



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

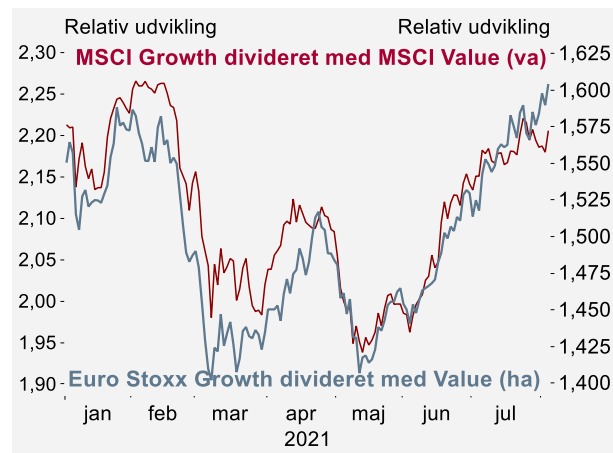
Finansielle markeder

Aktieindeksene har flere steder budt på nye rekorder gennem de seneste uger. Bag det ligger en mærkbar stigning midt i juli, som kom ovenpå et forudgående fald i begyndelsen af uge 29. Uroen fra Delta-varianten ser ud til at blive mindre for hver dag der går, men sætter alligevel et billede på den konstante kilde til uro på markederne. Genopretningen lever, og det samme gør de finansielle markeder. Særligt vækstaktierne har haft gode spilleregler forbundet med de senest måneders rentefald. Renterne er set over en bred kam raslet ned, og det er yderligere taget til. Den amerikanske rente er aktuelt på sit laveste siden februar.

Ved rentemødet i den europæiske centralbank, kørte ECB videre med fast hånd på rattet. Banken fastholder opkøbsprogram og den rekordlav rente, som har været en del af den økonomiske virkelighed i efterhånden to år. Den rekordlave rente og en meget vedholdende obligationsstøvsuger understøtter den igangværende genopretning i europæisk økonomi i øjeblikket. Selvom den førte pengepolitik kører uændret videre, så er selve rentemeddelelsen, forward guidance, komplet ændret. Det sker i forlængelse af den ændrede pengepolitiske strategi, som centralbanken offentliggjorde tidligere i juli med en symmetrisk inflationsmålsætning på 2 procent på det mellemlange sigte. Så helt uden ændringer var rentemødet ikke.

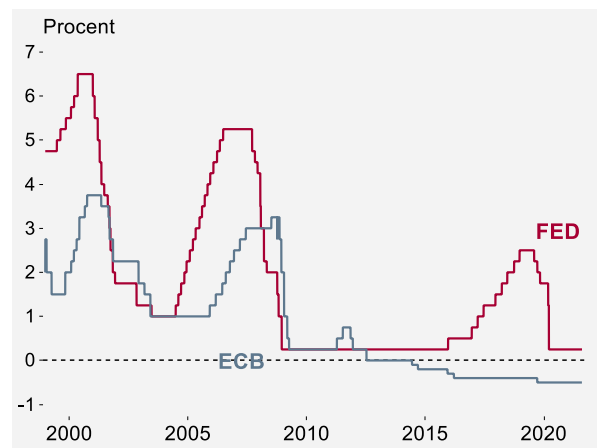
Efterfølgende var den amerikanske centralbank på banen med rentemøde, som ligeledes endte uden ændringer og overraskelser. Således køber man fortsat statsobligationer for 80 mia. dollars og realkreditobligationer for 40 mia. dollars om måneden, mens renten fastholdes tæt på 0 procent, hvor den forbliver indtil 2023.

Vækstaktierne vinder igen med rentefaldet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

Pengepolitiske renter rokker sig ikke ud af stedet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

jib@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Privatøkonom Brian Friis Helmer

