

FINANSUGEN

5. marts 2021, uge 9

Redaktion

International økonomi

Chefanalytiker Bjarne Kogut

bjk@al-bank.dk

3848 4552

Dansk økonomi

Cheføkonom

Jeppe Juul Borre

jib@al-bank.dk

2681 2275

Økonom

Anders Christian Overvad

aco@al-bank.dk

2883 6008

Tovtrækkeri på finansmarkedet

Stemningen forblev rimeligt ustabil på finansmarkederne med store daglige udsving i aktie- og obligationskurserne. Først på ugen faldt obligationsrenterne efter endnu en "verbal intervention" fra ECB's side, men senere på ugen steg de så igen efter gode vækstsignaler fra økonomierne. Fokuseres på eurozonen bemærkes, at renterne i periferilandene stort set følger de tyske renter op og ned, hvilket er godt (se mere på side 2).

Også aktiekurserne svingede meget og med tendens til gevinsthjemtagning på de sektorer, der er steget mest i kurs på det seneste, så som teknologi og grøn energi.

Næste uge: ECB holder rentemøde

I **eurozonen** afholder ECB årets andet rentemøde på torsdag, hvor der ikke blot bliver fremlagt pengepolitiske beslutninger, men også en ny prognose for eurozonens økonomi. Pengepolitikken forventes der ikke ændret ved, så fokus vil ligge på den nye prognose, idet ECB traditionelt har brugt en ny prognose som springbræt til kommende ændringer i pengepolitikken. Det er ikke usandsynligt, at både vækst- og inflationsskønnene vil blive opjusteret for 2021, og spørgsmålet er, hvordan det vil påvirke de signaler, som Lagarde vælger at sende ud på pressekonferencen. Men uanset hvad, så ligger den første renteforhøjelse flere år ude i fremtiden.

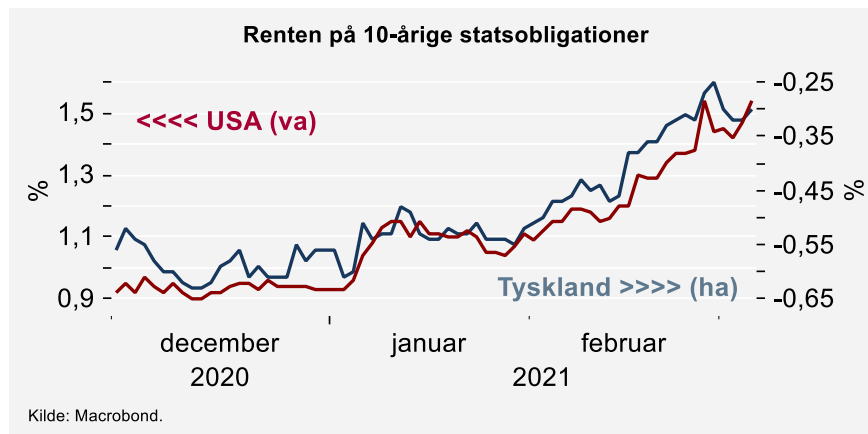
Fra **USA** kommer forbrugerpristal for februar (onsdag), og offentliggørelse af nye tal for inflationen har fået en renæssance, efter at frygt for inflation er blevet et markedstema.

Desuden kan udenrigshandelstallene fra **Kina** (mandag) få betydning for markedsstemningen, hvis de afviger væsentligt fra det forventede.

Fra **Danmark** byder næste uge på en række spændende nøgletal: industriproduktion mandag, inflation onsdag og betalingsbalance torsdag.

