

FINANSUGEN

15. januar 2021, uge 2

Redaktion

International økonomi

Chefanalytiker Bjarne Kogut

bjk@al-bank.dk

3848 4552

Dansk økonomi

Cheføkonom

Jeppe Juul Borre

jib@al-bank.dk

2681 2275

Privatøkonom

Brian Friis Helmer

bf@al-bank.dk

2910 6995

Økonom

Anders Christian Overvad

aco@al-bank.dk

2883 6008

Forsigtig optimisme

Finansmarkedet forblev styret af en forsigtig optimisme med hensyn til vækstudsigterne, hvilket sendte aktiekurserne yderligere op på de fleste markeder, ligesom optimismen også førte til rentestigninger (se mere på side 2). Optimismen blev denne uge næret af store forventninger til Bidens vækstpakke, der blev præsenteret torsdag aften. De finanspolitiske pakker øger budgetunderskud og statsgæld i de fleste lande, men det skønnes ikke at være noget problem i øjeblikket med de rekordlave renter og centralbankernes store støtteopkøb af obligationer (se mere på side 3).

Næste uge: ECB-rentemøde og PMI-barometre

I eurozonen afholder **ECB** årets første pengepolitiske møde på torsdag. Sandsynligvis vælger ECB at holde pengepolitikken uændret, idet de på december-mødet vedtog en stor lempelse af pengepolitikken. Støtteopkøbene af obligationer blev forlænget med 9 måneder til marts 2022, mens beløbsrammen blev hævet med 500 mia. euro til nu 1.850 mia. euro. Derfor antages ECB nu at være i en fase, hvor de ser tiden an.

Det vil være meget overraskende, hvis ECB kommer med signaler om potentiel neddrøling af støtteopkøbene, sådan som flere topfolk fra den amerikanske centralbank har udtalt sig om.

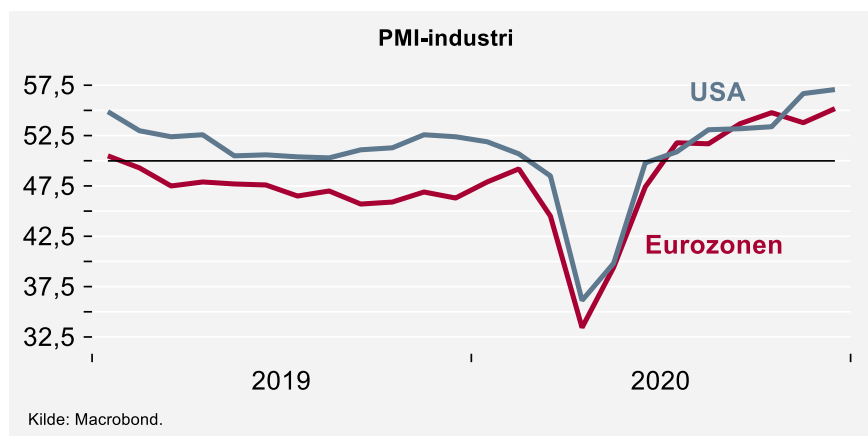
Desuden vil markedsfokus rette sig mod fredagens byge af **PMI-erhvervsbarometre** for januar måned. Servicebarometrene vil sandsynligvis vise aftagende aktivitet på grund af de nye sociale begrænsninger, hvorimod industrien forventes at fortsætte de senere måneders fremgang.

Sluttelig skal også nævnes, at **Kina** kommer med BNP-tal for 4. kvartal på mandag – som det første af verdens store lande i øvrigt. Tallene forventes at vise, at det kinesiske væksttempo nu er normalt igen.

Fra **Danmark** kommer der tal for byggeribeskæftigelsen, forbrugertillid og lønmodtagerbeskæftigelse.