bf@al-bank.dk

3848 4555

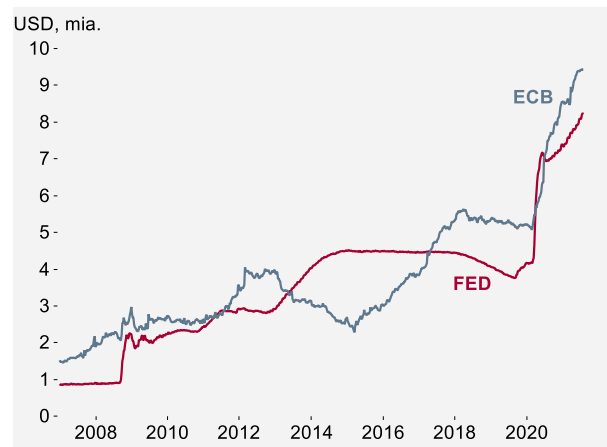
Studertermedhjælper Magnus Poulsen

Centralbanken skal balancere mellem den højeste inflation i 30 år og en beskæftigelse, som fortsat er mærkbart lavere sammenlignet med inden krisen. En del af den højere inflation ser dog ud til at være midlertidig og påvirket af genåbning, flaskehalse og højere priser på råvarer. Derfor ser vi ikke et stort pres på FED om at melde ud om fremtidige stramninger, hvor en udmelding om en neddrøsing af opkøbene bliver næste skridt for centralbanken. Fortsætter den gunstige udvikling for økonomien uden større påvirkning af Delta-varianten, så er septembermødet i den amerikanske centralbank et godt bud på ny udmelding om opkøbene. Til det møde offentliggøres også ny prognose for vækst og inflation samt et nyt dot-plot diagram. I mellemtiden er der senere i august centralbankkonference i Jackson Hole, som altid har et iboende potentiale om nyt fra centralbankpolitikken.

Næste uge kommer til at byde på nye inflationstal fra USA samt flere europæiske lande. Og med det fokus som inflationen har i øjeblikket, så har det også potentialet til at rykke på markedsbevægelserne.

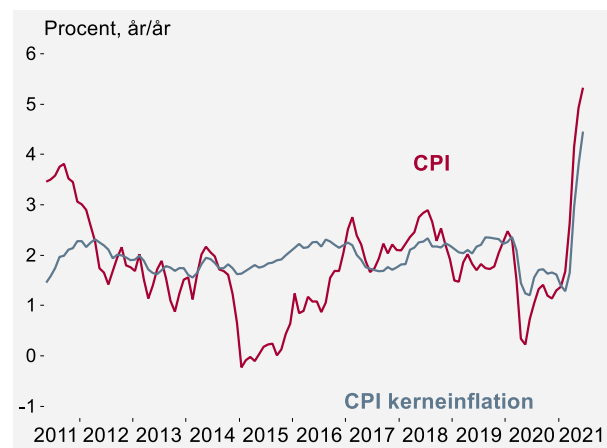
I Danmark har Nationalbanken offentliggjort interventionstal, som viser, at Nationalbanken intervererede i valutamarkedene for 5,2 mia. kr. i juli. Det er sjette måned i træk, at Nationalbanken må forsvare kronen med interventioner. Sammen med de foregående fem måneder lyder det samlede interventionsomfang nu på næsten 50 mia. kr. Interventionerne kommer på baggrund af en mærkbart styrket krone overfor euroen, og Nationalbanken er næppe helt færdige med deres forsvar med intervention. En selvstændig rentenedsættelse fra Nationalbanken er ikke vores hovedscenarie, men den er ikke udenfor rækkevidde. Nationalbanken har dog haft lidt succes med at vende skuden på det seneste, hvor kronen er svækket i et lille omfang. Kronen er aktuelt er på sit svageste i fire måneder, men ligger den stadig til den klart styrkede side, og tager styrkelsespresset til på ny,

Centralbanker støvsuger obligationer



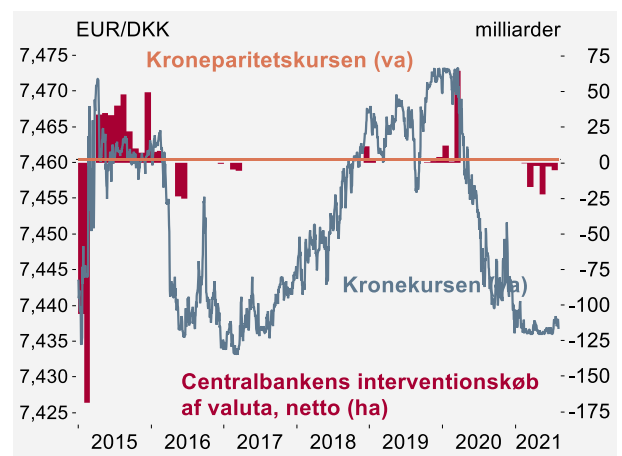
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Amerikansk inflation i stort (midlertidigt) spring



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nationalbanken har forsvaret kronen i et halvt år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

så kan en selvstændig rentenedsættelse igen rykke nærmere.

Ligesom renterne globalt har også de danske realkreditrenter vendt snuden nedad. De seneste måneders rentefald bliver dog med længder overdøvet af den foregående rentestigning. Vi taler nu om skiftevis 1 procent og 1,5 procent mod 0,5 procent ved årsskiftet. De højere renter, trods seneste rentefald, fungerer som en effektiv bølgebryder for boligejernes konverteringsaktivitet. Det bliver kort og godt mindre attraktivt at konvertere efter rentestigningen, og samtidig har langt de fleste allerede udnyttet muligheden gennem de foregående år. Op til opsigelsesfristen ved udgangen af juli blev der således indfriet obligationer bag fastforrentede lån for i alt 16,3 mia. kr. Det er det omfang laveste i mere end et halvt årti.

