoY	Jun	--	4.3%
	United Kingdom	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jun	--	3.8%
	Italy	General Government Debt	Jun	--	2755.6b
	Germany	ZEW Survey Expectations	Aug	--	-53.8
	Germany	ZEW Survey Current Situation	Aug	--	-45.8
	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Aug	--	-51.1
	Eurozone	Trade Balance SA	Jun	--	-26.0b
	Eurozone	Trade Balance NSA	Jun	--	-26.3b
	United States	Building Permits	Jul	1640k	1685k
	United States	Building Permits MoM	Jul	-3.3%	-0.6%
	United States	Housing Starts	Jul	1530k	1559k
	United States	Housing Starts MoM	Jul	-1.9%	-2.0%
	United States	Industrial Production MoM	Jul	0.2%	-0.2%
	United States	Capacity Utilization	Jul	80.1%	80.0%
	United States	Manufacturing (SIC) Production	Jul	0.3%	-0.5%
	Japan	Nationwide Dept Sales YoY	Jul	--	11.7%
	Japan	Tokyo Dept Store Sales YoY	Jul	--	13.8%



Onsdag	Japan	Trade Balance	Jul	-¥1396.3b	-¥1383.8b
17-08-2022	Japan	Exports YoY	Jul	17.4%	19.4%
	Japan	Imports YoY	Jul	45.5%	46.1%
	Japan	Core Machine Orders MoM	Jun	0.8%	-5.6%
	Japan	Core Machine Orders YoY	Jun	5.4%	7.4%
	United Kingdom	CPIH YoY	Jul	--	8.2%
	United Kingdom	CPI MoM	Jul	--	0.8%
	United Kingdom	CPI YoY	Jul	--	9.4%
	United Kingdom	CPI Core YoY	Jul	--	5.8%
	United Kingdom	Retail Price Index	Jul	--	340.0
	United Kingdom	RPI MoM	Jul	--	0.9%
	United Kingdom	RPI YoY	Jul	--	11.8%
	United Kingdom	PPI Output NSA MoM	Jul	--	1.4%
	United Kingdom	PPI Input NSA MoM	Jul	--	1.8%
	United Kingdom	PPI Input NSA YoY	Jul	--	24.0%
	Norway	Consumer Confidence	3Q	--	-11.7
	United Kingdom	House Price Index YoY	Jun	--	12.8%
	Eurozone	Employment QoQ	2Q P	--	0.6%
	Eurozone	Employment YoY	2Q P	--	2.9%
	Eurozone	GDP SA QoQ	2Q P	--	0.7%
	Eurozone	GDP SA YoY	2Q P	--	4.0%
	United States	MBA Mortgage Applications	01-aug	--	0.2%
	United States	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.2%	1.0%
	United States	Retail Sales Ex Auto MoM	Jul	0.0%	1.0%
	United States	Retail Sales Ex Auto and Gas	Jul	0.3%	0.7%
	United States	Retail Sales Control Group	Jul	0.3%	0.8%
	United States	Business Inventories	Jun	1.4%	1.4%
Torsdag	Norway	GDP MoM	Jun	--	0.4%
18-08-2022	Norway	Deposit Rates	01-aug	--	1.25%
	Spain	Trade Balance	Jun	--	-4759m
	Eurozone	Construction Output MoM	Jun	--	0.4%
	Eurozone	Construction Output YoY	Jun	--	2.9%
	Eurozone	CPI YoY	Jul F	--	8.6%
	Eurozone	CPI MoM	Jul F	--	0.1%
	Eurozone	CPI Core YoY	Jul F	--	4.0%
	United States	Initial Jobless Claims	01-aug	--	--
	United States	Philadelphia Fed Business Outlook	Aug	-6.0	-12.3
	United States	Existing Home Sales	Jul	4.85m	5.12m
	United States	Existing Home Sales MoM	Jul	-5.3%	-5.4%
	United States	Leading Index	Jul	-0.5%	-0.8%
Fredag	United Kingdom	GfK Consumer Confidence	Aug	--	-4100,0%
19-08-2022	Japan	Natl CPI YoY	Jul	2.6%	2.4%
	Japan	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jul	2.4%	2.2%
	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Jul	--	-0.1%

United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jul	--	-5.8%
United Kingdom	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jul	--	0.4%
United Kingdom	Central Government NCR	Jul	--	12.3b
United Kingdom	Public Sector Net Borrowing	Jul	--	22.1b
United Kingdom	PSNB ex Banking Groups	Jul	--	22.9b
Germany	PPI MoM	Jul	--	0.6%
Germany	PPI YoY	Jul	--	32.7%
Eurozone	ECB Current Account SA	Jun	--	-4.5b
Italy	Current Account Balance	Jun	--	-1251m

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: [JJB@al-bank.dk](mailto:JJB@al-bank.dk). Økonom Lisette Rosenbeck Christensen, 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). Studentermehjælper Markus Linsander Ekstrøm, mail: [MALE@al-bank.dk](mailto:MALE@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.