



AL MarkedsNyt udkommer ikke fredag d. 27. maj pga. Kristi Himmelfart. Næste udgivelse er d. 3. juni.

Finansielle markeder

Ugens helt store temaer har været aktiemarkederne, mens også oliepriserne har stjålet overskrifter.

Ugen har samlet set budt på fald på aktiemarkederne i både Europa og USA – dog kraftigst på den anden side af Atlanten. Det amerikanske S&P 500 lukkede torsdag i den laveste lukkekurs på den her side af årsskiftet, mens også Dow Jones og Nasdaq faldt. Den nervøse stemning i markederne er trukket af bekymrede vækstudsigter for fremtiden, høj inflation, mens også de globale problemer med forsyningskæder og coronanedlukninger i Kina bidrager. Sidstnævnte dulmes dog af, at de kinesiske myndigheder leverer økonomisk hjælp, og at den kinesiske centralbank har valgt at sænke renten.

Aktierne er dykket bredt set, men særligt vækstaktierne har været under pres. Det sker som følge af, at det især er stigende renter, som udfordrer aktiemarkederne, og her er vækstaktierne væsentligt mere udsatte overfor rentestigninger.

Oliepriserne ligger højere end for blot et par uger siden. En tønde Brent-olie koster i dag lidt mere end 110 dollar. Udsigten til yderligere EU-sanktioner samt en gradvis genåbning efter coronanedlukning i Kina påvirker.

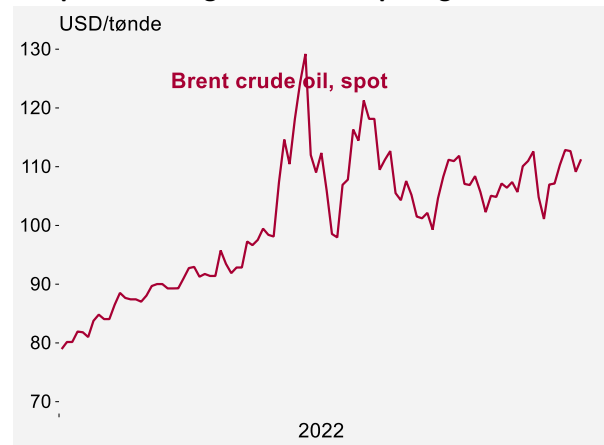
Der har i denne uge også været afholdt rentetilpasningsauktioner hos Totalcredit. Resultatet blev en rente på 1,50% for F3-lånere og 1,92% for F5-lånere. Det er de højeste renter på de 2 lån ved en auktion i mere end et årti. De kraftige stigninger betyder, at renter med negativt fortegn er en saga blot, og er samtidig et forvarsel om, hvad der kan vente boligejere ved de kommende rentetilpasninger senere på året.

Især vækstaktier under pres med rentestigninger



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Bloomberg.

Olieprisen er steget de seneste par uger



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af ICE.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Lisette Rosenbeck Christensen

LRCH@al-bank.dk

3848 4760 / 2173 9337

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Magnus Poulsen

MAPO@al-bank.dk

International økonomi

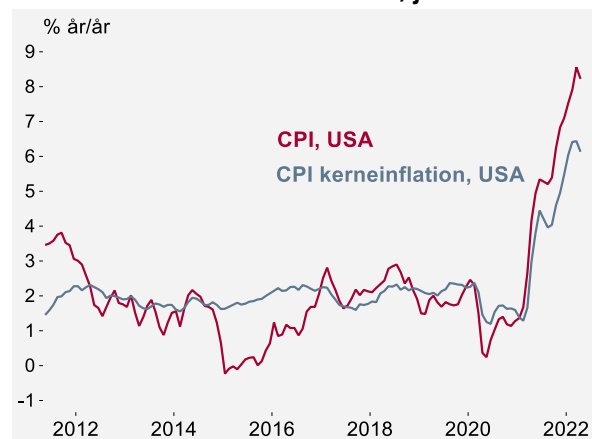
Inflationen rammer 8,3% i april i USA. I et historisk perspektiv skal vi tilbage til 1982 for at finde en lige så høj inflation, som tilfældet er i disse måneder. Inflationen trækker sig en smule i april, men det er fortsat forbavsende høje inflationstal. Den amerikanske økonomi har oplevet solide 16 måneders fremgang i beskæftigelsen, og det lægger sammen med årtiers højeste inflation et massivt pres på den amerikanske centralbank om at stramme pengepolitikken. Det er centralbanken også godt og grundigt i gang med, hvor en lang stribe af renteforhøjelser blev skudt i gang i marts, som i maj blev fulgt op med den største renteforhøjelse i mere end 20 år.

