



Finansielle markeder

Starten på 2024 har budt på pil op på renter, mens signalerne er lidt mere blandede fra aktiemarkederne. Statsrenterne ligger generelt omkring 0,20 procentpoint højere i dag end ved indgangen til året. Også forventningen til rentesænkninger fra ECB og Fed har rykket sig en smule, så markederne ikke er helt lige så aggressive med deres forventninger som før jul.

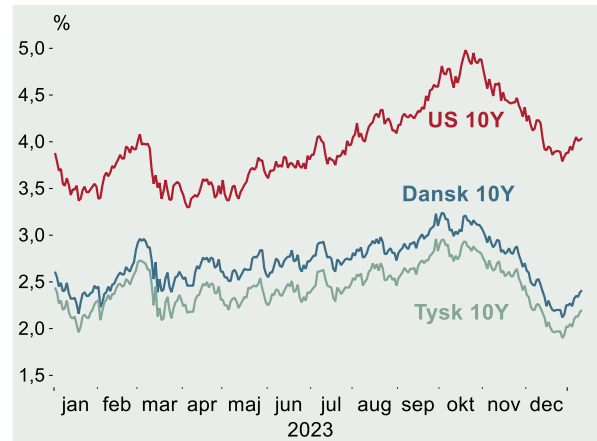
De amerikanske inflationstal overraskede ved at stige lidt mere end ventet torsdag eftermiddag, og det gav et ekstra nøk op på statsrenterne i USA. Der er dog stadig tale om mærkbart lavere renter end for blot 2-3 måneder siden.

Fragtraterne er de seneste par måneder skudt i vejret. Det skyldes især, at fragtskibe siden starten af november er blevet angrebet af oprørere fra Yemen i Det Røde Hav, som fører op mod Suezkanalen. Angrebene har fået mange af verdens rederier til at dirigere deres containerskibe syd om Afrika i stedet for gennem Suezkanalen. Det øger både omkostningerne og tidsforbruget til at fragte varer fra Asien, og det smitter altså af på fragtraterne.

Nationalbanken intervererede ikke i valutamarke-derne i december. Det er næsten et helt år i streg, at Nationalbanken ikke har været aktiv på den front. Kronen er tæt på paritet overfor euroen. Det er med give ro hos Nationalbanken, som intet behov ser for at påvirke kronekursen gennem interventioner i valutamarkedene.

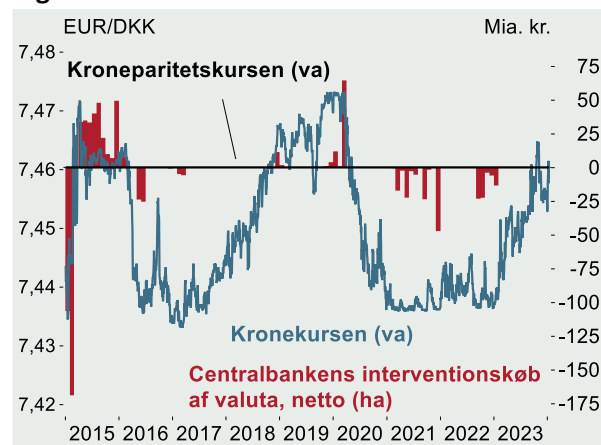
De højere fragtrater kan dog få en betydning for kronekursen og deraf Nationalbankens gøren og laden i den kommende tid. For højere fragtrater kan øge betalingsbalanceoverskuddet, hvilket vil komme fra et spring i tjenesteeksporten fra fx søtransport. Det kan give et styrkelsespres på kronen. Vi forventer, at Nationalbanken følger med en-til-en, når ECB, forventeligt sænker renten til marts, men bliver kronen styrket markant, som følge af de højere fragtrater, så kan det give anledning til en større sænkning fra Nationalbanken.

Året er startet med pil op på renterne



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond og Federal Reserve.

Ingen interventioner fra Nationalbanken



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Steinø

ANTS@al-bank.dk

3848 5030

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm

De danske husholdningers egne aktiebeholdninger voksede med 22 mia. kr. i november til i alt 616 mia. kr. Fremgangen i danskernes aktieformuer kan i særdeleshed tilskrives en stærk november måned på aktiemarkederne. Tager vi udgangspunkt i det hjemlige C25-indeks, så steg det med næsten 7%. Også obligationsformuerne fortsætter i vejret. Rentestigninger, og dertilhørende højere renteaftkast, har de seneste år vækket danskernes interesse for obligationer.

