

# FINANSUGEN

12. marts 2021, uge 10

Finansugen holder pause til efter påske, hvor det vender tilbage i et justeret og nyt format.

## Redaktion

### International økonomi

Chefanalytiker Bjarne Kogut

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

3848 4552

### Dansk økonomi

Cheføkonom

Jeppe Juul Borre

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

2681 2275

Økonom

Anders Christian Overvad

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

2883 6008

## Farvel – og på gensyn

Dette er den sidste udgave af Finansugen, som den gamle chefanalytiker skriver til og redigerer. Op mod 500 udgaver af nyhedsbrevet er det blevet til, men nu kalder en ny tilværelse som pensionist.

Ingen behøver dog at skulle undvære Finansugen, idet nye og friske kræfter står klar til at tage over. Efter påske er Finansugen atter tilbage.

## Næste uge: Rentemøde i USA

Den kommende uges vigtigste begivenhed kan blive onsdagens rentemøde i den amerikanske centralbank. Bl.a. vil der blive udsendt en ny prognose for økonomien og et nyt "prik-diagram", hvor rådsmedlemmerne markerer deres vurdering af, hvad den pengepolitiske rente bør være inden for de næste 3 år. Med den seneste tids megen fokus på inflation vil finansmarkedet være meget opmærksom på, om det fører til ændrede signaler om pengepolitikken fremadrettet. Signalet fra det seneste prik-diagram er, at den pengepolitiske rente vil forblive på 0,00 – 0,25% mindst 2023 med.

Fra USA kommer desuden tal for detailomsætningen og industriproduktionen i februar, ligesom de to første regionale industribarometre kommer for marts måned. Generelt set har det amerikanske nøgletal været overraskende stærke på det seneste.

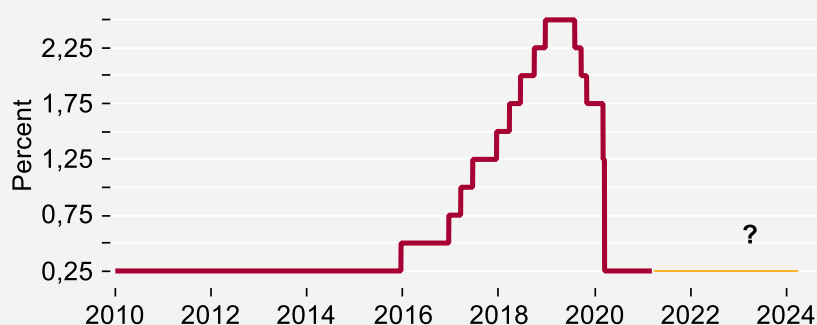
Et andet vigtigt nøgletal kan blive tallet fra **Kina** vedrørende industriproduktionen i februar, hvor der forventes en skyhøj stigning i forhold til i fjor. Det skal dog erindres, at det var i starten af 2020, at pandemien lukkede store dele af Kina ned.

I **Danmark** bliver næste uge stille på nøgletalsfronten, hvor det mest interessante bliver boligprisstatistikken fra Finans Danmark, der vil give os et meget detaljeret billede af udviklingen på boligmarkedet i 2020.

UGENS FINANSMARKED		
<b>Aktier</b>	Niveau	-1 uge
S&P500	3.939	4,5%
Nikkei	29.212	1,0%
C25 (DK)	1.642	5,3%
S30	2.166	4,9%
FTSE	6.737	1,3%
DAX	14.569	3,6%
Euro50	3.846	3,8%
BRIC	1.367	0,9%
<b>Valuta</b>	Niveau	-1 uge
EUR/USD	1,196	-0,7%
EUR/DKK	7,4366	0,0%
USD/DKK	6,2132	0,6%
SEK/DKK	0,7342	0,3%
NOK/DKK	0,737	1,7%
GBP/DKK	8,6805	0,7%
CHF/DKK	6,7202	0,4%
JPY/DKK	5,7284	-0,4%
<b>Renter</b>	Niveau	-1 uge
US 2Y	0,14	0,00
US 10Y	1,54	0,00
Tysk 10Y	-0,32	-0,02
Dansk 10Y	-0,04	0,00
<b>Råvarer</b>	Niveau	-1 uge
Guld	1.723	1,5%
Olie (Brent)	69,6	3,7%
Metaller	3.843	1,9%
Opdateret pr: 11-03-2021		

Kilde: Macrobond.