ZEW-indekset, som består af de tyske finansielle aktørers vurdering af den nuværende økonomiske situation, faldt i maj. Tallene kommer i forlængelse af en tre måneder lang periode med fald i tilliden. Den del af ZEW-indekset, som afspejler vurderingen af den økonomiske udvikling i Tyskland i de kommende seks måneder, steg efter to måneder med fald, hvilket er en positiv overraskelse. Tilliden til den nuværende situation i tysk økonomi ligger dog fortsat helt nede i kulkælderens. Det er især følgevirkningerne af Ruslands invasion af Ukraine, med stigende energi- og råvarepriser, der fortsat spreder usikkerhed og presser den energitunge tyske økonomi. Men også de seneste coronanedlukninger i Kina sætter sine spor og har skabt yderligere problemer i de internationale forsyningskæder.

I ugens løb fik vi også reviderede tal for inflationen i euroområdet, som blev nedrevideret fra 7,5% til 7,4% i april. Niveauet er dog stadig højt og på linje med den foregående måned.

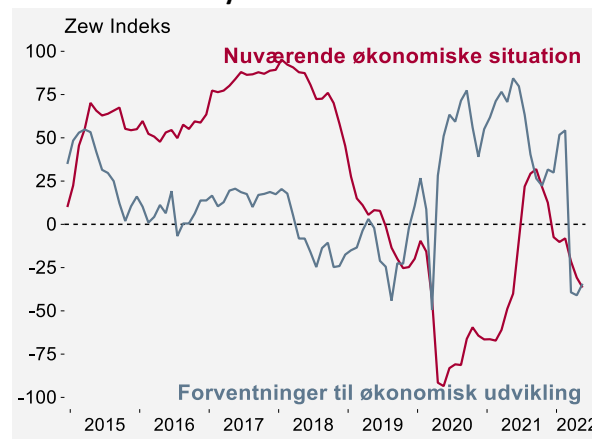
Over de kommende uger kommer der erhvervstilkid fra euroområdet, Tyskland og USA ved PMI, IFO og ISM. Derudover kommer der beskæftigelsestal fra USA samt inflation og ledighed fra euroområdet.

Inflationen fortsat forbavsende høj i USA



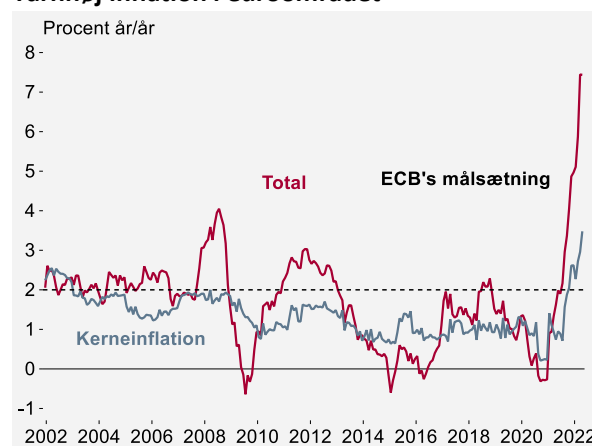
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Investortilliden i Tyskland er fortsat lav



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung.

Tårnhøj inflation i euroområdet



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

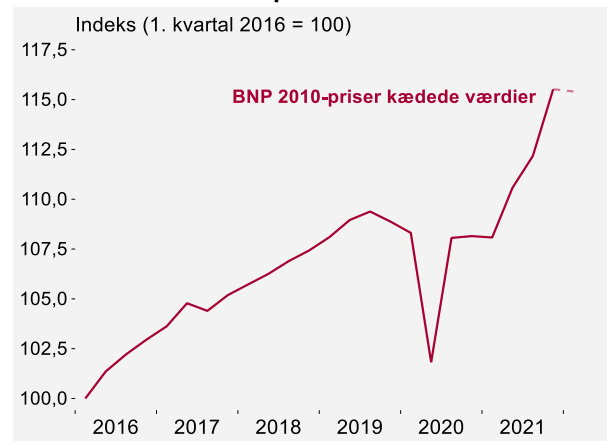
Dansk økonomi

Dansk økonomi skrumpede med 0,1% i 1. kvartal. Det viser tal fra Danmarks Statistiks BNP-indikator, som giver første indblik i væksten i dansk økonomi. Et ærgerligt fald i den økonomiske aktivitet. Faldet er dog så lille, som det overhovedet kan være og på ingen måder hverken katastrofalt eller alarmerende. En flad økonomisk vækst herfra vil være ensbetydende med en årsvækst på 3,4%, da 2021 leverede den økonomiske stafet videre på et højt niveau til 2022. Det er helt i tråd med vores egne og regeringens forventninger til den økonomiske vækst i 2022, som lyder på netop 3,4% i 2022. Det offentliggjorde regeringen i en ny prognose for dansk økonomi i sidste uge.