UGENS FINANSMARKED		
Aktier	Niveau	-1 uge
S&P500	3.796	-0,2%
Nikkei	28.698	4,4%
C25 (DK)	1.677	-0,9%
S30	1.972	1,7%
FTSE	6.802	-0,8%
DAX	13.989	0,1%
Euro50	3.641	0,5%
BRIC	1.368	3,9%
Valuta	Niveau	-1 uge
EUR/USD	1,2136	-1,0%
EUR/DKK	7,4393	0,0%
USD/DKK	6,136	1,3%
SEK/DKK	0,7361	-0,5%
NOK/DKK	0,7215	0,3%
GBP/DKK	8,3641	1,4%
CHF/DKK	6,8851	0,3%
JPY/DKK	5,8944	0,7%
Renter	Niveau	-1 uge
US 2Y	0,16	0,02
US 10Y	1,15	0,07
Tysk 10Y	-0,53	0,01
Dansk 10Y	-0,46	-0,01
Råvarer	Niveau	-1 uge
Guld	1.847	-3,4%
Olie (Brent)	56,4	3,4%
Metaller	3.527	-1,5%
Opdateret pr: 14-01-2021		

Kilde: Macrobond.



Indhold

Øget optimisme har præget starten på 2021.....	2
Hvordan kan gælden blive betalt tilbage?.....	3
Dansk økonomi: Vi nedjusterer vækstskønnet.....	5
Oversigt over Arbejdernes Landsbanks forventninger.....	8

Øget optimisme har præget starten på 2021

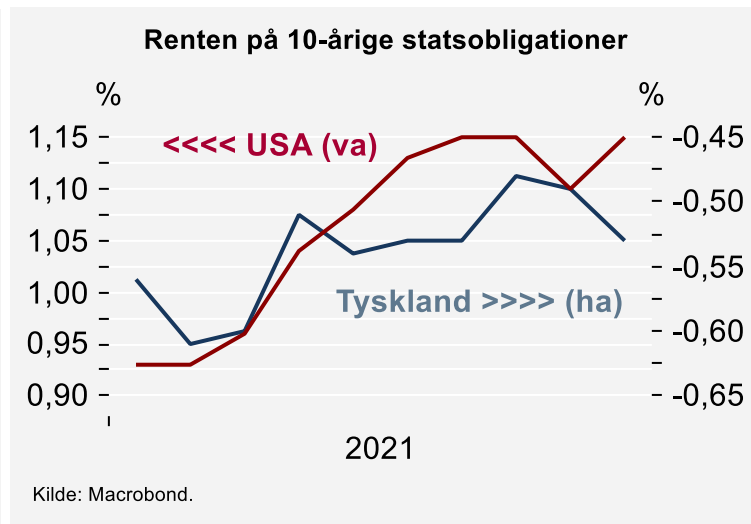
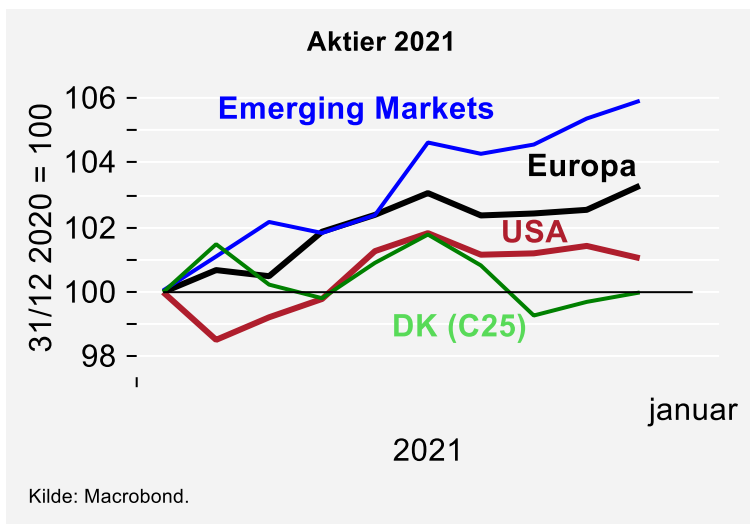
Indrømmet: Man kan ikke udlede noget som helst om, hvordan aktier og obligationer vil præstere i 2021 ud fra, hvordan udviklingen har været i årets første dage. Men alligevel kan det give et indblik i de forventninger, der styrer finansmarkedet lige nu.

Med dette in mente har årets start budt på fortsatte kursstigninger på aktier, mens kurserne på statsobligationer er faldet, og renten dermed er steget. Aktiekursstigningerne har været stærkest på den mest risikable del af markedet, nemlig Emerging Markets.