Fed: Uændret styringsrente mindst ud til 2024?



Kilde: Macrobond.

## Indhold

Chefanalytikerens svanesang .....	2
Dansk økonomi: Godt start på 2021 for industrien.....	5
Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger.....	8

### Chefanalytikerens svanesang

Undertegnede går nu på pension efter mere end 40 års virke i bankverdenen som økonom og analytiker af samfundsøkonomi og finansmarkeder. Her på falderebet er det derfor nærliggende at se på, hvordan verden ser ud i dag kontra den 1. december 1980, hvor jeg havde min første arbejdsdag i sektoren.

Hvordan ser verden ud i dag kontra i 1980?

Sammenligningen mellem dengang og i dag er snævret ind til økonomiske størrelser som BNP, BNP. pr. indbygger og inflation. Som udtryk for udviklingen på de finansielle markeder er fokuseret på udvalgte aktieindeks og på udviklingen i renten på 10-årige statsobligationer. Til sidst følger nogle personlige indtryk af håndværket som økonom og analytiker i 1980 og nu her i 2021.

Fugleperspektivet 1980 til 2021

Set i fugleperspektivet er vi på de 40 år gået fra en tid med høj inflation til lav inflation, samfundsøkonomien er vokset gevaldigt, alle er blevet væsentligt rigere målt med BNP pr. indbygger, renteniveauet er faldet markant, og aktiekurserne ligger mange fold over datidens niveau. Et tema som globalisering var kun i sin vorden for 40 år siden, og den europæiske fællesvaluta, euro, lå langt ude i fremtiden. Minuserter var et ukendt begreb.

### Markant højere velstand end for 40 år siden

Økonomien er vokset markant i de fleste lande, målt med landenes BNP i faste priser og national valuta. Den amerikanske økonomi vokset mest siden 1980, mens væksten har været lidt mere afdæmpet i Tyskland og Danmark. BNP-vækst er i princippet en funktion af udviklingen i folketallet og i produktiviteten, og her har USA altså været dygtigere end i så mange andre lande. IMF-tallene for Tyskland er korrigeret for overgangen fra DM til euro og for genforeningen.

Alle er blevet markant rigere, både landene og gennemsnitsborgeren

BNP mia., faste priser, national valuta	1980	2021	Ændring i %
USA	6.759	18.839	179%
Tyskland	1.683	3.166	88%
Danmark	1.048	2.107	101%

*Kilde: IMF*

Så meget er landenes økonomi vokset

Et bedre indtryk af velstandsudviklingen for den enkelte borger hen over de seneste 40 år fås ved at se på BNP pr. indbygger. Igen har fremgangen været markant større i USA end i Europa. Tallene siger dog ikke noget om fordelingen af den stigende velstand pr. indbygger, men der hersker næppe tvivl om, spredningen mellem indkomstgrupperne er væsentligt større i 2021, end den var i 1980, ikke mindst i USA.

Tallene er i faste priser, hvilket populært sagt betyder, at priserne er låst fast som de var i 1980, men selvfølgelig korrigeret for kvalitetsforbedringer og tilgangen af nye

varer. F.eks. var mobiltelefon en ukendt ting for de fleste i 1980. Men uanset hvad, så er der sket en enorm stigning i den gennemsnitlige velstand pr. borger hen over de seneste 40 år. Hvilket bl.a. afspejler sig i flere husstande med to biler, større boliger, flere, dyrere og mere eksotiske ferier osv.

Kæmpe fremgang i BNP pr. indbygger

BNP pr. indbygger, faste priser, national valuta	1980	2021	Ændring i %
USA	19.695 USD	56.842	189%
Tyskland	21.904 EUR	38.100	74%
Danmark	204.624 kr.	361.822	77%

Kilde: IMF

Siden 1980 er der også sket betydelige omvæltninger med hensyn til, hvilke lande, der er verdens 10 største, målt på BNP (procentsatsen angiver landets andel af verdens samlede BNP det pågældende år).