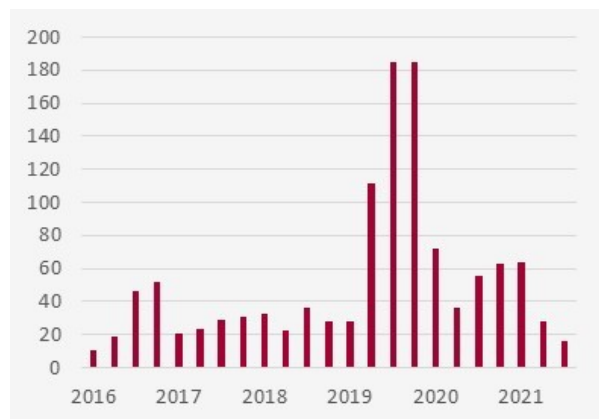
International økonomi

I international økonomi er alles øjne rettet mod den Delta-variant af coronavirusen, der aktuelt dominerer globalt. De første spæde tegn er, at varianten ikke har haft stor betydning for de økonomiske forudsætninger, hvor genopretningen fortsat brager derudaf. Dog minder varianten os og markederne om, at risikobilledet forbundet med coronakrisen ikke er forsvundet. Den ligger således fortsat som en konstant kilde til uro med risiko for negativ påvirkning på økonomien fra mutationer med potentielt ringere vaccineeffektivitet.

Retter vi blikket mod USA, så er en gigantisk infrastrukturpakke trådt et skridt nærmere og rykket videre i Senatets proces. Det vil løfte amerikansk økonomi, om end ikke i samme omfang som de gavebodslignende hjælpepakker under de mørkeste tider af coronakrisen.

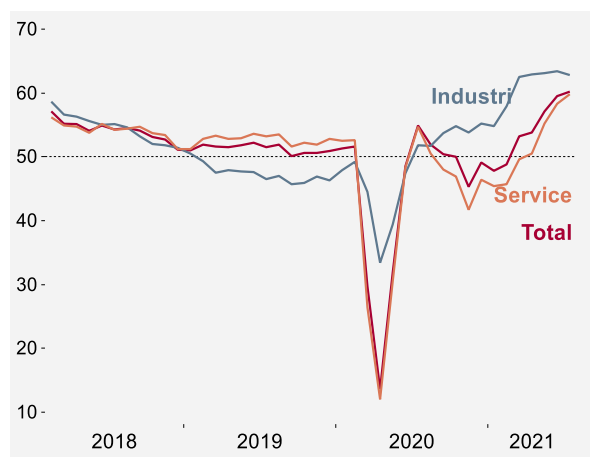
De europæiske PMI-tal vidner om fortsat stærk genopretning i den europæiske økonomi. Europa har økonomisk været hårdere ramt end USA, og derfor er det også kærkomment, at genopretningen har fundet formen. Det vil også få

Konverteringsbølger et overstået kapitel for nu



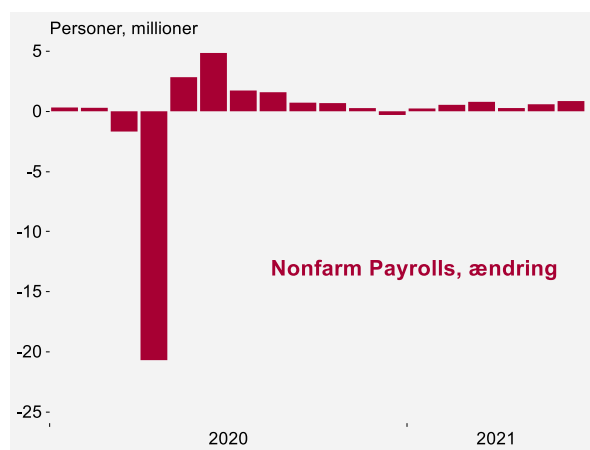
Kilde: Realkreditinstitutterne og Nasdaq OMX.

PMI i eurozonen tordner videre over 60



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Beskæftigelsen steget 13 ud af 14 måneder i USA



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

en positiv betydning for Danmark og den danske eksport. I juli lød PMI-indekset på 60,2 og vidner om aktuelt kraftig genopretning og vækst.

Den kommende tids store highlight på den internationale scene bliver fredagens beskæftigelsestal fra USA. Forventningen er en jobskabelse på 870.000 i juli samt en dalende arbejdsløshedsprocent fra 5,9 procent til 5,7 procent.