På obligationssiden har årets første dage ført til stigende obligationsrenter, hvor renten på en 10-årig amerikansk statsobligation nu igen ligger over 1% (som fortsat er et ekstremt lavt niveau), hvilket har smittet af på de europæiske renter, så en 10-årig tysk stat ligger på omkring -0,5%.

Aktiekurserne er steget

Obligationskurserne er faldet / renten er steget



Øget tro på fremtiden har drevet udviklingen

Højere obligationsrenter og kursstigninger på aktier afspejler grundlæggende, at investorerne er blevet mere optimistiske med hensyn til vækstudsigterne end tidligere. Det kan formentlig kobles op på valget af Joe Biden i USA og det demokratiske flertal i Senatet.

Biden har annonceret, at han vil foreslå en finanspolitisk vækstpakke på ikke mindre end USD 3.000 mia., hvor stimuluspakken, der blev vedtaget med møje og besvær lige inden nytår, "kun" var på omkring USD 900 mia. Første del af planen blev præsenteret torsdag aften og består af en hurtigt virkende stimulans på USD 1.900 mia. bestående af penge til borgerne, penge til delstaterne og yderligere forlængelse af dag-

Store markedsforventninger til Bidens økonomiske politik

Planen for investeringer i infrastruktur og grøn omstilling kommer til foråret

pengeperioden. Anden del af planen forventes præsenteret til foråret og vil indeholde investeringer i offentlig infrastruktur, herunder grøn omstilling. Finansieringen forventes bl.a. at bestå af højere selskabsskatter og højere skatter på de rige. Når projekterne er kommet i gang (hvilket kan tage tid), har de en direkte positiv effekt på hele samfundsøkonomien via de offentlige indkøb af materialer, ansættelse af arbejdere osv.

Oven i forventningerne til finanspolitikken kommer positive forventninger til, at vaccinerne i løbet af 2021 kan få pandemien så meget under kontrol, så de sociale begrænsninger gradvist kan rulles tilbage og beskæftigelsen dermed stige indenfor alle de fritidsrelaterede brancher.

Vores forventninger

Forventningerne i Arbejdernes Landsbank er meget i tråd med det, som vi skønner styrer finansmarkedet i øjeblikket, nemlig at væksten i verdensøkonomien gradvist vil rette sig gennem 2021, så obligationsrenterne om et år ligger højere end i dag (se forventningsoversigten på side 8), og at aktiekurserne kan stige yderligere, men med risiko for større eller mindre bump på vejen.

Hvad mener vi?

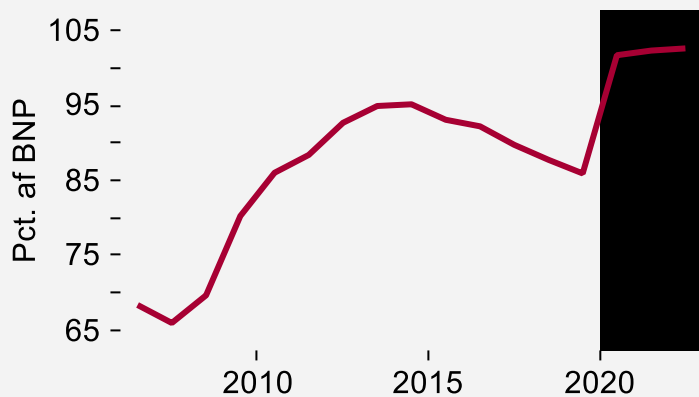
Hvordan kan gælden blive betalt tilbage?

Coronakrisen har ført til store underskud på statsfinanserne i de fleste lande på grund af svigtende skatteindtægter og markant øgede offentlige udgifter til f.eks. alle de nødvendige hjælpepakker. Budgetunderskuddene har sendt statsgælden op i rekordhøjder i mange lande.