Udfordringerne tårner sig dog op for dansk økonomi. Forbrugerpriserne er for alvor begyndt at stige og bider på forbrugernes pengepunge. Hertil medfører Ruslands invasion af Ukraine usikkerhed, som er gift for økonomien. Derfor vil dansk økonomi opleve en del mere modvind herfra. Trods modvinden er vi dog fortrøstningsfulde.

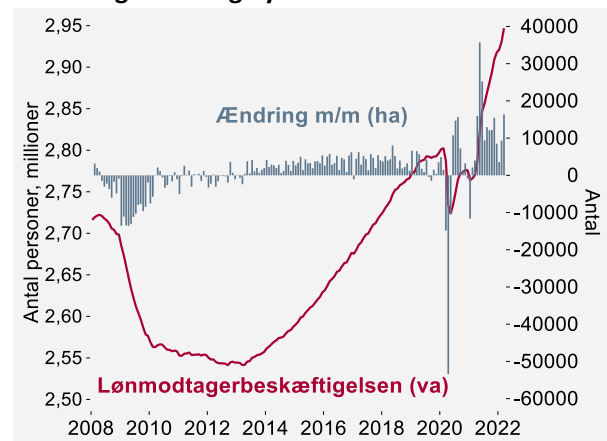
Beskæftigelsen steg med 16.000 i marts, når der tages højde for sæson. Det betyder, at der nu er 2,95 mio. lønmodtagere i arbejde, hvilket er ny rekord. Beskæftigelsen er på en spektakulær rejse. Det er helt vildt så mange, som er kommet i arbejde det seneste års tid, og marts skuffer virkelig ikke. Beskæftigelsen slår den ene imponerende rekord efter den anden. Det store spørgsmål er, hvor længe det kan blive ved, og det er vores forventning, at det kan det lidt endnu, men også, at tempoet vil dampe af. Den mærkbare beskæftigelsesfremgang har presset ledigheden ned på 2,5%, som er tæt på bunden fra 2008. Vi forventer, at ledigheden kommer endnu lavere over den kommende tid og beskæftigelsen højere. Efterspørgslen efter arbejdskraft ligger stadig til den høje side, når vi ser på jobopslagene. I april blev der slået næsten 33.000 nye jobopslag op. Det er det højeste nogensinde for en april måned og omkring 40% flere sammenlignet med forud for coronakrisen.

Dansk økonomi skrumpede en smule i 1. kvartal



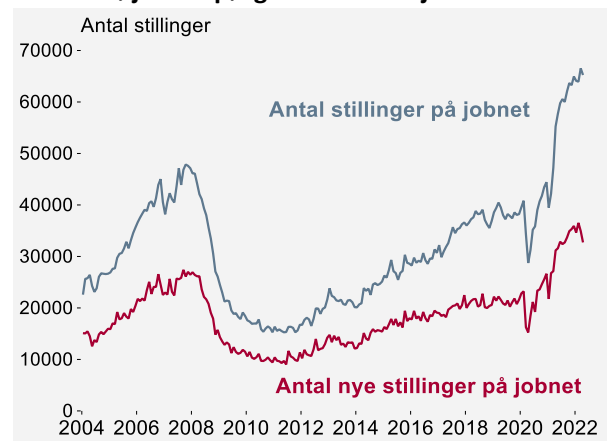
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Beskæftigelsen slog ny rekord i marts



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Fortsat høj efterspørgsel efter arbejdskraft



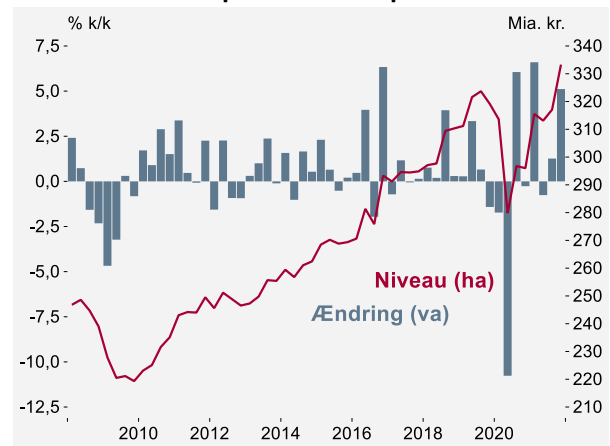
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af STAR.