| UGENS FINANSMARKED | | |
|--------------------------|--------|--------|
| Aktier | Niveau | -1 uge |
| S&P500 | 3.768 | -1,6% |
| Nikkei | 28.930 | -4,1% |
| C25 (DK) | 1.560 | -4,2% |
| S30 | 2.065 | 1,3% |
| FTSE | 6.651 | 0,0% |
| DAX | 14.056 | 1,3% |
| Euro50 | 3.705 | 0,5% |
| BRIC | 1.354 | -2,8% |
| Valuta | Niveau | -1 uge |
| EUR/USD | 1,2041 | -1,5% |
| EUR/DKK | 7,4361 | 0,0% |
| USD/DKK | 6,1792 | 1,6% |
| SEK/DKK | 0,7319 | -0,9% |
| NOK/DKK | 0,7248 | -0,3% |
| GBP/DKK | 8,6196 | 0,2% |
| CHF/DKK | 6,6908 | -0,3% |
| JPY/DKK | 5,7542 | 0,4% |
| Renter | Niveau | -1 uge |
| US 2Y | 0,14 | -0,03 |
| US 10Y | 1,54 | 0,00 |
| Tysk 10Y | -0,30 | -0,03 |
| Dansk 10Y | -0,04 | -0,10 |
| Råvarer | Niveau | -1 uge |
| Guld | 1.697 | -4,1% |
| Olie (Brent) | 67,1 | 0,3% |
| Metaller | 3.773 | -6,3% |
| Opdateret pr: 04-03-2021 | | |

Kilde: Macrobond.



Indhold

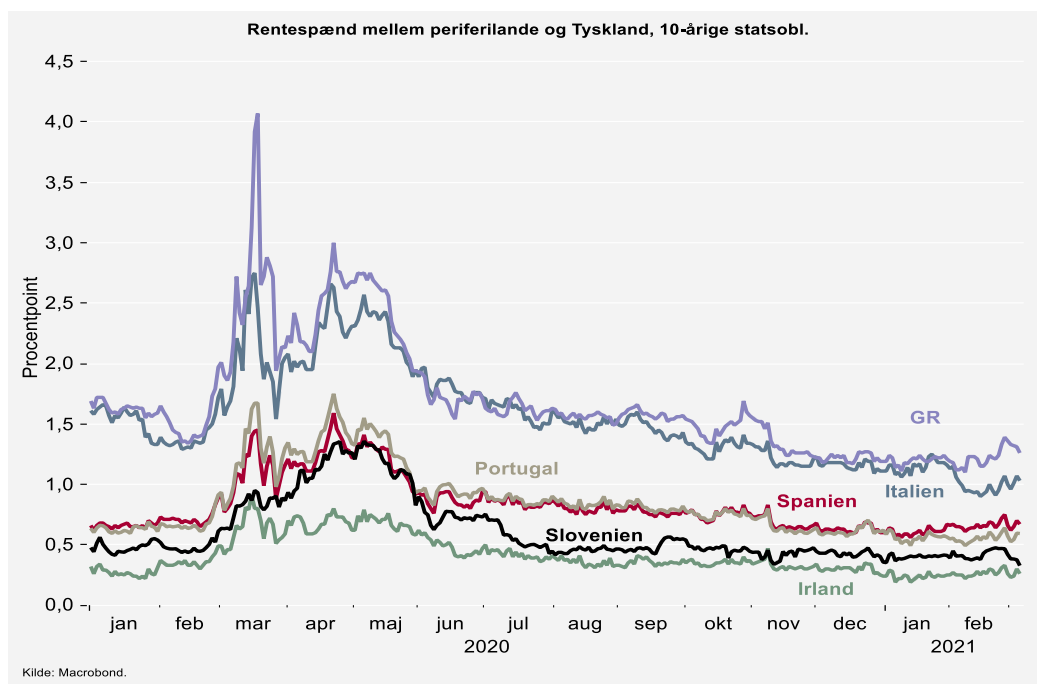
| | |
|---|---|
| Stabile rentespænd mellem eurozonens periferi og kerne..... | 2 |
| Dansk økonomi: Mildere dyk end ventet | 3 |
| Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger..... | 6 |

Stabile rentespænd mellem eurozonens periferi og kerne

Med eurozonens periferilande menes de sydeuropæiske medlemslande plus Slovenien og Irland, mens kernelandet er Tyskland, som det land - i dette tilfælde – obligationsrenterne måles op imod. Periferilandene er samtidig de lande, der har så store statsobligationsmarkeder, at investering dér kan være et alternativ til investering i kernelandet.