Rekordhøj statsgæld i mange lande grundet Coronakrisen

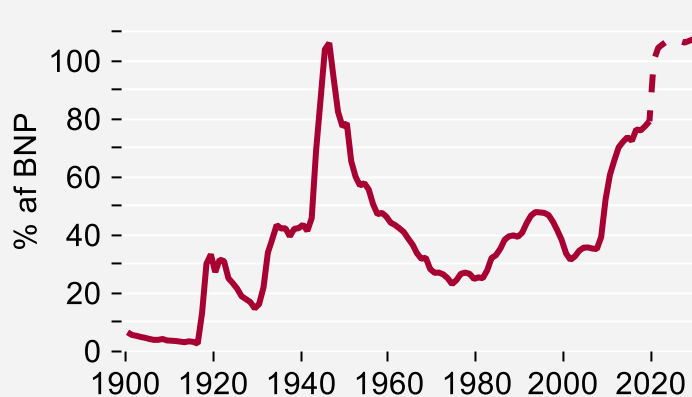
Graferne nedenfor fortæller, at statsgælden i de 19 eurozonelande summer op til godt 100% af eurozonens BNP mod en top på 95% tidligere, mens statsgælden i USA er højere end under 2. verdenskrig.

Eurozonen: Højere statsgæld end under finanskrisen



Kilde: Macrobond og EU-Kommissionen.

USA: Højere statsgæld end under 2. verdenskrig



Kilde: Macrobond.

Finansieres via lån

Statsgælden er finansieret ved, at staterne sælger statsobligationer, hvilket svarer til, at staterne optager lån hos dem, der køber obligationerne.

Hvordan kan den enorme gæld blive betalt tilbage?

Et spørgsmål, der nu melder sig, er, hvordan gælden kan blive betalt tilbage? Et andet spørgsmål er, om det enorme udbud af statsobligationer hen ad vejen vil presse renten op?

I en almindelig husholdningsøkonomi er det god logik at stifte gæld i de unge år, hvor man etablerer sig, og så nedbringe gælden siden hen, så gældsbyrden er overkommelig i pensionistårene.

Men samme logik kan ikke bruges på en statsgæld: Staten går ikke på pension, og staten dør ikke til sidst.

Tilbagebetaling via statens indtægter

En mulighed er via statens løbende indtægter

Når Coronakrisen er overstået og normale konjunkturer vender tilbage, vil staten begynde at betale gælden tilbage via sine indtægter. Der løber hele tiden renter på gælden, men i øjeblikket er staterne heldigt stillet med et meget lavt renteniveau. Mange lande, f.eks. Danmark og Tyskland, bliver endda i øjeblikket betalt for at låne penge på grund af minusrenterne på statsobligationer. Tilbagebetaling via egne indtægter er dog en langstrakt proces, som kun sænker gældskvoten (statsgæld i % af BNP) langsomt, som vi så efter finanskrisen.

Højere BNP-vækst eller højere inflation

Højere vækst eller mere inflation kan nedbringe gældskvoten

Men gældskvoterne kan også reduceres ved, at BNP begynder at vokse meget stærkt, eller ved at inflationen stiger markant (det vil også hæve det nominelle BNP). Det var en kombination af høj BNP-vækst og høj inflation, som muliggjorde den hurtige nedbringelse af gældskvoten i USA efter 2. verdenskrig.

Ingen af de to muligheder er dog sandsynlige så langt frem, øjet rækker.

Er der en fjerde mulighed?

Er det overhovedet nødvendigt at have travlt med at nedbringe gælden?

Man kan også stille et Rasmus Modsat spørgsmål: Er det overhovedet vigtigt, at staterne skal have travlt med at reducere gældskvoten markant? Køberne af statsobligationerne får deres penge tilbage hen ad vejen, når obligationen udløber, og indfrielse bliver finansieret af ny låntagning.

Japan er et udmærket eksempel på et land, der ingen problemer har med en statsgæld, der er dobbelt så stor som i eurozonen og i USA, målt relativt til BNP. De japanske obligationsrenter er lige så lave som i resten af verden. Krumtappen i det hele er, at japanerne har et stort set selvfinansierende gældssystem, hvor stadig voksende japanske pensionskasser køber størstedelen af de japanske statsobligationer. Tilfældet er lidt det samme i eurozonen og i USA, hvor centralbankerne køber en stor del af alle de nyudstedte statsobligationer.