USA er ikke længere verdens suverænt største økonomi

#### Verdens top-10 i 1980

USA	2.862,475	25,8%
Japan	1.086,990	9,8%
Tyskland	850,642	7,7%
Frankrig	704,515	6,3%
UK	601,137	5,4%
Italien	483,592	4,4%
Kina	305,346	2,7%
Canada	272,982	2,5%
Mexico	234,618	2,1%
Spanien	230,189	2,1%

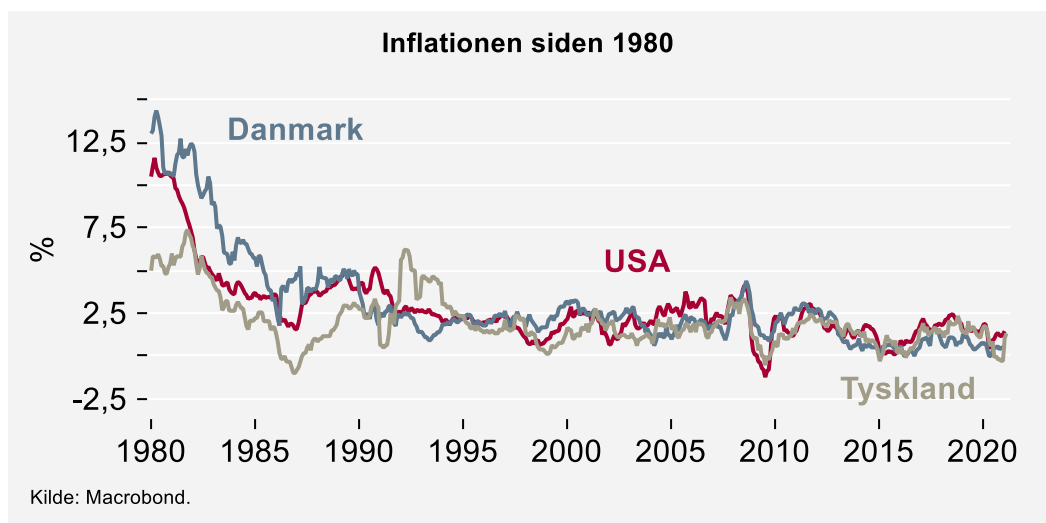
#### Verdens top-10 i 2021

USA	21.922	24,3%
Kina	16.493	18,2%
Japan	5.103	5,6%
Tyskland	4.318	4,8%
Frankrig	2.918	3,2%
UK	2.856	3,2%
Indien	2.834	3,1%
Italien	2.112	2,3%
Canada	1.763	2,0%
Korea	1.674	1,9%

kilde: IMF

USA var verdens største økonomi både i 1980 og i dag, men hvor der i 1980 var et pænt spring ned til nr. 2, Japan, så ligger Kinas BNP i 2021 ikke langt under USA's. For 40 år siden var Kinas BNP mindre end Italiens; i dag er det 8 gange så stort. Indien og Korea er kommet ind blandt verdens 10 største økonomier i 2021 og har skubbet Mexico og Spanien ud.

Fra meget høj inflation til meget lav inflation



Inflationen er noget af det, der har ændret sig aller mest de seneste 40 år. I 1980 lå inflationen på 10-15% p.a. i mange lande, men op gennem 1980'erne fik verdens ledende centralbanker bugt med inflationen, som siden da har holdt sig lav og stabil. Blandt årsagerne til den høje inflation først i 80'erne var høje lønstigningstakter, der skyldtes alles forventning om, at den høje inflation var kommet for at blive. Men centralbankerne med den amerikanske i spidsen fik nedbragt inflationen og inflationsforventningerne ved at hæve den pengepolitiske rente helt op til 20%. Det lyder formentlig helt vildt i nutidens ører, hvor de ledende centralbanker fører 0-rente politik.