Hvad er "periferilande"?

Når det skal omtales her, skyldes det, at renteforskellen mellem periferi og kerne har været meget stabil og lav her under Coronakrisen, hvor man ellers kunne have frygtet, at renterne i periferilandene ville være steget markant i forhold til Tyskland på grund af landenes væsentligt forøgede statsgæld som konsekvens af Coronakrisen.



Rentespændene mellem kerne og periferi har været meget stabile under Coronakrisen

I grafen er vist, at rentespændene, altså forskellen mellem renten på en 10-årig statsobligation i et periferiland og den 10-årige rente i Tyskland, steg markant lige da pandemien brød ud i Europa, men at rentespændene efterfølgende hurtigt faldt tilbage til niveauerne fra før Coronakrisen.

Også stabil rangordning landene indbyrdes

Af grafen fremgår også, at landenes indbyrdes fordeling er meget stabil, hvad rentespænd angår. Om landet har et relativt højt rentespænd til Tyskland, som f.eks. Grækenland, eller om rentespændet er lavt, som i Irlands tilfælde, afhænger især af landets kreditværdighed, som bliver fastsat af en håndfuld internationale ratingbureauer. Jo lavere, kreditværdigheden er, desto højere er rentespændet til kernelandet

Tyskland. Hvis man skal pege på en afvigelse fra den stabile trend, er det måske det græsk-tyske rentespænd, som er blevet udvidet på det seneste – uvist af hvilken grund.

Lave obligationsrenter og stabile/lave rentespænd til kernen er vigtigt for økonomien i periferilandene, fordi de finansierer statsgælden ved salg af statsobligationer. I modsat fald vil staternes renteudgifter stige og potentielt gøre det vanskeligere for staterne at opretholde velfærden.

Når rentespændene til Tyskland er forblevet stabile/lave, skyldes det ikke mindst ECB's massive støtteopkøb af statsobligationer i alle eurozonelandene. Beholdningen af statsobligationer pr. land skal helst afspejle den såkaldte kapitalnøgle, som er landets relative andel af eurozonens samlede BNP. Men inden for en kortere tidsramme har ECB mulighed for at være fleksible i deres støtteopkøb, dvs. at hvis f.eks. italienske statsobligationer kommer under pres, så har ECB mandat til at købe en større andel italienske statsobligationer i en periode, end hvad Italiens andel af kapitalnøglen lyder på.

Hvad kan man så bruge det til?

Investering i statsobligationer fra periferilandene er nok mest et anliggende for store, professionelle investorer som f.eks. en pensionskasse. Private kan også godt investere i obligationerne, blot de er klar over risikoen.

Men grundlæggende er der jo en merrente at hente ved at investere i statsobligationer i nogle af periferilandene kontra ved investering i en dansk eller en tysk statsobligation. Og med ECB's enorme støtteopkøb og fleksible tilgang til støtteopkøbene er der kun en lille risiko for, at finansuro opstår, hvor et enkelt lands rentespænd til kernen pludselig udvides markant. Men ECB's pengepolitik afhænger også af de politiske vinde ude i Europa, og sådanne vinde kan hurtigt ændre retning. Her har private investorer traditionelt vanskeligere ved at agere i tide, end f.eks. pensionskasserne har det, så derfor er investering i periferilandene mest et anliggende for de professionelle, medmindre den private investor er klar over risikoen og er risikovillig.

Dansk økonomi: Mildere dyk end ventet

Mildere dyk end ventet – dog alligevel største dyk siden 2009

BNP steg med 0,6% i 4. kvartal. Vi fik allerede et forvarsel for knap to uger siden med BNP-indikatoren, som kom ud med den helt samme vækstindikation. Bag stigningen i 4. kvartal lå privatforbruget og investeringerne, mens nettoeksporten trak ned. Årets øvrige kvartaler bød på fald i BNP i 1. og 2. kvartal på henholdsvis -1,3% og -6,8% samt en stigning i 3. kvartal på 5,2%.