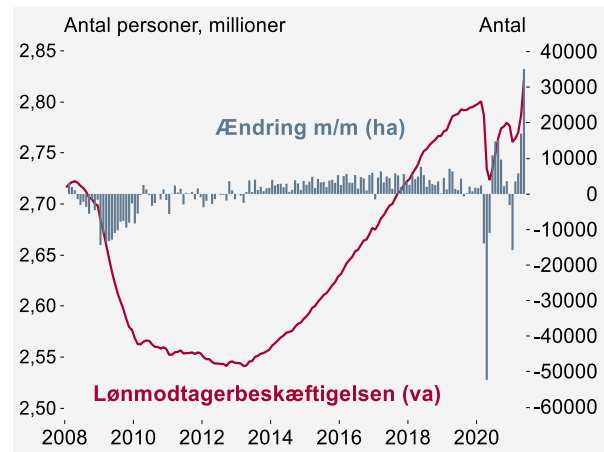
Dansk økonomi

Genopretningen i dansk økonomi buldrer derudaf, og det helt store tema i dansk økonomi har på det seneste været mangel på arbejdskraft. Og temaet er blot blevet styrket gennem de seneste uger.

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 35.110 personer i maj. Det er den højeste beskæftigelsesstigning nogensinde registreret, og det er en rekord, som bliver sat med længder foran den eksisterende rekord. Det er en vanvittig beskæftigelsesstigning uden fortilfælde og betyder samtidig, at beskæftigelsen er rekordhøj i Danmark. Med raket fart er dansk økonomi skudt afsted væk fra coronakrisen, og det er vildt, at vi lidt mindre end et år efter coronakrisens udbrud kan konstatere en ny rekordhøj beskæftigelse. Vi er på næsten ingen tid gået fra at tale om afmatning til en buldrende økonomi, og beskæftigelsestal sætter streg under ordet buldrende.

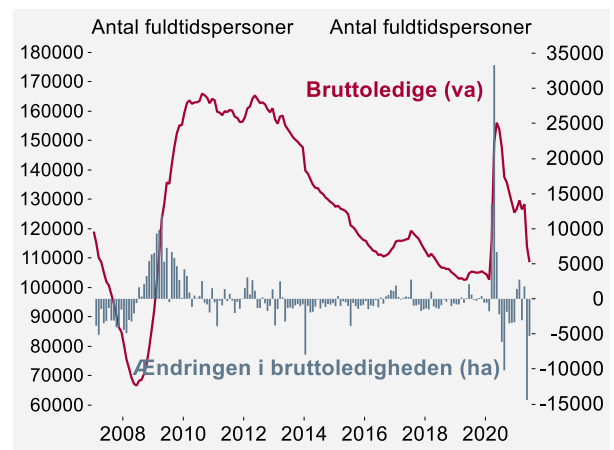
Ledigheden falder samtidig og er faldet med næsten 20.000 på blot to måneder, hvilket er det største fald nogensinde over så kort en periode. Bruttoledigheden lyder nu på 108.600, hvilket er mindre end 6.000 over niveauet før krisen. I begyndelsen af krisen steg ledigheden med godt 53.000 på tre måneder, men det meste er sidenhen spist. Ledighedsprocenten falder samtidig til 3,8 procent. Det er første gang under coronakrisen, at ledigheden kravler under 4 procent, og det er en utrolig glædelig nyhed. Inden krisen lød ledighedsprocenten på 3,6 procent og toppede i maj sidste år på 5,5 procent.

Beskæftigelsen i Danmark stiger...



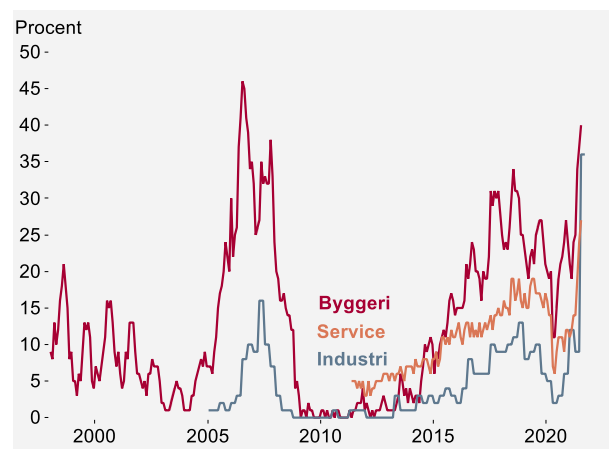
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

...og ledigheden dykker



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Tiltagende mangel på arbejdskraft...