International økonomi

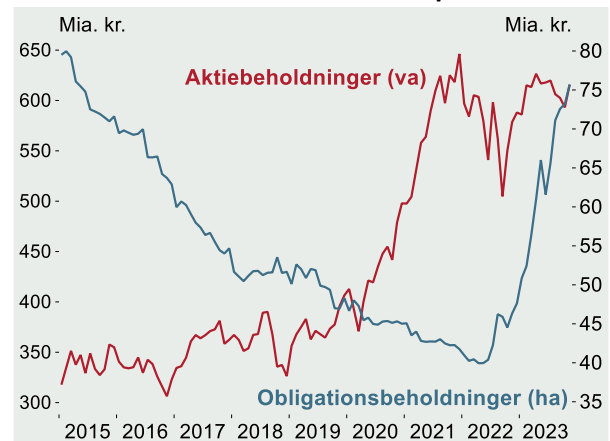
Inflationen i eurozonen steg til 2,9% i december fra 2,4%. Der er dog ingen grund til panik, og dette er ikke startskuddet til en ny eksplosion i inflationen. Det er derimod et resultat af, at priserne faldt mærkbart i december sidste år, og at midlertidige støtteforanstaltninger fra de høje energipriser i slutningen af 2022 er udfaset. Kerneinflationen, som er korrigeret for priser på energi og fødevarer, fortsætter faldet, og det er et langt bedre pejlemærke for det underliggende inflationspres.

I USA steg inflationen ligeledes fra 3,1% i november til 3,4% i december. Det var mere end ventet. Ærgerligt, men det sætter ikke gang i den helt store alarmklokke. Den månedlige prisændring kan slet ikke måle sig med, da det gik rigtig stærkt og vidner endnu ikke om et nyt, massivt og alvorligt pres på inflationen. Samtidig falder kerneinflationen til det laveste siden midten af 2021.

Næste træk fra Fed bliver at sænke renterne. Vi forventer den første rentenedsættelse til marts, men dagens højere end ventede inflationstal kan sende den første renteforhøjelse lidt længere ud i horisonten. Der er dog kommet langt mere styr på inflationen, og økonomien bevæger sig ikke i helt lige så hurtigt tempo som tidligere. Det åbner døren for, at Fed kan sænke renten ind i 2024.

FN's fødevarerprisindeks viser, at de globale fødevarerpriser faldt med 1,5% i december. Ser vi på 2023 som helhed, så slutter de globale fødevarerpriser 10% lavere end ved begyndelsen af året. Og i forhold til toppen i begyndelsen af 2022, så er fødevarerpriserne faldet med intet mindre end 26%. Sammen med en bred forventning om prisfald hos

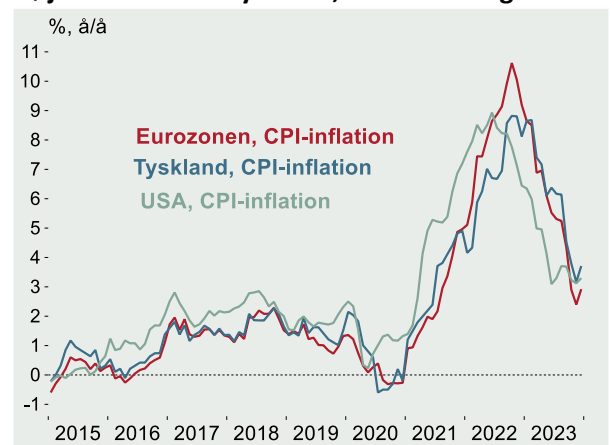
Danskernes aktieformuer drøner op i november



Anm.: Statistikken ser alene på VP-registrerede værdipapirer. Faldet i obligationsbeholdningen i juni 2023 skyldes et databrud.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken

Højere inflation i Tyskland, eurozonen og USA



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat, Statistisches Bundesamt og U.S. Bureau of Labor Statistics.