Dermed lander det samlede dyk i dansk økonomi sidste år på -3,3%. Det er mildere end ved offentliggørelsen for knap to uger siden, hvor dykket lød på -3,7%. Bag den mildere version nu ligger en nedjustering af faldet i både 1. og 2. kvartal. Der er dog stadig tale om det største slag til dansk økonomi siden finanskrisen, hvor BNP faldt med -4,9% i 2009.

Lave og stabile rentespænd er godt for landene

Det kan de bl.a. takke ECB for

Merrente til investor, javel, men også en højere investeringsrisiko

Et plus på det danske BNP på 0,6% i 4. kvartal

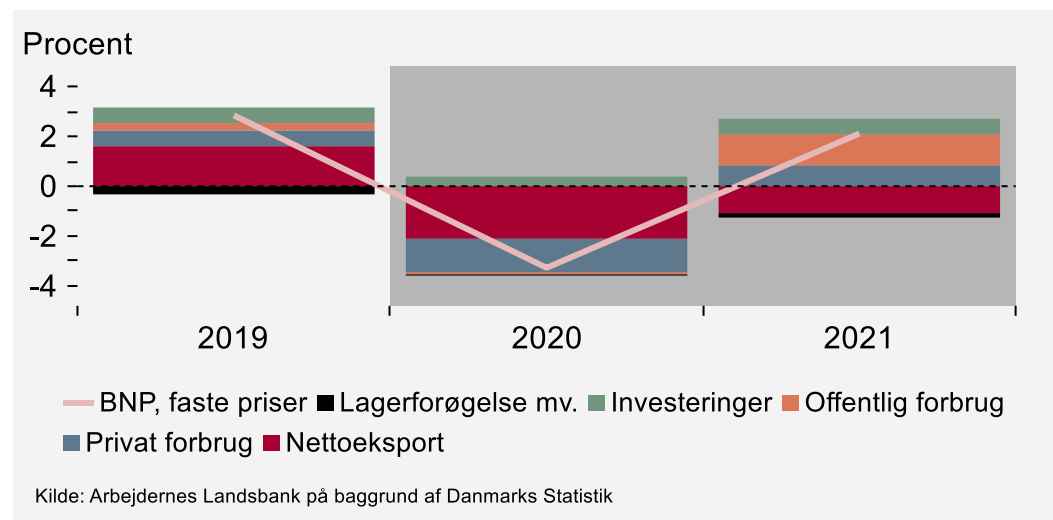
For 2020 som helhed blev det dog til et minus på 3,3%

Mindre slemt end under finanskrisen

2020 er stadig det mørkeste år i dansk økonomi i mere end et årti. Coronakrisen sendte i starten dansk økonomi i gulvet med en gedigen kæberasler med et historisk fald i BNP og et stort dyk i beskæftigelsen. Men sidenhen er økonomien kommet på benene igen med fremgang i de to seneste kvartaler. Det betyder, at Coronakrisen ikke kommer op på højde med finanskrisen i BNP-mæssig forstand. Det kan måske virke som en ringe trøst, men den hårdeste del er med længder overstået, og vi er forbi risikoen for, at det kommer til at gå fra slemt til værre. Vi er optimistiske på økonomiens vegne, hvor vi med hastige skridt går mod bedre tider under overskrifterne med genåbning og vacciner.

Ser vi på, hvad der drev faldet i dansk økonomi i 2020, så var nettoeksporten den største synder med et vækstbidrag på -2,1 procentpoint, hvilket er et klart udtryk for den yderst ringe udvikling udenfor landets grænser. Herudover trak privatforbruget ned med 1,3 procentpoint for året som helhed, mens det offentlige forbrug kom ud med en negativt vækstbidrag på -0,08 procentpoint. Investeringerne bidrog omvendt som den eneste komponent med et plus på 0,4 procentpoint.