Det japanske eksempel

I øjeblikket peger pilen mest i retning af den japanske model for statsgælden i vores del af verden. Så længe centralbankerne holder renterne lave og fortsætter med at støttestøtte statsobligationer, er der ingen større udfordringer for landene med den høje statsgæld.

Dansk økonomi: Vi nedjusterer vækstskønnet

Nedjustering for dansk økonomi

Vi nedjusterer vores prognose for dansk økonomi og forventer, at dansk BNP stiger med 2,1% i 2021. Tidligere ventede vi 3%, men en klemt afslutning på 2020 og start på 2021 med høj smitte og højt restriktionsniveau betyder, at vi nu nedjusterer vækstudsigterne for dansk økonomi. For 2022 ser vi økonomien vokse med 3,5%.

Fra 3% til 2,1% i 2021

Vi har i en periode barslet med en nedjustering, blandt andet afhængig af udviklingen i smitte og restriktioner, som desværre har vist sig fra sin negative side. I slutningen af 2020 så vi øget smitte og tilsvarende modsvar med en mærkbar stigning i restriktionerne, mens vi i det nye år har været vidne til to forlængelser af restriktionerne samt yderligere skærpelser, som bider på økonomien. I tillæg er usikkerheden indenfor den nære fremtid taget til som følge af den nye og mere smitsomme Coronamutation, hvilket også risikerer at få negativ betydning for økonomien. Det er i samme åndedrag vigtigt at slå fast, at der langt fra er tale om samme dyk til økonomien som i foråret sidste år. Økonomien står et helt andet og mere robust sted i dag, og vores generelle optimisme for økonomien lider ikke et knæk til trods for nedjusteringen.

Langt fra samme dyk som i foråret

Det kan lyde voldsomt at skære næsten 1 procentpoint af væksten, hvilket det dybest set også er. Men vi skal huske på, at det skyldes dels en allerede overstået tid, og dels den nære fremtid. Så på den bare lidt længere bane ser vi derimod vækstforudsætningerne som stærke for 2021, hvor vi forventer økonomien banke ganske markant frem med flere positive elementer, som tegner en lys fremtid. Derfor er vi midt i italesættelsen af en nedjustering stadig optimistiske omkring fremtiden, men årsvæksten for 2021 vil altså bære præg af den ærgerlige start på året. Samtidig ser vi ind i en rigtig stærk årsvækst for 2022.

Når vi ser igennem den hårde start på 2021, viser der sig et billede af stærke vækstforudsætninger for den øvrige del af året. Det største element er vaccineudrulningen, som vil få Coronaen til at løsne grebet om samfundet og derved få stor betydning i den brede økonomi.

Vi ser privatforbruget som den store vækstmotor, som på trods af en svag start på året vil vende kraftigt tilbage, da mange danskere har plads i budgettet til at bruge flere penge, og et nyt skud fra feriepengene er på vej. Vi har tidligere under Coronakrisen set danskernes høje forbrugslyst, når mulighederne har budt sig, og samtidig er man generelt fortrøstningsfuld for egen økonomi, hvilket understøtter forbrugslysten. Vi forventer i tillæg ingen ny eksplosion i ledigheden, som vil holde hånden under en stor del af indkomsterne. Samtidig har formuerne haft et forrygende 2020, særligt med blikket rettet på boligmarkedet og indestående på bankkontoen. Den største hovedpine for dansk økonomi ser vi fortsat i eksporten, om end den klarer sig bedre end ventet. Hovedpinen fra eksporten som vækstbidrag til dansk økonomi kommer både af en globalt lavere vækst med vinterens smitte og restriktioner samt en øget dansk import som følge af den stærke indenlandske efterspørgsel senere på året, som vil trække nettoeksporten ned.

Privatforbruget som vækstmotor

Fra 3,0% til 3,5% i 2022

For 2022 opjusterer vi til 3,5% mod tidligere 3%, hvilket skyldes et øget potentiale for vækst. Efter et nyt økonomisk slag her i 1. kvartal i år, ser vi fornyet vækst gennem de

resterende tre kvartaler i 2021, som vil levere stafetten videre til 2022 med et overhæng, som alt andet lige betyder højere vækstudsigter for næste år som helhed sammenlignet med 2021.