Også eksporten har fået en ekstrem flot start på 2022, hvor Danmark eksporterede for 151 mia. kr. i marts, hvilket er ny rekord. Det er 6,7% mere i forhold til februar, når der tages højde for sæson. Fremgangen sker på trods af den nye modvind, der er opstået efter Ruslands invasion af Ukraine. Det er dog fortsat uvist, hvor hårdt følgevirkningerne af krigen kan komme til at bide på de europæiske økonomier, da der stadig tales om nyere og hårdere sanktioner mod Rusland. Det kan ende med at bide hårdt, og så vil det også sætte sig i den danske eksport.

De danske forbrugerpriser er steget 6,7% i april i forhold til samme måned for et år siden. Det er den højeste inflation i 38 år. Inflationen stiger kraftigt i forhold til i marts, hvor inflation lød på 5,4%. Det gør vanvittigt ondt på danskernes pengepung det her. Gør vi det op i kroner skal en børnefamilie i dag bruge omkring 30.000 kr. mere for at oprettholde det samme årlige forbrug som for et år siden. Slaget til danskernes pengepunge kommer især fra fødevarer og energi. Fødevarerpriserne er steget med 7,1% i forhold til for et år siden. Prisen på el, gas og brændstof er steget henholdsvis 69%, 153% og 33%. Flere og mere brede prisstigninger er hertil på vej til danskerne, da rekordmange virksomheder forventer at hæve deres priser.

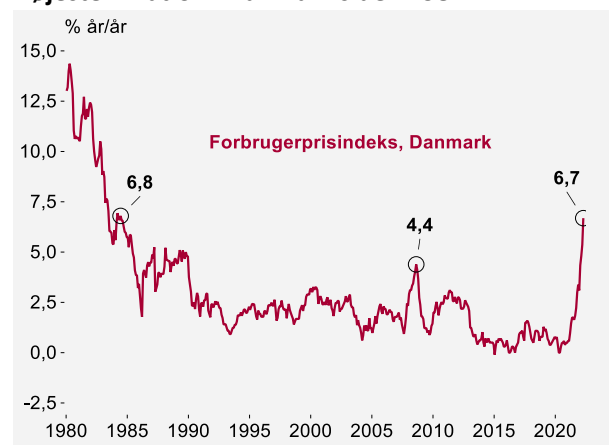
Producentprisindekset for varer steg med 37,4% i april i forhold til samme måned sidste år. Det er endnu højere end for en måned siden, hvor stigningen i producentprisindekset lød på 35,1%. Det er dramatiske stigninger, vi ser i producentpriserne i øjeblikket, og det er noget, som de danske forbrugere kommer til at mærke mere af. Med den dyrere drift i de danske virksomheder bliver en del skubbet videre til forbrugerne. Baggrunden for de voldsomt stigende producentpriser skyldes højere energi- og råvarepriser samt betydelige flaskehalse i de internationale forsyningskæder. Ruslands invasion af Ukraine og Vestens sanktioner samt nye coronanedlukninger i Kina har blot lagt endnu mere pres på.

Ekstrem flot start på året for eksporten



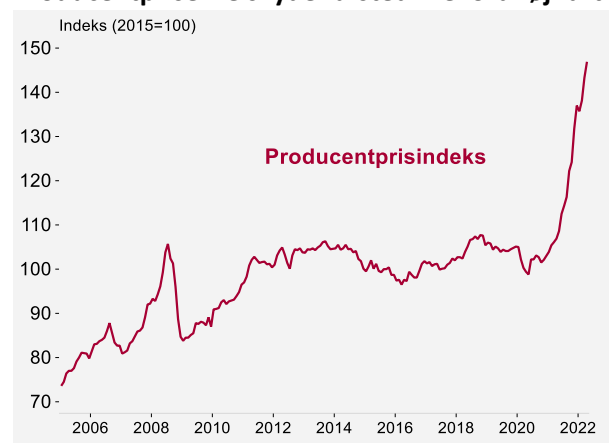
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Højeste inflation i Danmark siden 1984