I 2020 var investeringerne alene om at trække op i væksten



Første kvartal 2021 ser tung ud, men derefter forventes det at gå fremad

Den økonomiske aktivitet gik gevaldigt ned mod slutningen af 4. kvartal, og det er et forvarsel for, hvad der venter i indeværende kvartal. Smitte, restriktioner og en mere trængt økonomi er udtrykket for de første måneder af 2021, og det kommer til at trække gennemsnithastigheden for året gevaldigt ned. Så efter sidste års største dyk i dansk økonomi siden finanskrisen, så forventer vi omkring 2% vækst i år. Vi ser særligt væksten trukket af privatforbruget, mens den største hovedpine bliver nettoeksporten. Til gengæld ser vi den højeste vækst i 15 år i 2022 på omkring 3,5%.

BNP tiltrækker ofte kritik som måleenhed til at vurdere den økonomiske tilstand, og kritikken er også delvist berettiget. Som udgangspunkt er BNP vigtig og et elementært tal for økonomien, men må ikke stå alene. Meget samme fortælling om et turbulent og hårdt 2020 med ekstreme udsving kommer der imidlertid også på baggrund af et kig på beskæftigelsen. Beskæftigelsen faldt med knap 78.000 på blot tre måneder i begyndelsen af krisen efterfulgt af 6 månedernes foreløbig stigning på 55.000. Beskæftigelsen slog igen i baggear i december, og der er er således fortsat omkring 26.000 færre i beskæftigelse sammenlignet med inden krisen, hvor beskæftigelsen slog rekord. Men også her forventer vi fremgang i år og til næste år.

Ledigheden stiger for første gang i 8 måneder

Bruttoledigheden steg med 1.290 personer i januar. Det er den første stigning i ledigheden i 8 måneder. I begyndelsen af Coronakrisen steg ledigheden knap 54.000 personer på tre måneder i marts, april og maj. Efterfølgende nåede ledigheden så at falde med 32.000 i perioden fra juni til december. Og faldet er således nu brudt med stigningen i januar. Samlet set er ledigheden således nu godt 23.000 personer højere, end før krisen ramte.

Ca. 1.300 flere ledige i januar

Brandærgeligt at de seneste mange måneders fald i ledigheden nu er brudt. Men det bliver alene ved ærgrelsen og er ingen katastrofe. Stigningen i januar er af relativ begrænset karakter og tilmed i en tid med høj smitte og nedlukning. I bund og grund har der de seneste måneder ikke været samme behov for at afskedige medarbejdere som ved sidste års nedlukning, og samtidig slås der rigeligt med nye jobs op. Det vidner om, at dansk økonomi underliggende har det godt, og at vækstforudsætningerne er stærke, når vi kommer ud af mørket. Vi kan desuden se i mere friske ledighedstal, at en mærkbar stigning i ledigheden er undgået i vintermånederne til trods for ganske hård nedlukning.

I alt står ca. 127.000 personer uden beskæftigelse

I alt er der 126.700 bruttoledige, hvilket svarer til en ledighedsprocent på 4,4%, hvilket er uændret i forhold til måneden før. Ledigheden toppede i maj med 5,5% og lød inden krisen på 3,6%.

De mere friske tal kommer fra Beskæftigelsesministeriets daglige ledighedstal, som er opdateret frem til og med 2. marts. De viser, at ledigheden i dag er omkring 16.000 personer højere end ved udgangen af november. Men selvom en så markant stigning kan lyde som et nyt stort slag til økonomien og arbejdsmarkedet, så er det ikke tilfældet. Det skyldes primært en sæsonmæssig stigning i ledigheden, som vi normalt ser gennem vintermånederne.

Vi forventer faldende ledighed her i 2021

Faren for en ny og markant stigning i ledigheden er drevet over, og vi ser ind i et resten af 2021, hvor ledigheden vil falde. Der står højaktuelt genåbning på menuen, som i sig selv vil bringe en række jobs i funktion og et behov for flere hænder på arbejdsmarkedet. På lidt længere sigt vil vaccinerne få en stadig større rolle, som i tandem med bedre årstider for smittebegrænsning vil få Coronaen til at slippe grebet yderligere og tillade at åbne yderligere op. De forhold bliver helt afgørende for, at vi kommer til at se nye fald i ledigheden.