Mange usikkerheder
ved prognosen

Prognosen leveres med større forsigtighed end normalt, da usikkerheden i øjeblikket er høj. Usikkerheden hænger blandt andet sammen med den store betydning af, at vaccineudrulningen bliver på skinnerne, samt i hvor lang tid det høje smitte- og restriktionsniveau holder ved, hvor blandt andet en mutation kan eskalere på kort tid og påvirke de økonomiske forhold. Endelig har vi endnu ikke fået tal for 4. kvartal sidste år, hvilket betyder, at vi ikke kender niveauet for, hvordan 2021 i bund og grund er startet. Vores forventning er, at 4. kvartal har budt på nogenlunde flad vækst, hvilket betyder, at BNP i 2020 samlet set er gået tilbage med knap 4%, såfremt det holder stik.

Vi forventer ikke, at hverken det aktuelle fald eller den efterfølgende stigning til nærmelsesvist kommer til at kunne måle sig med forårets bevægelser i dansk økonomi. 2020 bød således på historiske udsving i den økonomiske aktivitet med fald i 2. kvartal på 7,1%, mens BNP steg med 5,2% i 3. kvartal. Det er begge rekorder, hvad angår fald og stigning.

Boligmarkedet slutter vildt 2020 med ny prisrekord

Tal fra Boligsiden viser, at boligpriserne på ny steg i december til nye rekordhøjder. Prisen på huse steg med 0,4%, og lejlighedspriserne steg med 0,9%. Det betyder, at priserne fra starten til slutningen af året er steget med 6,5% på huse og 9,1% for lejligheder.

Bolighandler for 184
mia.kr. i 2020

2020 har været et vildt ridt på boligmarkedet med den ene rekord efter den anden, og selvfølgelig skal december da runde året af med nye prisrekorder. For dem, som har skulle købe og sælge, så har det været et år præget af højt tempo, en bragende handelsaktivitet og hurtige beslutninger. Der er i alt blevet handlet huse og lejligheder for 184 mia. kr. Til sammenligning blev der handlet for 151 mia. kr. 2019.

Eksisterende boligejere, som ikke har haft i sinde at flytte, har omvendt kunne læne sig tilbage og se, hvordan boligformuen på papiret er steget ganske betragteligt. En husejer i Danmark er i gennemsnit blevet 130.000 kr. rigere gennem 2020, mens lejlighedsejere på papiret kan skrive sig 230.000 kr. rigere, end de var for et år siden. Det er naturligvis vigtigt at nævne, at der jo ikke er tale om penge i hånden, men alene murstenspenge, og at det samtidig er ud fra en gennemsnitsbetragtning. Derfor vil nogle have oplevet væsentligt højere stigning i boligformuen og andre lavere eller slet ingen.

Boligpriserne er i trit
med virkeligheden

Trods de markante stigninger ser vi ikke, at priserne er kommet ud af trit med virkeligheden, når vi ser på øvrige parametre på boligmarkedet og i økonomien. Dog er det uholdbart, såfremt det fortsætter med samme prisstigningstakter i en længere periode. Vi forventer imidlertid også, at prisudviklingen vil drosle ned i 2021. For huse ser vi i gennemsnit, at priserne stiger med 1%-2% til næste år, mens vi ser lejlighedspriserne gå gennem året som helhed med en nogenlunde flad prisudvikling. Et afgørende element for boligmarkedet lige nu er det ekstremt lave udbud, hvor køberne flokkes om stadig færre boliger, som driver priserne op. En væsentlig forudsætning

for vores prognose er, at udbuddet i foråret igen begynder at pege op, som vil give boligmarkedet lidt tiltrængt luft ovenpå et hæsbælende år.

I december faldt sommerhuspriserne med -0,1%, og dermed peger sommerhuspriserne for anden måned i træk ned. Det er dog ikke noget, som man skal ligge søvnløs over som sommerhusejer. Priserne falder normalt på det her tidspunkt af året, og tager vi højde for sæson, så er der rent faktisk tale om, at der har været en underliggende lille prisstigning gennem de seneste måneder også. Sommerhusmarkedet har haft et bragende 2020 med handler for i alt 25 mia. kr. I 2019 blev der handlet sommerhuse for "blot" 15 mia.kr. Vi forventer, at sommerhusmarkedet ser ind i en mere rolig periode, hvor handelsaktiviteten vil falde, og priserne være nogenlunde uændrede gennem næste år som helhed.