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Producentpriserne skyder afsted i rekordhøj fart



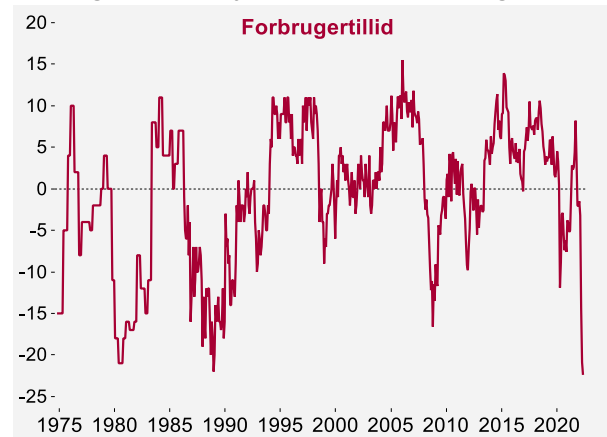
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Forbrugertilliden falder til -22,4 i maj, hvilket er det laveste nogensinde i en statistik, som altså går helt tilbage til 1974. Faldet kommer i forlængelse af massive dyk i både marts og april. Prisstigninger presser danskernes husholdningsbudgetter, og det har sendt forbrugernes humør ned i kulkælderens. Samtidig kan den forøgede usikkerhed forbundet med krigen i Ukraine og til de fremtidige energipriser også spille ind på familiernes dårligere økonomiske humør. Vi forventer dog ikke at se et lignende historisk fald i privatforbruget i år. Når vi ikke er lige så bekymret for forbrugernes økonomi, som de selv giver udtryk for, så skyldes det, at danskernes privatøkonomi er bundhamrende solid med velpolstrede formuer og høj job-sikkerhed. Og dertil har boligmarkedet det stadig godt.

Der blev registreret 11.864 nye personbiler i april, når der tages højde for sæson. Selvom der blev registreret lidt flere biler i april set i forhold til marts, så er der indregistreret 24% færre biler i årets første 4 måneder sammenlignet med samme periode sidste år. Det er leveranceproblemerne, som udfordrer bilsalget. I første omgang skyldtes problemerne coronakrisen og de ketchup-effekter den kastede af sig i forbindelse med genåbningen. Sidenhen har det også betydning, at visse bildele bliver produceret i Ukraine, hvor krigen besværliggør produktionen. Det vil derfor også præge bilsalget i den kommende tid.

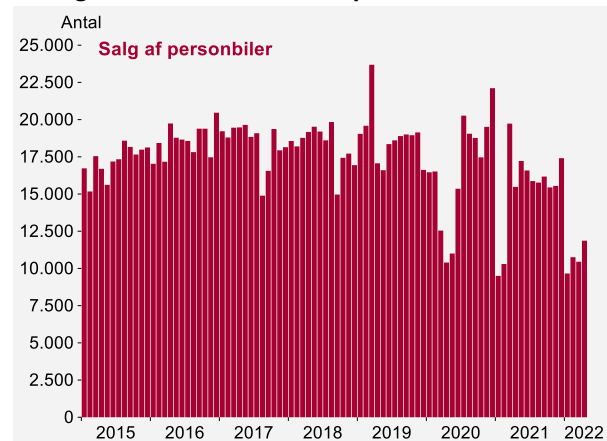
Rekordmange valgte at holde påskeferie i danske feriehuse, hvor det blev til 3,17 mio. overnatninger i marts og april i år. Det er i særlig grad de udenlandske gæster, som igen trækker læsset efter et par hårde coronakriseår, mens danskerne omvendt i højere grad vælger andre ferieformer i år. Det er dog ikke sådan, at danskerne fravælger at holde ferie i et feriehus, da antallet af danske overnatninger ligger på det tredjehøjeste niveau nogensinde kun overgået af 2020 og 2021. Der er udsigt til, at 2022 som helhed bliver endnu et godt år for udlejningen af danske feriehuse. Ser vi på bookingerne ved udgangen af april, så er der booket i alt 427.633 husuger til resten af året. Det er en stigning på næsten 17%