Risikoen er dog en ny mutation af virussen

Vi forventer, at 2021 bliver et stærkt beskæftigelsesår med faldende ledighed. Vi har undgået en ny markant stigning i ledigheden trods en træg start på året, og nu kommer de bedre tider. Risikoen er, at en mutation igen vil øge smitten og begrænse vaccinerne effekt, men det anser vi for nuværende mere som et risikoscenarie end hovedscenarie.

Næste uges danske nøgletal

| Udgiver | Udgivelse | Periode | Dato |
|--------------------|------------------------|---------|------------|
| Danmarks Statistik | Industriens produktion | Januar | 08-03-2021 |
| Danmarks Statistik | Forbrugerpriser | Februar | 10-03-2021 |
| Danmarks Statistik | Betalingsbalance | Januar | 11-03-2021 |
| Danmarks Statistik | Bilsalg | Februar | 11-03-2021 |

Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger

(bemærk, at der er ekstraordinær stor usikkerhed omkring prognoserne grundet usikkerheden om pandemien).

| | | 2019 | 2020 | 2021 forv. |
|------------------|---------------------------|---------------|------------------|-------------------|
| USA | BNP-vækst | 2,2 | -3,5 | 3 - 6 |
| | | aktuel | Om 3 mdr. | Om 12 mdr. |
| | Pengepolitisk rente | 0,00-0,25 | 0,00-0,25 | 0,00-0,25 |
| | 10-årig statsrente | 1,56 | 0,95-1,20 | 1,00-1,50 |
| | | 2019 | 2020 | 2021 forv. |
| Eurozonen | BNP-vækst | 1,3 | -6,8 | 4 - 8 |
| | | aktuel | Om 3 mdr. | Om 12 mdr. |
| | ECB's udlånsrente (refi) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | ECB's indlånsrente (refi) | -0,50 | -0,50 | -0,50 |
| | 10-årig statsrente (tysk) | -0,29 | -0,60 - -0,40 | -0,50 - -0,20 |
| | | 2019 | 2020 | 2021 forv. |
| Danmark | BNP-vækst | 2,8 | -3,3 | 2,1 |
| | Inflation | 0,8 | 0,4 | 1,0 |
| | | aktuel | Om 3 mdr. | Om 12 mdr. |
| | Nbk's indlånsrente | -0,60 | -0,70 - 0,60 | -0,60 |
| | 10-årig statsrente | -0,14 | -0,50 - -0,30 | -0,40 - -0,10 |
| | 30-årig realkreditrt. 1%* | 1,183 | 0,95 - 1,25 | 1,00 - 1,50 |
| | 6 mdr's Cita | -0,38 | -0,55 - -0,35 | -0,45 - -0,10 |
| | F3 (juli 2023)* | -0,303 | -0,40 - -0,20 | -0,35 - 0,15 |
| | F5 (juli 2025)* | -0,160 | -0,30 - -0,10 | -0,25 - 0,25 |
| | | Aktuel | Om 3 mdr. | Om 12 mdr. |
| Valuta | USD pr. EUR | 1,1953 | 1,18-1,23 | 1,22-1,27 |
| | DKK pr. 100 EUR | 743,60 | 743,5-744,5 | 744,0-745,0 |
| | DKK pr. 100 USD | 622,10 | 605-630 | 585-610 |
| | DKK pr. 100 SEK | 73,06 | 72,50-74,50 | 73,00-76,00 |
| | DKK pr. 100 NOK | 72,44 | 72,00-74,00 | 73,00-76,00 |

* Der er ikke taget højde for kursskæring og bidrag. Renteprognosen er ikke nogen garanti for, hvordan renten udvikler sig i fremtiden og ændrer ikke på, at banken generelt anbefaler kurssikring af realkreditlån ved køb/salg af bolig og ved omlægning/tillægslån.