### Mega rentefald, mega stigning i aktiekurserne

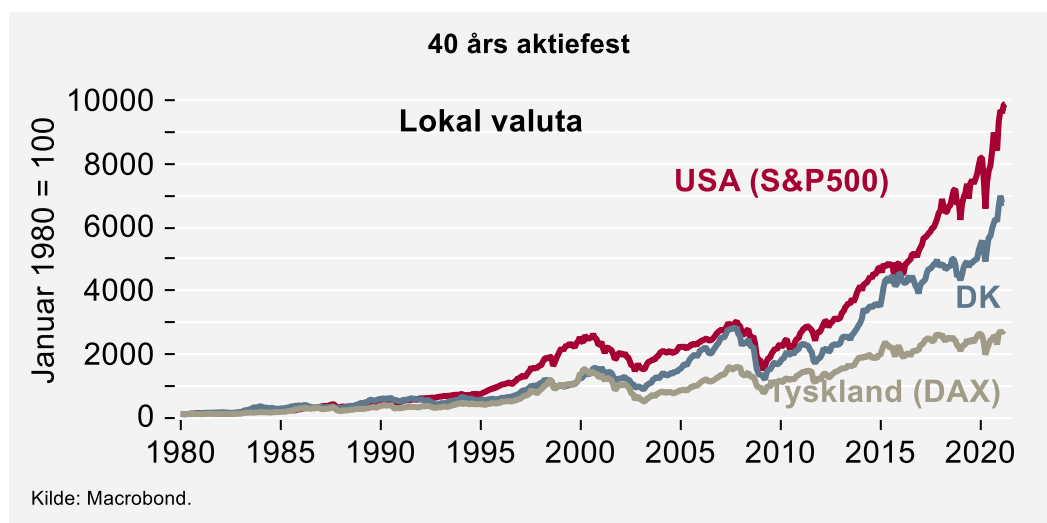
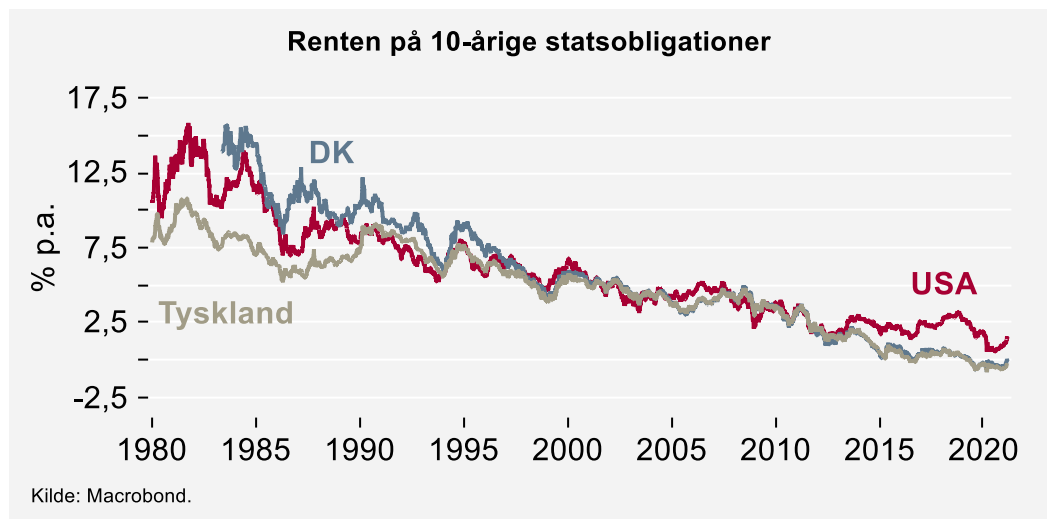
Obligationsrenterne er faldet markant fra 1980 og frem til i dag. Dengang var de skyhøje på grund af den høje inflation, og minusrenter kendte man ikke noget til.

Det danske obligationsrenteniveau lå væsentligt over det tyske i starten af 1980'erne. I dag er renterne i praksis ens, bl.a. på grund af den danske fastkurspolitik overfor først den tyske D-Mark og siden overfor euro. Fastkurspolitikken blev indført i 1982, og i 1983 blev der åbnet op for, at udenlandske investorer måtte købe danske obligationer – noget vi dag opfatter som en selvfølge.

Inflationen blev knækket med en pengepolitisk rente på 20%

Først i 1983 måtte udlandet købe danske obligationer

Lavere inflation har medvirket til et langvarigt rentefald på obligationer



100 kr. i danske aktier i 1980 er i dag vokset til 6.800 kr.

For aktieejere har de seneste 40 år været en stor fest – med nogle bump undervejs. 100 US dollars investeret i 1980 i amerikanske aktier er vokset til næsten 10.000 US dollars i dag, mens 100 kr. investeret i danske aktier i 1980 er 6.800 kr. værd i dag. Samfundsøkonomisk vækst og ikke mindst rentefaldet er to vigtige årsager til aktiefesten.

### Det analytiske håndværk

Håndværket i jobbet som økonom og analytiker har ikke ændret sig i sin grundsubstans fra 1980 og frem til 2021. Det handler stadig om at prøve at forstå, hvad der driver finansmarkedet lige nu, og hvor det peger hen for den kommende tid. Subjektivt vurderet er der – heldigvis – mere håndværk i dag end i 1980, hvor spekulation i nogle tilfælde var drivkraften.