Forbrugertilliden dykker til det laveste nogensinde



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

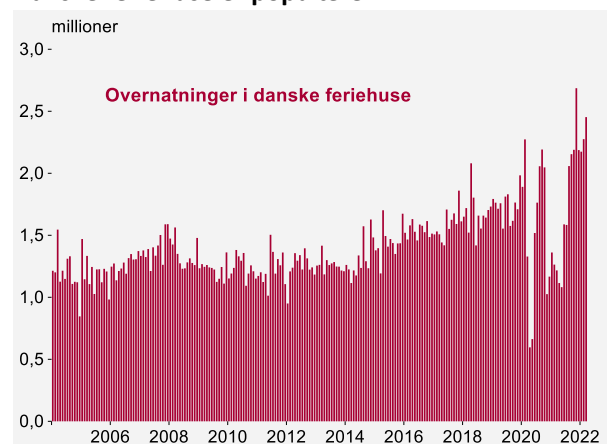
Bilsalget er ramt af leveranceproblemer



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Anm.: Data er sæsonjusteret.

Danske feriehuse er populære



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Anm.: Data er sæsonjusteret.

i forhold til samme tidspunkt sidste år

De næste uger kommer der tal for lønninger, detailomsætning, erhvervstillid, mangel på arbejdskraft og materialer, revideret BNP for 1. kvartal, ledighed og langtidsledige.

Boligmarkedet

Boligmarkedet er under normale omstændigheder meget velbelyst med tre forskellige statistikudbydere. Situationen er dog den, at alle udbydere i øjeblikket udskyder diverse statistikker, og derfor mangler vi aktuelle tal for den allerseneste udvikling på boligmarkedet.

Vi har dog fået tal for boligudbud og udbudspriser i april fra Finans Danmark. De tal viser, at boligudbuddet steg med 2.240 i april, og bringer det samlede udbud op på næsten 33.000. Udbuddet stiger for alle tre boligtyper. Det er en ekstrem kærkommen stigning i boligudbuddet. Og udbuddet er nu på det højeste i et halvt år. Boligkøberne får endelig mere at vælge i mellem, og det er altså noget, som køberne har ventet meget længe på. Udbuddet var i februar nede og runde det laveste i præcist 16 år. Det er dog væsentligt at notere sig, at selvom udbuddet af boliger steg i april, så er det i et historisk perspektiv stadig utroligt lavt. Samtidig vokser boligudbuddet også typisk i foråret, så stigningen kommer ikke som nogen stor overraskelse. Stigningen er dog vel at mærke større end det, som sæsonen normalt tilsiger, og det falder på et tørt sted.

Udbudspriserne steg samtidig i april for alle tre boligtyper. Udbudspriserne steg i april for huse med 0,8% og ligger knap 8% højere end for et år siden. For lejligheder steg udbudsprisen med 1,3% og ligger i dag 5% højere end for et år siden. Prisen på udbudte sommerhuse steg 1,0% og er knap 9% over sidste års priser.

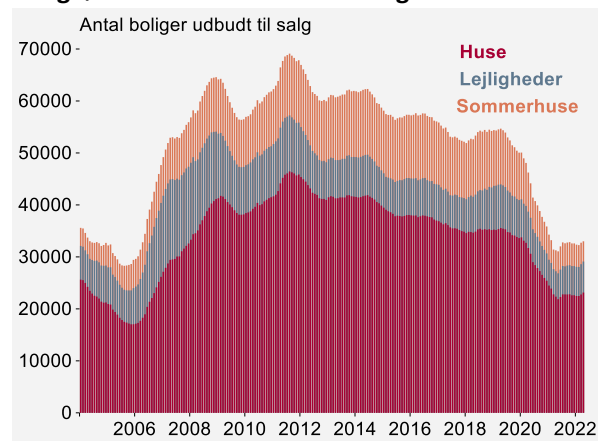
Boligmarkedet står overfor en udfordrende tid, hvor det kort sagt er blevet dyrere at eje en bolig. Renterne er steget markant, det gør boliglånet dyrere. Samtidig er energipriserne steget, hvilket gør dagligdagen i boligen dyrere. Det vil sætte boligpriserne og -aktiviteten under pres. Boligmarkedet

står dog et stærkt sted med robuste boligejere, og der skal meget til for at få boligmarkedet til at vakle for alvor. Derfor ser vi ikke større prisfald forude, men om end, at priserne vil vende snuden nedad over en periode.

Antallet af lånetilbud falder til det laveste siden december sidste år. Langt hovedparten af lånetilbuddene i april er dog givet til omlægning af realkreditlån, og det skyldes, at boligejerne igen er hoppet på konverteringstoget i takt med, at renten er bragt i vejret. Med manøvren kan boligejere med fastforrentede lån skære af restgælden ved at konvertere deres realkreditlån. Siden april sluttede, er renten tilmed steget endnu mere, så den i dag lyder på 3,5% på et fastforrentet lån.