Høj sol over sommerhusmarkedet

Næste uges danske nøgletal

Udgiver	Udgivelse	Periode	Dato
Finans Danmark	Udlånsstatistik	4. kvartal 2020	20-01-2021
Danmarks Statistik	Byggeribeskæftigelsen	4. kvartal 2020	20-01-2021
Danmarks Statistik	Forbrugertillid	December	21-01-2021
Danmarks Statistik	Lønmodtagerbeskæftigelse	November	21-01-2021

Overzicht over Arbejdernes Landsbanks forventninger

(bemærk, at der er ekstraordinær stor usikkerhed omkring prognoserne lige nu, fordi nyhedsstrømmen er meget omskiftelig).

		2019	2020 forv.	2021 forv.
USA	BNP-vækst	2,2	-4	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	1,11	0,95-1,20	1,00-1,50
		2019	2020 forv.	2021 forv.
Eurozonen	BNP-vækst	1,3	-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)	-0,54	-0,60 - -0,40	-0,50 - -0,20
		2019	2020 forv.	2021 forv.
Danmark	BNP-vækst	2,4	-4	2,1
	Inflation	0,8	0,4	1
		aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
	Nbk's indlånsrente	-0,60	-0,70 - 0,60	-0,60
	10-årig statsrente	-0,44	-0,50 - -0,30	-0,40 - -0,10
	30-årig realkreditrt. 1%*	0,956	0,95 - 1,25	1,00 - 1,50
	6 mdr's Cita	-0,39	-0,55 - -0,35	-0,45 - -0,10
	F3 (juli 2023)*	-0,392	-0,40 - -0,20	-0,35 - 0,15
	F5 (juli 2025)*	-0,318	-0,30 - -0,10	-0,25 - 0,25
		Aktuel	Om 3 mdr.	Om 12 mdr.
Valuta	USD pr. EUR	1,2126	1,19-1,25	1,22-1,29
	DKK pr. 100 EUR	743,92	744,0-745,0	745,0-746,0
	DKK pr. 100 USD	613,51	595-625	575-605
	DKK pr. 100 SEK	73,57	70,00-74,00	72,00-76,00
	DKK pr. 100 NOK	72,09	68,00-72,00	70,00-74,00