Globale fødevarerpriser faldt 10% i 2023



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af FN.

fødevarer virksomheder i Danmark, kan det markante fald i de globale fødevarer priser resultere i billigere indkøb for danskerne.

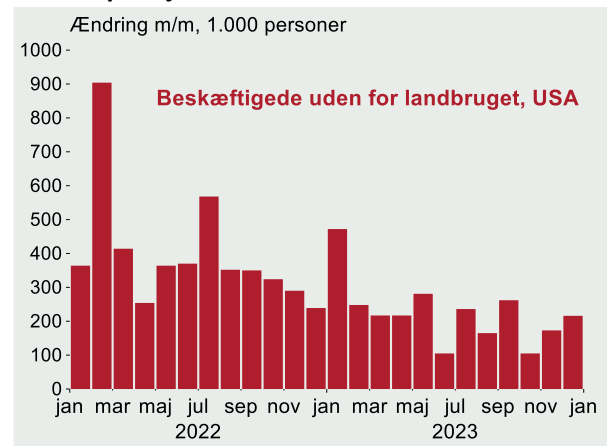
Beskæftigelsen steg med 216.000 personer i december i USA uden for landbruget. Den samlede jobskabelse i 2023 ender på 2,5 mio. Det er så absolut i den meget fornuftige ende historisk set. Ledigheden var uændret på 3,7%, hvilket også er meget lavt historisk set. Den årlige lønstigning tikkede en smule op til 4,1% mod tidligere 4,0%. Arbejdsmarkedet viser kort fortalt stadig pæne takter i USA. Jobskabelsen er dog gået ned i tempo i forhold til de foregående år. Det lidt langsommere tempo og den lavere inflation holder døren på klem for rentesænkninger fra den amerikanske centralbank i det kommende år.

Dansk økonomi

Dansk økonomi skrumpede med -0,7% i 3. kvartal. Også i 2. kvartal skrumpede økonomien med -0,7%. BNP er således faldet i to kvartaler i træk, og dansk økonomi er dermed i teknisk recession. Recessionen er endda hårdere end først antaget. Positivt er det dog, at flere andre områder af økonomien viser stærke takter. Beskæftigelsen stiger, og privatforbruget er begyndt at vokse igen. Det er primært industrien og medicalsektoren, som trækker ned i dansk økonomi lige nu. Det tegner stadig til en blød landing for dansk økonomi. Vi forventer, at væksten i 2023 lander omkring 1%. I 2024 forventer vi vækst på omtrent det samme.

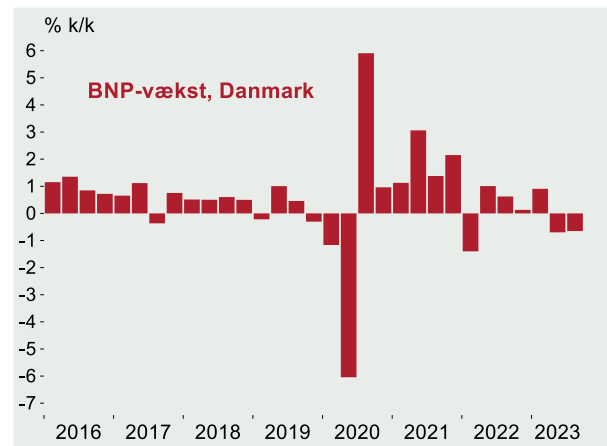
Industriproduktionen steg hele 9,9% i november. Det er især drevet af medicalsektoren, som steg med imponerende 24% i november i forhold til oktober. Produktionen i den resterende del af industrien faldt omvendt med 0,5% i november. En kæmpe stigning i industriproduktionen. Det er dog stort set ene og alene på baggrund af medicalsektoren, hvor produktionen bragede op. Det er helt sikkert godt nyt, men det er omvendt ikke et samlet positivt billede af industrien. Produktionen gik omvendt ned i mange andre underbrancher, så industrien kæmper fortsat.