De kommende to uger kommer der tal for det samlede realkreditudlån til danskerne samt priser og handler med boliger i første kvartal.

Boligkøberne får lidt mere at vælge i mellem



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.
Anm.: Data er sæsonjusteret.

Finansielle markeder uge 20					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.668	-1,6%	-11,4%	-10,7%	-18,0%
S&P500	3.901	-3,1%	-12,5%	-6,2%	-18,2%
Dow Jones	31.253	-2,9%	-11,1%	-8,3%	-14,0%
Nasdaq	11.876	-4,1%	-15,2%	-12,0%	-27,2%
Nikkei	26.403	-0,1%	-3,0%	-6,0%	-8,3%
C25	1.609	1,5%	-10,5%	-9,4%	-18,1%
S30	1.992	-0,9%	-5,5%	-11,1%	-17,7%
FTSE	7.303	-1,6%	-4,3%	4,0%	-1,1%
STOXX50	3.641	-1,7%	-6,6%	-9,0%	-15,3%
DAX	13.882	-1,0%	-3,3%	-9,7%	-12,6%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,059	1,9%	-2,5%	-13,3%	-6,9%
EUR/DKK	7,442	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
USD/DKK	7,071	-1,1%	2,9%	16,0%	7,8%
SEK/DKK	0,708	0,5%	-2,6%	-3,1%	-2,5%
NOK/DKK	0,722	-0,2%	-7,4%	-1,2%	-3,2%
GDP/DKK	8,784	0,7%	-2,1%	2,1%	-0,9%
CHF/DKK	7,250	1,1%	-0,1%	7,2%	1,0%
JPY/DKK	0,055	-0,4%	3,1%	-1,0%	-2,9%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	2,63	0,02	0,03	2,48	1,9
US 10Y	2,84	-0,09	-0,01	1,21	1,32
Tysk 2Y	0,24	0,18	0,21	0,89	0,88
Tysk 10Y	0,96	0,07	0,09	1,06	1,17
Dansk 2Y	0,60	0,14	0,67	1,11	1,2
Dansk 10Y	1,27	0,08	0,16	1,07	1,22
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	1.842	1,7%	-5,9%	-1,8%	0,7%
Olie (Brent)	111	0,9%	4,1%	71,1%	40,8%
Metaller	4.539	3,6%	-11,1%	7,0%	0,8%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk torsdag d. 19/5-2022.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 21 og 22

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Mandag 23-05-2021	Germany	IFO Business Climate	May	--	91.8
Tirsdag 24-05-2021	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	May P	--	51.1
	France	S&P Global France Composite PMI	May P	--	57.6
	Germany	S&P Global Germany Composite PMI	May P	--	54.3
	Eurozone	S&P Global Eurozone Composite PMI	May P	--	55.8
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	May P	--	55.8
	United States	S&P Global US Composite PMI	May P	--	56.0
	United States	New Home Sales	Apr	758k	763k
Onsdag 25-05-2021	Germany	GDP SA QoQ	1Q F	--	0.2%
	Sweden	Unemployment Rate	Apr	--	8.2%
	Sweden	Economic Tendency Survey	May	--	109.5
	United States	MBA Mortgage Applications	May 20	--	--
	United States	Durable Goods Orders	Apr P	0.5%	1.1%
Torsdag 26-05-2021	Italy	Consumer Confidence Index	May	--	100.0
	Italy	Manufacturing Confidence	May	--	110.0
	United States	GDP Annualized QoQ	1Q S	-1.4%	-1.4%
	United States	Initial Jobless Claims	May 21	--	--
Fredag 27-05-2021	Japan	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	May	--	1.9%
	Sweden	Retail Sales MoM	Apr	--	0.2%
	Spain	Retail Sales YoY	Apr	--	-5.5%
	Eurozone	M3 Money Supply YoY	Apr	--	6.3%
	United States	Wholesale Inventories MoM	Apr P	--	2.3%
	United States	Personal Income	Apr	0.6%	0.5%
	United States	Personal Spending	Apr	0.6%	1.1%
	United States	PCE Deflator YoY	Apr	--	6.6%
	United States	U. of Mich. Sentiment	May F	59.1	59.1
Mandag 30-05-2021	Sweden	GDP QoQ	1Q	--	1.1%
	Denmark	Retail Sales YoY	Apr	--	-10.8%
	Spain	CPI YoY	May P	--	8.3%
	Germany	CPI YoY	May P	--	7.4%
Tirsdag 31-05-2021	Japan	Jobless Rate	Apr	--	2.6%
	Japan	Industrial Production MoM	Apr P	--	--
	Denmark	Unemployment Rate SA	Apr	--	2.1%
	Denmark	GDP SA QoQ	1Q P	--	3.0%
	France	CPI YoY	May P	--	4.8%
	France	GDP QoQ	1Q F	--	0.0%
	Germany	Unemployment Change (000's)	May	--	-13.0k
	Italy	GDP WDA QoQ	1Q F	--	-0.2%
	Eurozone	CPI YoY	May	--	7.5%
	Italy	CPI EU Harmonized YoY	May P	--	--
	Portugal	GDP QoQ	1Q F	--	2.6%
	Portugal	CPI EU Harmonized YoY	May P	--	7.4%
	United States	MNI Chicago PMI	May	--	56.4