Tal og begivenheder i ugen 8/3 - 12/3 2021

| | Land | Art og offentliggørelsesstidspunkt | Periode | Enhed | Markedsforventning | Forrige periode |
|------------|----------|---|-------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| 08-03-2021 | Kina | Handelsbalance (03.00) | februar | mia.USD | 59 | -7,4 |
| 08-03-2021 | Kina | Import (03.00) | februar | % år/år | 16 | -4,1 |
| 08-03-2021 | Kina | Eksport (03.00) | februar | % år/år | 40 | -17,4 |
| 08-03-2021 | JPY | betalingsbalance (00.50) | januar | mia. JPY | 2.200 | 2.278 |
| 08-03-2021 | DKK | industriproduktion (08.00) | januar | % m/m | | 0,3 |
| 08-03-2021 | DEU | industriproduktion (08.00) | januar | % m/m og år/år | -1,5 / ... | 0,0 / -1,0 |
| 08-03-2021 | NOK | industriproduktion (08.00) | januar | % m/m og år/år | | -0,2 / -1,2 |
| 08-03-2021 | SPA | industriproduktion (09.00) | januar | % år/år | | 1,1 / -0,6 |
| 08-03-2021 | GRE | BNP-tal (11.00) | 4.kvt.2020 | % kv/kvt og år/år | | 2,3 / -11,7 |
| 09-03-2021 | JPY | BNP-tal (reviderede, 00.50) | 4.kvt.2020 | % kv/kvt | | prelim: 3,0 |
| 09-03-2021 | DEU | handelsbalance (08.00) | januar | mia.EUR | | 15,2 |
| 09-03-2021 | DEU | betalingsbalance (08.00) | januar | mia.EUR | | 28,2 |
| 09-03-2021 | DEU | eksport (08.00) | januar | % m/m | | 0,1 |
| 09-03-2021 | DEU | import (08.00) | januar | % m/m | | -0,1 |
| 09-03-2021 | SEK | industriproduktion (09.30) | januar | % m/m og år/år | | -0,5 / -1,5 |
| 09-03-2021 | ITA | industriproduktion (10.00) | januar | % m/m og år/år | | -0,2 / -2,0 |
| 09-03-2021 | SPA | Sælger skatkammerbeviser (10:45) | | | | |
| 09-03-2021 | EUR | BNP-tal (reviderede, 11.00) | 4.kvt.2020 | % kv/kv og år/år | | prelim: -0,6 / -5,0 |
| 09-03-2021 | EUR | Beskæftigelse, 11.00) | 4.kvt.2020 | % kv/kv og år/år | | prelim: 0,3 / -2,0 |
| 09-03-2021 | OECD | Ny prognose for verdensøkonomien (11.00) | | | | |
| 09-03-2021 | OECD | leading indicators (12.00) | januar | indeks | | |
| 09-03-2021 | USD | NFIB-indekset (11.00) | februar | indeks | 96 | 95,0 |
| 09-03-2021 | USD | auktion, 3 årige statsobligationer | | | | |
| 10-03-2021 | Kina | Producentpriser (03.00) | februar | % år/år | 1,4 | 0,3 |
| 10-03-2021 | Kina | inflation (03.00) | februar | % år/år | -0,3 | -0,3 |
| 10-03-2021 | DKK | inflation (08.00) | februar | % m/m og år/år | | 0,2 / 0,6 |
| 10-03-2021 | NOK | inflation (i alt/kerne, 08.00) | februar | % år/år | 2,9 / 2,7 | 2,5 / 2,7 |
| 10-03-2021 | FRA | industriproduktion (08.45) | januar | % m/m | | -1,7 / -3,6 |
| 10-03-2021 | ITA | PPI (10.00) | januar | % m/m og år/år | | 0,5 / -2,3 |
| 10-03-2021 | GRE | industriproduktion (11.00) | januar | % år/år | | 3,3 |
| 10-03-2021 | GRE | inflation (11.00) | februar | % år/år | | -2,4 |
| 10-03-2021 | ITA | sælger skatkammerbeviser (11.00) | | | | |
| 10-03-2021 | GRE | sælger skatkammerbeviser (11.00) | | | | |
| 10-03-2021 | USD | inflation (14.30) | februar | % m/m | 0,4 / 1,7 | 0,3 / 1,4 |