Fortsat pæn jobskabelse i USA



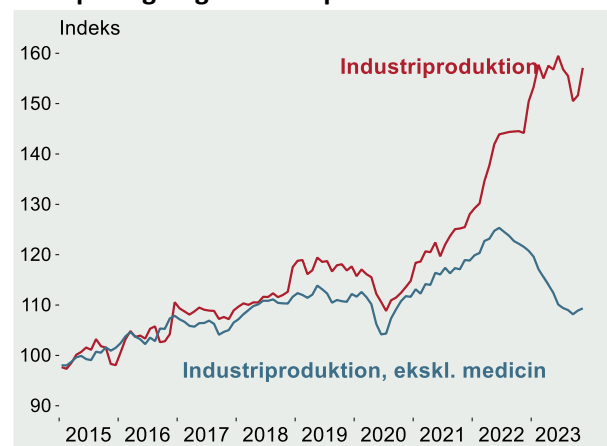
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af U.S. Bureau of Labor Statistics.

Dansk økonomi i recession



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Kæmpe stigning i industriproduktionen



Anm.: 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Danmark eksporterede for 164 mia. kr. i november. Det er 1,0% mere i forhold til oktober. Gennem de seneste tre måneder er eksporten vokset med 1,9%. Økonomisk afmatning hos en række af vores nære samhandelslande har ikke formået at stikke en større kæp i hjulet på eksporten. Indtil videre går det fint. Det er desuden ikke utænkeligt, at eksporten kan få et ekstra skub i den kommende tid af de højere fragtrater, som vil være med til at løfte eksporttallene for søtransporten.

Der er dog alligevel risiko for, at eksporten ser ind i en mere udfordrende tid. Økonomierne skrumpes hos store handelspartnere, såsom Tyskland og eurozonen samlet set. Høj inflation og kraftige rentestigninger trækker væksten ned udenfor landets grænser, og det kan ramme dansk eksport.

Inflationen steg en anelse til 0,7% i december fra 0,6% i november. Omvendt faldt kerneinflationen, som ser bort fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, til 2,6% fra 3,0%. Inflationen tager et meget lille spring op i december. Stigningen kommer dog helt som forventet, og er på ingen måde noget, som giver anledning til de store panderynker. Det er først og fremmest teknik, som igen får inflationen til at pege op. For ser vi på den månedlige prisudvikling, så faldt den rent faktisk i december med 0,5%. Så stigningen i inflationen skyldes, at priserne faldt mere i december 2022, end de gjorde i december sidste år.

Vi forventer, at inflationen samlet set vil stige yderligere herfra og i år ligge på 2%-3%. Lønstigningerne er i øjeblikket de kraftigste i 15 år, og det kan give opadgående pres på inflationen. Samtidig vil energiprisernes nuværende negative påvirkning på inflationen dampe af.

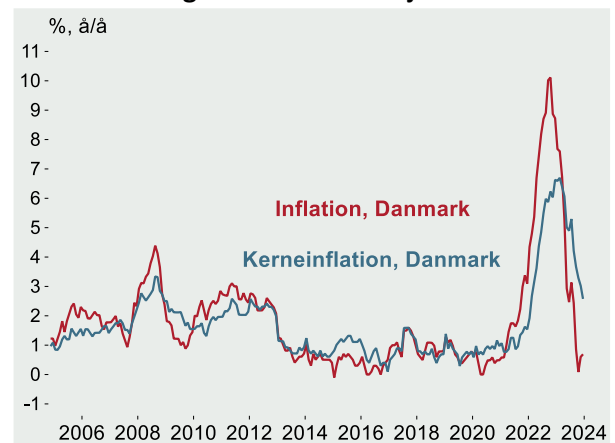
Danskerne har i alt 1.132 mia. kr. stående på helt almindelige bankkonti ved udgangen af november, hvilket er ny rekord. I løbet af 2023 er der tillagt 32 mia. kr. til danskernes bankindlån. I 2022 og 2021 steg bankindlånet med henholdsvis 44 og 28 mia. kr. til sammenligning. De mange milliarder, som hober sig op på danskernes bankkonti, har fungeret som en vigtig buffer i en dyrere tid, hvor inflationen har været på sit højeste i omkring 40 år.