Nogle personlige betragtninger om det analytiske håndværk

Dengang som nu er det vurderingen af økonomiske nøgletal, der ligger til grund for håndværket, men hvor vi i 1980 kun så på 10-15 nøgletal pr. land (ajourført med tuschpen på millimeterpapir!), er mængden af nøgletal i dag ubegrænset på grund af Internettet og PC'ere. Man kan spørge, om den markant øgede adgang til information – og de mange Excel-ark - har forbedret vurderingsgrundlaget? Undertegnede kunne være fristet til at sige, at det ikke nødvendigvis har været tilfældet.

Fra millimeterpapir til EDB-maskiner og overflod af information

En ting, som ikke har ændret sig, er, at finansmarkedet altid har bevæget sig fra krise til krise. Nogle kriser har været større og længerevarende end andre (f.eks. dot.com euforien og finanskrisen), men finansmarkedet har altid fundet sine ben igen, hvilket de seneste 40 års aktie- og obligationsafkast vidner om. Endvidere har markedsdeltagere aldrig lænet sig tilbage og været tilfreds med tingenes tilstand. Tværtom har det altid været sådan, at finansmarkedet har haft fokus på den næste sorte sky ude i horisonten, som potentielt kunne give uvejr på et senere tidspunkt.

Store og små kriser hører til dagens orden

Et bud på fremtiden er, at meget vil gentage sig hen ad vejen. Der vil komme større og mindre kriser også i fremtiden, der vil givet også komme nogle store kurskorrektioner på et tidspunkt, men hvis de seneste 40 år gentager sig, så vil finansmarkedet før eller siden genvinde balancen. Samtidig bliver mængden af information næppe mindre, så det vil ikke mangle på emner at tage stilling til for fremtidens økonomer og analytikere.

Sådan vil det nok fortsætte

## Dansk økonomi: Godt start på 2021 for industrien

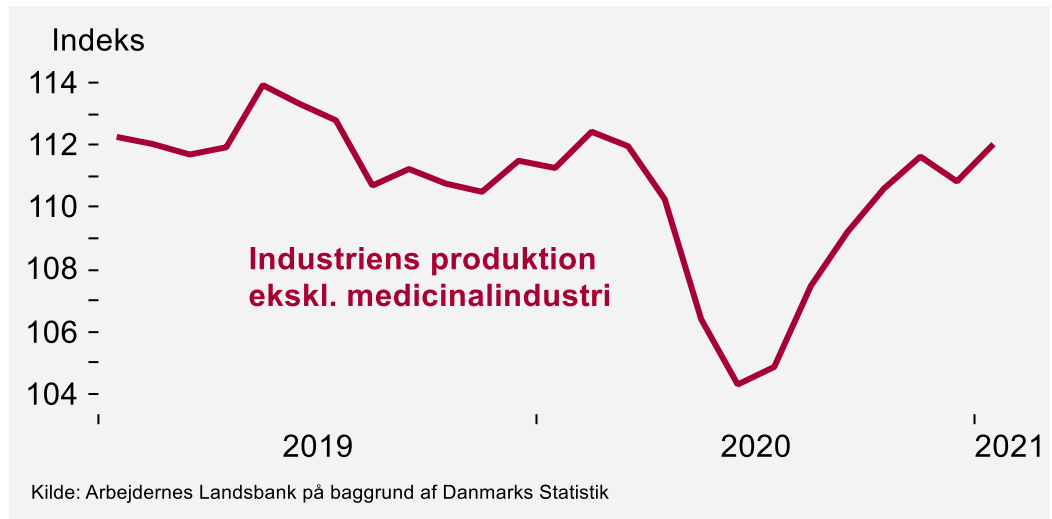
### Industrien starter året med stigende produktion

Den danske industriproduktion steg med 2,0% i januar. Det er tredje måned i træk med stigning, og det betyder, at der nu produceres mere i den danske industri end før Coronakrisen. Således var januars produktion 2,2% højere sammenlignet med tiden lige inden krisen. Rent faktisk kan det kun tælles på én hånd det antal gange, som industriproduktionen har ligget højere end det, som januar 2021 bød på. Kort sagt imponerende.