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

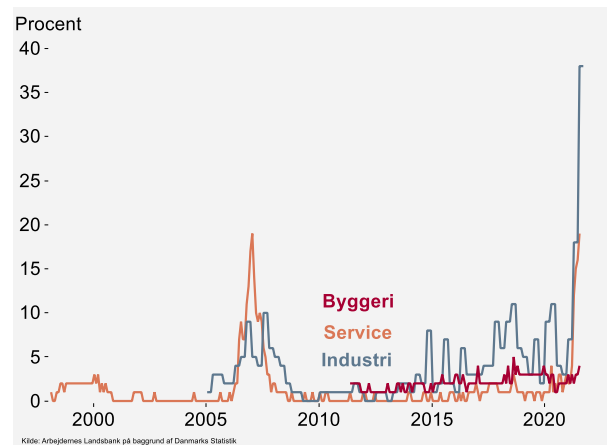
Det markante ledighedsfald skal vi helt klart glæde os over, men det er ikke en rose uden torne. Farten på arbejdsmarkedet betyder, at flere virksomheder melder om mangel på arbejdskraft. Risikolisten er desuden et tveægget sværd med for en høj fart på den ene side. Sværdets anden side er et nyt tilbageslag forbundet med den iboende risiko, som pandemien indebærer med nye virusvarianter og ringere vaccineeffektivitet. Det ændrer dog ikke ved, at vi samlet set er yderst optimistisk på økonomiens vegne, og vores hovedscenarie er stabil fart frem.

I juli påpeger 40 procent af virksomhederne indenfor bygge og anlæg mangel på arbejdskraft. For en måned siden var det 37 procent. Dermed stiger det for femte måned i træk, og der er reelt tale om mere end en fordobling siden februar, hvor tallet lød på 19 procent. Skruer vi tiden tilbage til begyndelsen af coronakrisen, så var det blot 11 procent. Ser vi på servicevirksomhederne, så er det i dag 27 procent mod 24 procent i juni. For godt et år siden lød det på 6 procent. De seneste tal fra industrien er, at 36 procent melder om mangel på arbejdskraft. Samme retning går det med mangel på materialer, som skal i takt med de flaskehalse, som der på det globale plan er skabt under genopretningen.

Detailsalget fortsætter med at vise imponerende takter. Det er et klart udtryk for, at danskernes forbrug bare fortsætter og fortsætter. Med de seneste tal står vi tilbage med et klokkeklart indtryk af, at danskerne både er ekstremt købelystne og købestærke. Vi forventer, at der på et tidspunkt vil ske et skifte i danskernes forbrug med genåbningen, men det lader for alvor endnu vente på sig. Mulighederne for at bruge penge på restauranter og oplevelser igen er kommet i spil, og vi har netop indenfor restaurationsbranchen set en pæn stigning i omsætningen i forbindelse med genåbningen. Men det sker foreløbig ikke på bekostning af detailhandlen.

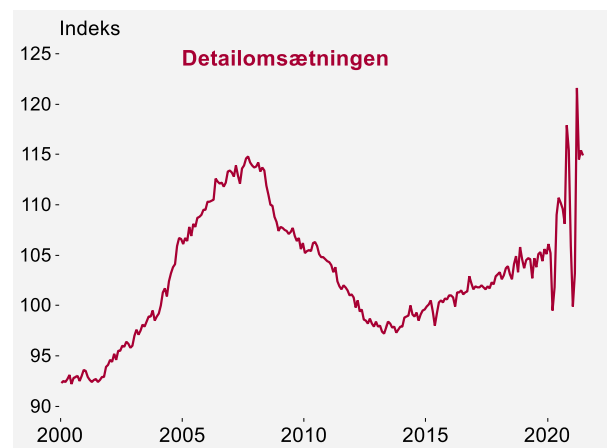
Vi har også fået tal for danskernes indestående i bankerne. Danskernes bankkonti bugner fortsat, og i juni lå indlånet 6 mia. kr. højere end for blot

...og samme vej går det med materialer



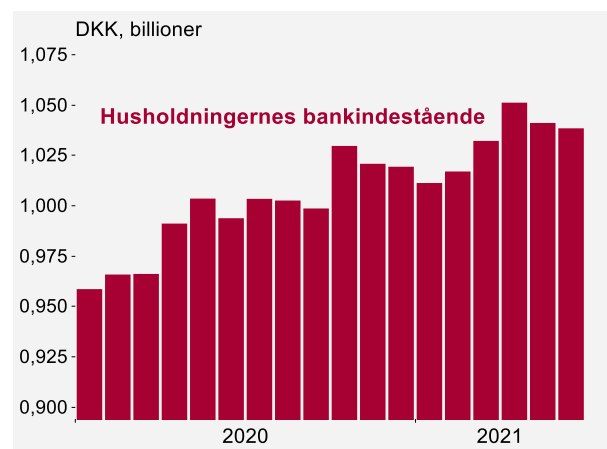
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Detailhandlen har brandvarme kasseapparater