	United States	Conf. Board Consumer Confidence	May	--	107.3
Onsdag	Japan	Capital Spending YoY	1Q	--	4.3%
01-06-2021	Sweden	Swedbank/Silf PMI Manufacturing	May	--	55.0
	Netherlands	S&P Global/Neve Netherlands Manufacturing PMI	May	--	59.9
	Spain	S&P Global Spain Manufacturing PMI	May	--	53.3
	Italy	S&P Global Italy Manufacturing PMI	May	--	54.5
	France	S&P Global France Manufacturing PMI	May F	--	--
	Germany	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	May F	--	--
	Eurozone	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	May F	--	--
	Norway	DNB/NIMA PMI Manufacturing	May	--	60.6
	Italy	Unemployment Rate	Apr	--	8.3%
	United Kingdom	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	May F	--	--
	Eurozone	Unemployment Rate	Apr	--	6.8%
	United States	MBA Mortgage Applications	May 27	--	--
	United States	S&P Global US Manufacturing PMI	May F	--	--
	United States	ISM Manufacturing	May	--	55.4
Torsdag	Japan	Monetary Base YoY	May	--	6.6%
02-06-2021	Spain	Unemployment Change	May	--	-86.3k
	United States	ADP Employment Change	May	--	247k
	United States	Initial Jobless Claims	May 28	--	--
	United States	Factory Orders	Apr	--	2.2%
	United States	Durable Goods Orders	Apr F	--	--
	Denmark	Foreign Reserves	May	--	535.1b
	Denmark	Change in Currency Reserves	May	--	-0.6b
Fredag	Japan	Jibun Bank Japan PMI Composite	May F	--	--
03-06-2021	France	Industrial Production MoM	Apr	--	-0.5%
	Spain	S&P Global Spain Services PMI	May	--	57.1
	Italy	S&P Global Italy Services PMI	May	--	55.7
	France	S&P Global France Services PMI	May F	--	--
	Germany	S&P Global Germany Services PMI	May F	--	--
	Norway	Unemployment Rate	May	--	1.9%
	Eurozone	S&P Global Eurozone Services PMI	May F	--	--
	United States	Change in Nonfarm Payrolls	May	--	428k
	United States	Unemployment Rate	May	--	3.6%
	United States	S&P Global US Services PMI	May F	--	--
	United States	ISM Services Index	May	--	57.1

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Lisette Rosenbeck Christensen, telefon 38 48 47 60, mail: LRCH@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Magnus Poulsen, mail: MAPO@al-bank.dk. Dette materiale er udarbejdet af Arbejdernes Landsbank, som generel information. Anbefalinger skal ikke opfattes som hverken tilbud om eller opfordring til køb eller salg af de pågældende papirer, tjenesteydelser mv. eller som investeringsrådgivning. Materialet er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Banken har omhyggeligt søgt at sikre sig, at materialet er korrekt og retvisende. Banken påtager sig intet ansvar for materialets nøjagtighed eller fuldkommenhed. De oplysninger, der er anført, kan have ændret sig i forhold til produktionstidspunktet, ligesom informationen ikke tager udgangspunkt i eller er tilpasset nogen kunders personlige forhold. Derfor opfordrer vi dig til at indhente yderligere og/eller opdateret information i banken. Arbejdernes Landsbank samt medarbejdere i banken kan have positioner i eller foretage køb eller salg mv. af de værdipapirer, som er omtalt.