Her er der ingen krise

Industriproduktionen er imidlertid udsat for store udsving fra måned til måned. Men selvom vi udvider horisonten til seneste tre måneder i forhold til tre måneder op til Coronakrisens udbrud, så er konklusionen den samme. Ved det regnestykke ligger produktionen nu 1,4% højere end før krisen. De ofte store udsving skyldes medicinal-

branchen, som både svinger meget og har oplevet pæne stigninger. Tager man medicinen ud af ligningen, så er der fortsat tale om en industriproduktion, som over et 3-måneders blik ligger på niveau og ligefrem yderst marginalt højere.



Det er hamrende imponerende tal, som der strømmer ud fra den danske industri. På det overordnede plan ligner det, at industrien dårligt nok ænses, at der overhovedet har været krise. Det er dog en sandhed med modifikation, da industriproduktionen er meget forskellig mellem brancherne. Den imponerende stigning i produktionen er især drevet af medicinalindustrien. Også maskiner, hvor vindmølleproduktionen er at finde, og møbelindustrien viser pæne takter. Omvendt er det gået i metalindustrien, som ligger mærkbart lavere, så det er altså ikke alle, der kan nikke genkendende til den overordnede betragtning om en dansk industri i storform.

Medicinalproduktionen faldt godt nok i januar med 6,2%, men trækker generelt nogle gevaldige stigninger for den danske industri. I december og november steg den med 15% og 36%, og ser vi på de seneste tre måneder i forhold til de tre måneder før krisen, så er medicinalindustrien steget med knap 6%. Med dens høje vægt i den danske industri, så er det suverænt den største bidragsyder til den generelt højere industriproduktion i Danmark i forhold til inden Coronakrisen.

Maskinindustrien oplever også i dag en højere produktion. Den steg i januar med 8,9% og ligger over de seneste tre måneder 2,2% højere end før krisen. Også produktionen af møbler bidrager positivt og steg med næsten 18% i januar og har de seneste tre måneder haft et niveau, som er 7,1% højere end før krisen. I den anden ende af skalaen finder vi blandt andet metalindustrien, som de seneste tre måneder har ligget knap 8% lavere sammenlignet med før krisen.

#### **Eksporten kom fornuftigt fra start i 2021**

Eksporten af varer og tjenester steg med 1,0% i januar, når man tager højde for sæson. Bag stigningen ligger der en stigning i vareeksporten på 3,5%, mens tjenesteeksporten faldt med 3,0%.

Det er glædeligt igen at se positive toner fra eksporten fra årets start. Der er dog ingen roser uden torne, da det alene er vareeksporten, som driver stigningen, mens

Store branchemæssige forskelle

Bedst i medicinalindustrien

Dårligst i metalindustrien

tjenesteeksporten omvendt falder. Og netop tjenesteeksporten er den, som er faldet mest under Coronakrisen, hvilket januar ikke ligefrem hjælper på.

Stort hug til eksporten i starten af Coronakrisen, men bedring siden hen

Sidste år var i sin helhed håbløs for eksporten, men en del af det tabte er imidlertid indhentet igen efter store eksportthug i begyndelsen af krisen. December sluttede 2020 grimt af med nyt fald, og derfor er det godt at se eksporten igen pege op. Der er samtidig gode udsigter i vente med bedre forudsætninger for den globale økonomi. Hertil har den seneste hårdere smittesituation ikke bidt lige så alvorligt på den globale økonomi og i tillæg på den danske eksport, som vi så det sidste forår. Det er generelt kendetegnet ved hele vintersituationen på den nordlige halvkugle, at det bider langt fra lige så hårdt som for et år siden.

Tjenesteeksporten var i januar 12,1% lavere sammenlignet med januar sidste år. Vareeksporten lå 8% lavere sammenlignet med januar sidste år.

Udsigterne er blevet bedre på eksportmarkederne

Udsigterne for den globale økonomi er forbedret på det seneste, og det giver også bedre forudsætninger for den danske eksport. Tidligere på ugen kom OECD med deres prognose, som bød på en væsentlig opjustering til væksten i 2021 og 2022. Malurten er dog, at den europæiske økonomi skiller sig negativt ud på et globalt plan, selvom den europæiske økonomi også var udsat en marginal opjustering. Der er således udsigt til, at eurozonen bliver hægtet af den øvrige del af verden i forbindelse med Coronakrisen. OECD forventer vækst i BNP i eurozonen på 3,9% i år efterfulgt af 3,8% til næst år. Det kommer efter et slag i 2020 på -6,8%. For USA ser OECD i år vækst på 6,5% og i 2022 på 4,0% efter sidste års relativt set mildere fald på -3,5%.