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Danskerne bankkonti hobet op under krisen



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

tre måneder siden. Ser vi på det seneste år, så er der tilføjet 45 mia. kr. ekstra på kontiene og betyder, at det samlede bankindestående har rundet svimlende 1 billion kr. Stigningen kommer på baggrund af, at vi ikke har kunne bruge de samme penge som normalt under coronakrisen, mens der undervejs også er kommet to gedigne indsprøjtninger fra feriepengeudbetalingen. I tillæg er boligpriser og blandt andet aktier steget betragteligt i værdi, og det skaber typisk et opadgående pres på bankindlånet, da den sidste sælger i kæden ender med at sidde med en større sum penge i hånden efter en tid med opadgående aktivpriser. Et bankindestående i fortsatte rekordhøjder sætter en tyk streg under, at det bliver forbrugerne, som kommer til at drive den største del af væksten på vejen ud af coronakrisen. Der bliver i øjeblikket vist en stor købelyst, og forbrugerne er velpolstrede og købestærke.

Næste uges danske nøgletal byder på nyt for forbrugerpriser, udenrigshandel, bilsalg, boligpriser og -udbud samt nyopslåede stillinger.

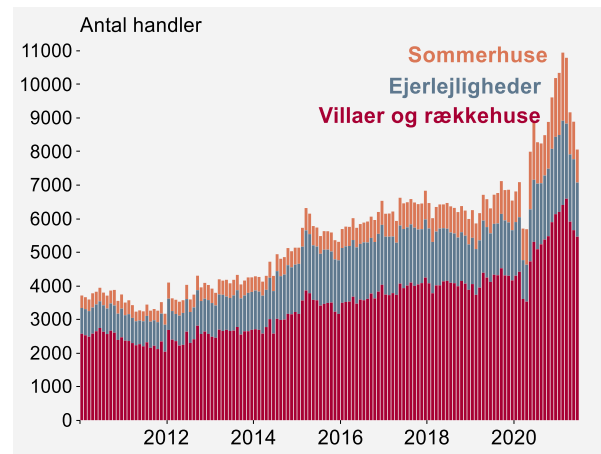
Boligmarkedet

Boligmarkedet er på vej ind i en ny fase, og den fortælling fortsætter nøgletallene med at understøtte.

De seneste tal fra Danmarks Statistik vidner om et fald i handelsaktiviteten. Antallet af bolighandler er gået et plateau ned efter toppen i marts, som næsten kan sammenlignes med tinden på Mount Everest. Det er en god ting, at der kommer lidt mere ro over markedet, da boligmarkedet har løbet i et alt for højt tempo i en tid, og neddrøslingen i handelsaktiviteten er derfor kærkommen. Det er dog ikke sådan, at bunden er gået ud på markedet, og aktiviteten er fortsat til den høje side. Vi forventer, at det stilner yderligere af over den kommende tid. Lidt lavere handelsaktivitet og prisstigninger i et lavere tempo vil præge markedet, som altså vil falde mere til ro.

Den lavere handelsaktivitet giver nu langt om længe liv til, at udbuddet kan komme op, som i juli

Handelsaktiviteten ned i gear



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond

steg for femte måned i træk. De flere boliger til salg giver køberne bedre kort på hånden i jagten efter drømmeboligen. Det er også tiltrængt og med stensikkerhed også savnet, efter udbuddet raslede ned i 11 måneder i streg under coronakrisen, som sendte det ned i det laveste niveau i halvandet årti.

Fra lånefronten kommer der også beroligende toner på boligmarkedet vegne. Tal for realkreditgælden viser, at boligejernes gæld i boligen er vokset med 67 mia. kr. gennem det seneste år. Det lyder af meget, men der er alene tale om en stigning på 4,4 procent. en stigning lige på den gode side af 4 procent er dybest set på ingen måde alarmerende, og faktisk er udlånsvæksten ganske moderat. Det skyldes, at de eksisterende boligejere, som jo ikke har handlet bolig, er yderst mådeholdne med at optage ny gæld. På den måde adskiller boligmarkedet og gældsudviklingen sig markant fra tiden i midten af 00'erne, som i meget højere grad var kredittrevet. Det giver lidt ro og robusthed omkring boligmarkedet, som ellers har løbet med alt for høj fart gennem det seneste år. Samtidig er gældsstigningen helt og alene drevet af de fastforrentede lån, som er vokset med 99 mia. kr., mens lån med variabel rente omvendt er faldet med næsten -33 mia. kr.