| 10-03-2021 | USD | kerneinflation (14.30) | februar | % m/m | 0,2 / 1,4 | 0,0 / 1,4 |
| 10-03-2021 | USD | offentligt budget (20:00) | okt.-feb. | mia. USD | | |
| 10-03-2021 | USD | auktion, 10 årige statsobligationer | | | | |
| 11-03-2021 | DEU | Lønninger (08.00) | 4.kvt.2020 | % kv/kvt og år/år | | -1,7 / 1,7 |
| 11-03-2021 | DKK | handelsbalance (08.00) | januar | mia.DKK | | 7,6 |
| 11-03-2021 | DKK | Betalingsbalancen (08.00) | januar/sen 12 mdr | mia.DKK | | 12,7 |
| 11-03-2021 | IRL | sælger statsobligationer (11.30) | | | | |
| 11-03-2021 | EUR | pengepolitisk møde i ECB (medd 13.45, tale 14.30) | | refi rente, % | 0,00 | 0,00 |
| 11-03-2021 | EUR | pengepolitisk møde i ECB (medd 13.45, tale 14.30) | | deposit rente, % | -0,50 | -0,50 |
| 11-03-2021 | EUR | ECBs kvartalsprognose offentliggøres | | | | |
| 11-03-2021 | USD | jobless claims (14.30) | ugetal | 1000 pers. mill. | | 745k |
| 11-03-2021 | USD | JOLTS-stillingsopslag (16.00) | januar | | 6,600 | 6,646 |
| 11-03-2021 | USD | auktion, 30 årige statsobligationer | | | | |
| 12-03-2021 | UK | industriproduktion (10.30) | januar | % m/m og år/år | | 0,3 / -2,5 |
| 12-03-2021 | UK | construction output (10.30) | januar | % m/m og år/år | | -2,9 / -3,9 |
| 12-03-2021 | DEU | inflation (endelige tal, 08.00) | februar | % m/m og år/år | | prelim: 0,6 / 1,6 |
| 12-03-2021 | SPA | detailomsætning (09.00) | januar | % år/år | | -1,5 |
| 12-03-2021 | SPA | inflation (endelige tal, 09.00) | februar | % m/m og år/år | | prelim: -0,6 / -0,1 |
| 12-03-2021 | EUR | industriproduktion (11.00) | januar | % m/m og år/år | | -1,6 / -0,8 |
| 12-03-2021 | USD | producentpriser (i alt, 14.30) | februar | % m/m | 0,4 / 2,7 | 1,3 / 1,7 |
| 12-03-2021 | USD | producentpriser (kerne, 14.30) | februar | % m/m | 0,2 / 2,6 | 1,2 / 2,0 |
| 12-03-2021 | USD | forbrugertillid (Michigan, 16.00) | medio marts | indeks | 78 | 76,8 |
| 12-03-2021 | Portugal | S&P udsender ny rating (23.30) | | | | er BBB / Stable |

Redigeret af chefanalytiker Bjarne Kim Kogut, Børsområdet. Tlf. 38 48 45 52. E-mail: bjk@al-bank.dk.

Dette materiale er udarbejdet af Arbejdernes Landsbank, som generel information til personlig brug. Anbefalinger skal ikke opfattes som hverken tilbud om eller opfordring til køb eller salg af de pågældende papirer, tjenesteydelser mv. Materialet er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Banken har omhyggeligt søgt at sikre sig, at materialet er korrekt og retvisende. Banken påtager sig intet ansvar for materialets nøjagtighed eller fuldkommenhed. De oplysninger, der er anført, kan have ændret sig i forhold til produktionstidspunktet, ligesom informationen ikke tager udgangspunkt i eller er tilpasset nogen kunders personlige forhold. Derfor opfordrer vi dig til at indhente yderligere og/eller opdateret information i banken. Arbejdernes Landsbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.