Trods de bedre udsigter, så forventer vi, at eksporten bliver en af hovedpinnerne for dansk økonomi. Dansk eksport er traditionelt mindre konjunkturfølsomt med højt fokus på medicin og vindmøller, men er dog ikke immun overfor en nedgang i den økonomiske aktivitet. Det er vores forventning, at eksporten vil få mere fart på i løbet af året som følge af stigende økonomisk aktivitet i vores samhandelslande.

#### Næste uges danske nøgletal

Udgiver	Udgivelse	Periode	Dato
Danmarks Statistik	Arbejdstidsregnskab	4. kvartal	15-03-2021
Finans Danmark	Boligmarked statistikken	4. kvartal	18-03-2021

## Overzicht over Arbejdernes Landsbanks forventninger

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

		2019	2020	2021 forv.
<b>USA</b>	<b>BNP-vækst</b>	2,2	-3,5	3 - 6
		<b>aktuel</b>	<b>Om 3 mdr.</b>	<b>Om 12 mdr.</b>
	Pengepolitisk rente	0,00-0,25	0,00-0,25	0,00-0,25
	10-årig statsrente	1,58	0,95-1,20	1,00-1,50
		2019	2020	2021 forv.
<b>Eurozonen</b>	<b>BNP-vækst</b>	1,3	-6,8	4 - 8
		<b>aktuel</b>	<b>Om 3 mdr.</b>	<b>Om 12 mdr.</b>
	ECB's udlånsrente (refi)	0,00	0,00	0,00
	ECB's indlånsrente (refi)	-0,50	-0,50	-0,50
	10-årig statsrente (tysk)	-0,31	-0,60 - -0,40	-0,50 - -0,20
		2019	2020	2021 forv.
<b>Danmark</b>	<b>BNP-vækst</b>	2,8	-3,3	2,1
	<b>Inflation</b>	0,8	0,4	1,0
		<b>aktuel</b>	<b>Om 3 mdr.</b>	<b>Om 12 mdr.</b>
	Nbk's indlånsrente	-0,60	-0,70 - 0,60	-0,60
	10-årig statsrente	-0,02	-0,50 - -0,30	-0,40 - -0,10
	30-årig realkreditrt. 1%*	1,155	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)*	-0,297	-0,40 - -0,20	-0,35 - 0,15
	F5 (juli 2025)*	-0,151	-0,30 - -0,10	-0,25 - 0,25
		Aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
<b>Valuta</b>	USD pr. EUR	1,1946	1,18-1,23	1,22-1,27
	DKK pr. 100 EUR	743,67	743,5-744,5	744,0-745,0
	DKK pr. 100 USD	622,50	605-630	585-610
	DKK pr. 100 SEK	73,33	72,50-74,50	73,00-76,00
	DKK pr. 100 NOK	73,59	72,00-74,00	73,00-76,00

\* Der er ikke taget højde for kurssikring 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 15/3 - 19/3 2021**