Nye tal fra Finans Danmark viser, at boligejerne viser en decideret fremragende betalingsevne.

Det er restancerne et tydeligt bevis på. Restanceprocenten falder til 0,15 procent, hvilket er det laveste siden 2007. Det svarer til, at boligejerne mangler at betale 1,5 kr. for hver 1.000 kr. i ydelse, som de skal betale på deres realkreditlån. For et år siden lød restanceprocenten på 0,24 procent og toppede senest i 2009 under efterveerne fra finanskrisen på 0,60 procent. Det er et markant sundhedstegn fra boligmarkedet. Boligejerne er ekstremt solide betalere, og selv en coronakrise har ikke formået at få betalingsevnen til at vakle.

Finansmarkederne					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
MSCI world	1.950	0,5%	1%	32%	14%
S&P500	4.403	0,0%	1%	32%	17%
Dow Jones	34.793	-0,4%	1%	28%	14%
Nasdaq	15.083	0,4%	2%	36%	17%
Nikkei	27.584	0,0%	-4%	23%	1%
C25	1.966	2,1%	3%	37%	17%
S30	2.393	0,5%	5%	37%	28%
FTSE	7.124	1,5%	0%	17%	10%
STOXX50	4.145	1,0%	2%	27%	17%
DAX	15.692	0,8%	1%	24%	14%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
EUR/USD	1,1844	0,4%	0%	0%	-3%
EUR/DKK	7,4367	0,0%	0%	0%	0%
USD/DKK	6,2699	-0,5%	0%	0%	4%
SEK/DKK	0,7293	0,0%	0%	1%	-1%
NOK/DKK	0,7113	0,3%	-2%	2%	1%
GDP/DKK	8,7333	-0,1%	0%	6%	6%
CHF/DKK	6,9314	0,7%	2%	0%	1%
JPY/DKK	0,0575	0,5%	1%	-3%	-2%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
US 2Y	0,17	-0,03	-0,05	0,06	0,04
US 10Y	1,19	-0,07	-0,18	0,64	0,26
Tysk 2Y	-0,78	-0,03	-0,11	-0,07	-0,07
Tysk 10Y	-0,49	-0,05	-0,27	0,05	0,07
Dansk 2Y	-0,65	-0,01	-0,08	-0,04	-0,02
Dansk 10Y	-0,18	-0,04	-0,19	0,19	0,28
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 måned	-1 år	År til dato
Guld	1.812	0,3%	1%	-11%	-4%
Olie (Brent)	70	-5,9%	-6%	55%	36%
Metaller	4.234	-1,1%	3%	44%	24%

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 31+32

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Torsdag 05-08-2021	Japan	Foreign Buying Japan Stocks	11140	--	
	Japan	Japan Buying Foreign Bonds	11140	--	
	Germany	Factory Orders WDA YoY	Jun	22.9%	54.3%
	Germany	Factory Orders MoM	Jun	2.0%	-3.7%
	France	Manufacturing Production YoY	Jun	--	22.3%
	France	Manufacturing Production MoM	Jun	1.4%	-0.5%
	France	Industrial Production YoY	Jun	7.5%	20.5%
	France	Industrial Production MoM	Jun	0.5%	-0.3%
	Germany	Markit Germany Construction PMI	Jul	--	47.0
	Eurozone	ECB Publishes Economic Bulletin	0	0	0
	United Kingdom	Markit/CIPS UK Construction PMI	Jul	64.4	66.3
	United Kingdom	BOE Gilt Purchase Target	Aug	875b	875b
	United Kingdom	Bank of England Bank Rate	38565	0.100%	0.100%
	United States	Continuing Claims	45474	3259k	3269k
	United States	Initial Jobless Claims	11505	383k	400k
	United States	Langer Consumer Comfort	37104	--	53.2
Fredag 06-08-2021	Japan	Household Spending YoY	Jun	0.2%	11.6%
	Japan	Labor Cash Earnings YoY	Jun	1.1%	1.9%
	Japan	Leading Index CI	Jun P	104.2	102.6
	Denmark	Industrial Production MoM	Jun	--	2.6%
	Germany	Industrial Production WDA YoY	Jun	7.9%	17.3%
	Germany	Industrial Production SA MoM	Jun	0.5%	-0.3%
	France	Trade Balance	Jun	-6200m	-6801m
	France	Current Account Balance	Jun	--	-2.3b
	Spain	Industrial Output NSA YoY	Jun	--	28.2%
	Spain	Industrial Output SA YoY	Jun	13.5%	26.0%
	Italy	Industrial Production WDA YoY	Jun	13.4%	21.1%
	Italy	Industrial Production MoM	Jun	1.1%	-1.5%
	United States	Change in Manufact. Payrolls	Jul	30k	15k
	United States	Unemployment Rate	Jul	5.7%	5.9%
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	Jul	875k	850k
	United States	Wholesale Inventories MoM	Jun F	0.8%	0.8%
Mandag	Denmark	Trade Balance ex Ships	Jun	--	6.0b