* 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 18/1 - 22/1 2021

	Land	Art og offentliggørelses tidspunkt	Periode	Enhed	Markedsforventning	Forrige periode	
mandag 18-01-2021	USD	Helligdag (Martin Luther King's Day)					
	UK	Rightmove huspristal (01.01)	januar	% m/m og år/år		-0,6 / 6,6	
	Kina	BNP-tal (03.00)	4.kvt.2020	% år/år	2,6 / 6,2	2,7 / 4,9	
	Kina	industriproduktion (03.00)	december	% år/år	6,9	7,0	
	Kina	detailomsætning (03.00)	december	% år/år	5,5	5,0	
	Kina	faste investeringer excl. landbrug (03.00)	december	% år/år	3,2	2,6	
	JPY	industriproduktion (endelige tal, 05:30)	november	% m/m og år/år		prelim: 0,0 / -3,4	
	ITA	inflation (endelige tal, 10.00)	december	% år/år		prelim: -0,3	
	EUR	møde i eurogroup (15.00)					
tirsdag 19-01-2021	EUR	nyregistrerede biler (08.00)	december	% år/år		-12,0	
	DEU	inflation (endelige tal, 08.00)	december	% m/m og år/år		prelim: 0,6 / -0,7	
	EUR	møde i ECOFIN (09.00)					
	EUR	betalingsbalance (10.00)	november	mia. EUR		26,6	
	ITA	betalingsbalance (10.00)	november	mia. EUR		8,2	
	GRE	betalingsbalance (10.00)	november	mia. EUR		-0,77	
	EUR	ECB's Bank Lending survey (10.00)	4. kv. 2020				
	SPA	salger skattekammerbeviser (10.30)					
	DEU	ZEW-indekset (11.00)	januar	indeks	56	55,0	
	EUR	byggeri og anlæg (11.00)	november	% m/m og år/år		0,5 / -1,4	
	USD	udlandets køb af US-værdipapirer (22.00)	november	mia. USD		51,9	
onsdag 20-01-2021	UK	inflation (i alt / kerne, 08.0)	december	% år/år	0,5 / 1,3	0,3 / 1,1	
	UK	House price Index (10.30)	november	% år/år		5,4	
	DEU	PPI (08.00)	december	% m/m og år/år	0,2 / -0,4	0,2 / -0,5	
	EUR	inflation (endelige tal, i alt / kerne, 11.00)	december	% år/år		prelim: -0,3 / 0,2	
	Portugal	salger skattekammerbeviser (11.30)					
	USD	NAHB's Housing Market Index (16.00)	januar	indeks	86	86	
torsdag 21-01-2021	USD	auktion, 20 årige statsobligationer					
	JPY	pengepolitisk møde (06.00)		ledende rente, %	-0,10	-0,10	
	JPY	import (00.50)	december	% år/år	-13,9	-11,1	
	JPY	eksport (00.50)	december	% år/år	2,4	-4,2	
	JPY	handelsbalance (00.50)	december	mia. JPY	755	570	
	DKK	forbrugertillid (09.00)	januar	indeks		-3,8	
	FRA	INSEE-erhvervsbarometret (08.45)	januar	indeks		93	
	NOK	Pengepolitisk møde (10.00)	ledende rente	%	0,00	0,00	
	EUR	pengepolitisk møde i ECB (medd 13.45, tale 14.30)		refi rente, %	0,00	0,00	
	EUR	pengepolitisk møde i ECB (medd 13.45, tale 14.30)		deposite rate, %	-0,50	-0,50	
	USD	jobless claims (14.30)	ugetal	1000 pers.		965k	
	USD	påbegyndt byggeri (14.30)	december	1000	1.560k	1.547k	
	USD	byggetilladelser (14.30)	december	1000	1.600k	1.635k	
	USD	Philadelphia Fed-indekset (14,30)	januar	indeks	12,6	11,1	
	EUR	forbrugertillid (16.00)	januar	indeks	-15,0	-13,9	
	fredag 22-01-2021	JPY	inflation (i alt/kerne, 00.30)	december	% år/år	-1,3 / -0,4	-0,9 / -0,3
		JPY	PMI-industri (02:35)	januar	indeks		50,0
JPY		PMI-service (02:35)	januar	indeks		47,4	
UK		detailomsætning (08.00)	december	% m/m og år/år	1,5 / 4,5	-3,8 / 2,4	
UK		månedstal for statsfinanserne (08.00)	april -dec.	mia. GBP			
UK		GfK forbrugertillid (08.00)	januar	indeks		-26	
FRA		PMI-industri (flash estimate, 09.15)	januar	indeks		51,1	
FRA		PMI-service (flash estimate, 09.15)	januar	indeks		49,1	
DEU		PMI-industri (flash estimate, 09.30)	januar	indeks	58	58,3	
DEU		PMI-service (flash estimate, 09.30)	januar	indeks	46	47,0	
EUR		PMI-industri (flash estimate, 10.00)	januar	indeks	55	55,2	
EUR		PMI-service (flash estimate, 10.00)	januar	indeks	45,5	46,4	
EUR		PMI-composite (flash estimate, 10.00)	januar	indeks	48,6	49,1	
UK		PMI-industri (10.30)	januar	indeks	53	57,5	
UK		PMI-service (10.30)	januar	indeks	45,5	49,4	
UK		PMI-Composite (10.30)	januar	indeks	46,5	50,4	
USD		Markit PMI-industri (15.45)	januar	indeks	56,5	57,1	
USD		Markit PMI-service (15.45)	januar	indeks	54	55,3	
USD		Markit PMI-composite (15.45)	januar	indeks		54,8	
USD		Existing home sales (16.00)	december	mill. annualisere	6,55	6,69	
GRE		Fitch udsender ny rating (23.30)				BB / Stable	
Portugal		Præsidentvalg søndag					

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.