	Land	Art og offentliggørelses tidspunkt	Periode	Enhed	Markedsforventning	Forrige periode
15-03-2021	UK	Rightmove huspristal (01.01)	marts	% m/m og år/år		0,5 / 3,0
15-03-2021	Kina	industriproduktion (03.00)	februar	% år/år	32,0	2,8
15-03-2021	Kina	detailomsætning (03.00)	februar	% år/år	32,0	-3,9
15-03-2021	Kina	faste investeringer udenfor landbruget (03.00)	februar	% år/år	41,0	2,9
15-03-2021	SEK	inflation (09.30)	februar	% m/m og år/år	... / 2,0	-0,4 / 1,6
15-03-2021	SEK	inflation (kerne, 09.30)	februar	% m/m og år/år	... / 1,7	-0,7 / 1,8
15-03-2021	USD	Empire State Manufacturing Survey (13.30)	marts	indeks	14	12,1
15-03-2021	EUR	møde i eurogroup (15.00)				
15-03-2021	USD	udlandets køb af US-værdipapirer (21.00)	januar	mia. USD		-0,6
16-03-2021	FRA	inflation (endelige tal, 08.45)	februar	% m/m og år/år		prelim: 0,0 / 0,7
16-03-2021	EUR	møde i ECOFIN (09.00)				
16-03-2021	ITA	inflation (endelige tal, 11.00)	februar	% år/år		prelim: 1,0
16-03-2021	DEU	ZEW-indekset (11.00)	marts	indeks	75	71,2
16-03-2021	USD	importpriser (13.30)	februar	% m/m og år/år	1,1 / ...	1,4 / 0,9
16-03-2021	USD	detailomsætning (i alt/excl. biler, 13.30)	februar	% m/m	-0,3 / 0,2	5,3 / 5,9
16-03-2021	USD	industriproduktion (14.15)	februar	% m/m og år/år	0,4	0,9
16-03-2021	USD	Business inventories (15.00)	januar	% m/m	0,3	0,6
16-03-2021	USD	NAHB's Housing Market Index (15.00)	marts	indeks	84	84
16-03-2021	USD	auktion, 20 årige statsobligationer				
17-03-2021	JPY	eksport (00.50)	februar	% år/år	-0,4	6,4
17-03-2021	JPY	import (00.50)	februar	% år/år	12,0	-9,5
17-03-2021	JPY	handelsbalance (00.50)	februar	mia.JPY	200	393
17-03-2021	EUR	nyregistrerede motorkøretøjer (08.00)	februar	antal		-24,0
17-03-2021	SPA	Lønninger (09.00)	4.kvt.2020	% år/år		1,1
17-03-2021	GRE	arbejdsløshed (11.00)	december	%		16,2
17-03-2021	EUR	inflation (i alt / kerne, 11.00)	februar	% år/år		prelim: 0,9 / 1,1
17-03-2021	EUR	byggeri og anlæg (11.00)	januar	% m/m og år/år		-2,3 / -3,7
17-03-2021	Portugal	sælger skatkammerbeviser (11.30)				
17-03-2021	USD	byggetilladelser (14.30)	februar	1000	1.725k	1.886k
17-03-2021	USD	påbegyndt byggeri (14.30)	februar	1000	1.575k	1.580k
17-03-2021	USD	pengepolitisk møde (19.00)	rentebeslutning	Fed Funds, %	0,00-0,25	0,00-0,25
17-03-2021	USD	Prognose for økonomien (19.00)				
17-03-2021	USD	Powell holder pressemøde (19.30)				
18-03-2021	CHF	eksport (08.00)	februar	% år/år		5,7
18-03-2021	CHF	import (08.00)	februar	% år/år		1,4
18-03-2021	CHF	handelsbalance (08.00)	februar	mia.CHF		
18-03-2021	NOK	rentemøde (10.00)	ledende rente, %		0,00	0,00
18-03-2021	SPA	sælger statsobligationer (10.45)				
18-03-2021	EUR	lønomsætning (11.00)	4.kvt.2020	% år/år		1,6
18-03-2021	EUR	handelsbalance (11.00)	januar	mia.EUR		27,5
18-03-2021	IRL	Sælger skatkammerbeviser (11.00)				
18-03-2021	UK	pengepolitisk møde (13.00)		repo rate, %	0,10	0,10
18-03-2021	USD	jobless claims (13.30)	ugetal	1000 pers.		712k
18-03-2021	USD	Philadelphia Fed-indekset (13.30)	marts	indeks	24	23,1
18-03-2021	USD	leading indicators (Conf. Board, 15.00)	februar	% m/m	0,3	0,5
19-03-2021	JPY	pengepolitisk møde (06.00)		ledende rente, %	-0,10	-0,10
19-03-2021	JPY	inflation (i alt / kerne, 00.50)	februar	% år/år	-0,4 / 0,2	-0,6 / 0,1
19-03-2021	UK	GfK-forbrugertillid (01.01)	marts	indeks		-23
19-03-2021	DEU	producentpriser (08.00)	februar	% m/m og år/år		1,4 / 0,9
19-03-2021	UK	offentlige finanser (08.00)	april-februar	mia.GBP		
19-03-2021	Portugal	Moody's udsender ny rating (23.30)				er Baa3 / Positive
19-03-2021	PLN	Ny rating fra Fitch (23.00)				er A- / Stable
19-03-2021	SPA	Ny rating fra S&P (23.00)				er A / Negative
19-03-2021	GRE	Ny rating fra DBRS (23.00)				er BB (low) / 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.