09-08-2021	Germany	Trade Balance	Jun	--	12.3b
Tirsdag	Japan	Eco Watchers Survey Outlook SA	Jul	--	52.4
10-08-2021	Japan	Eco Watchers Survey Current SA	Jul	--	47.6
	Denmark	CPI EU Harmonized YoY	Jul	--	1.9%
	Denmark	CPI EU Harmonized MoM	Jul	--	0.1%
	Denmark	CPI MoM	Jul	--	0.1%
	Denmark	CPI YoY	Jul	--	1.7%
	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Aug	--	61.2
	Germany	ZEW Survey Current Situation	Aug	--	21.9
	Germany	ZEW Survey Expectations	Aug	--	63.3
	United States	NFIB Small Business Optimism	Jul	102.8	102.5
Onsdag	Japan	Money Stock M3 YoY	Jul	--	5.2%
11-08-2021	Japan	Money Stock M2 YoY	Jul	--	5.9%
	Germany	CPI EU Harmonized MoM	Jul F	--	0.5%
	Germany	CPI EU Harmonized YoY	Jul F	--	3.1%
	Germany	CPI MoM	Jul F	--	0.9%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	Jul F	--	0.9%
	United States	MBA Mortgage Applications	38930	--	--
	United States	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	4.3%	4.5%
	United States	CPI YoY	Jul	5.3%	5.4%
	United States	CPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.4%	0.9%
	United States	Real Avg Weekly Earnings YoY	Jul	--	-1.4%
	United States	Monthly Budget Statement	Jul	--	-\$174.2b
Torsdag	Kingdom	RICS House Price Balance	Jul	--	0,83
12-08-2021	Japan	PPI YoY	Jul	--	5.0%
	United Kingdom	Trade Balance Non EU GBP/Mn	Jun	--	Å£4196 m
	United Kingdom	Manufacturing Production YoY	Jun	--	27.7%
	United Kingdom	Visible Trade Balance GBP/Mn	Jun	--	Å£8481 m
	United Kingdom	Industrial Production YoY	Jun	--	20.6%
	United Kingdom	Trade Balance GBP/Mn	Jun	--	Å£884m
	United Kingdom	Manufacturing Production MoM	Jun	--	-0.1%

	United Kingdom	Industrial Production MoM	Jun	--	0.8%
	United Kingdom	GDP YoY	2Q P	--	-6.1%
	United Kingdom	GDP QoQ	2Q P	--	-1.6%
	Eurozone	Industrial Production WDA YoY	Jun	--	20.5%
	Eurozone	Industrial Production SA MoM	Jun	--	-1.0%
	United States	PPI Ex Food and Energy YoY	Jul	--	5.6%
	United States	PPI Ex Food and Energy MoM	Jul	0.5%	1.0%
	United States	PPI Final Demand YoY	Jul	--	7.3%
	United States	Continuing Claims	11505	--	--
	United States	PPI Final Demand MoM	Jul	0.5%	1.0%
	United States	Initial Jobless Claims	39295	--	--
	United States	Langer Consumer Comfort	39661	--	--
Fredag	Japan	Foreign Buying Japan Stocks	38930	--	--
13-08-2021	Japan	Japan Buying Foreign Bonds	38930	--	--
	Denmark	GDP Indicator SA QoQ	2Q	--	-1.5%
	France	CPI EU Harmonized MoM	Jul F	--	0.1%
	France	CPI MoM	Jul F	--	0.1%
	France	CPI EU Harmonized YoY	Jul F	--	1.6%
	France	CPI YoY	Jul F	--	1.2%
	Spain	CPI Core YoY	Jul	--	0.2%
	Spain	CPI EU Harmonised MoM	Jul F	--	-1.2%
	Spain	CPI MoM	Jul F	--	-0.7%
	Spain	CPI EU Harmonised YoY	Jul F	--	2.9%
	Spain	CPI YoY	Jul F	--	2.9%
	United States	Export Price Index YoY	Jul	--	16.8%
	United States	Export Price Index MoM	Jul	0.7%	1.2%
	United States	Import Price Index MoM	Jul	0.6%	1.0%
	United States	Import Price Index ex Petroleum MoM	Jul	--	0.7%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Aug P	81.1	81.2

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.