Dansk eksport stiger



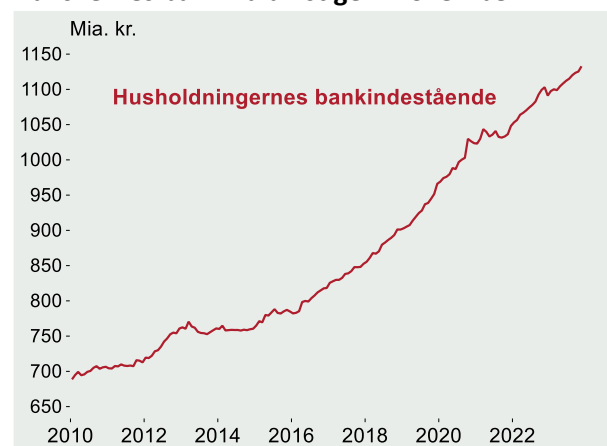
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Inflationen stiger en anelse herhjemme



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Danskernes bankindlån stiger i november



Anm.: Data er sæsonjusteret. Bankindlån hos lønmodtagere, pensionister mv.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Vi skal i den forbindelse dog samtidig også huske, at bankindlånet er ulige fordelt blandt danskerne.

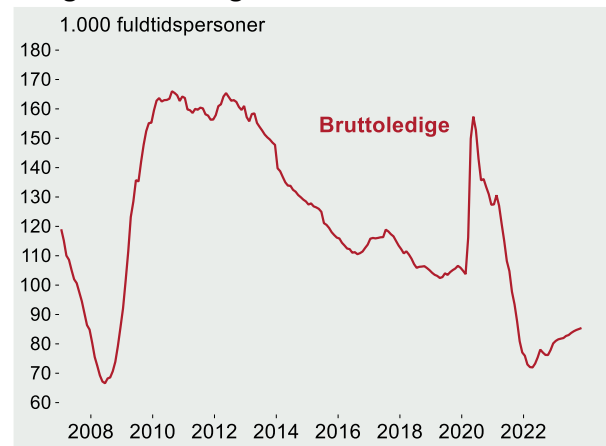
Ledigheden steg med 345 personer i november, når der tages højde for sæson. Det betyder, at ledigheden er steget 13 måneder i træk. I den periode er ledigheden steget med omkring 8.800 personer. Også ledighedsprocenten er steget fra 2,4% i foråret 2022 til nu 2,9%. Før corona lå ledigheden på 3,6%. Selvom stigningen er meget stædig, er den samtidig også meget svag. Det samlede billede fra arbejdsmarkedet er fortsat, at det ser fornuftigt ud. Der er fortsat meget få ledige personer i Danmark. Beskæftigelsen slår nye rekorder, og det er med til at holde ledigheden i kort snor.

Vi forventer, at ledigheden vil pege videre op i 2024. Dansk økonomi er i recession, og arbejdsmarkedet reagerer typisk med en forsinkelse. Vi forventer en tid med flere ledige og færre i beskæftigelse. Men foreløbig har arbejdsmarkedet overrasket positivt, og meget peger foreløbig på en blød landing.

Også antallet af langtidsledige personer steg i november. Det er altid surt, når der kommer flere langtidsledige. Men det er kun små stigninger, og langtidsledigheden holder sig meget lav trods det seneste års stigende tendens. Den fortsat lave langtidsledighed er positivt og endnu et fornuftigt tegn fra et stærkt dansk arbejdsmarked. Der er i dag 15.500 langtidsledige personer i Danmark. Til sammenligning var var antallet over 40.000 personer under coronakrisen.

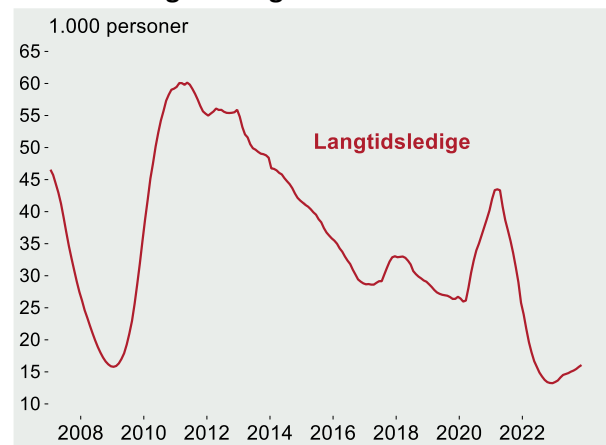
Lønningerne steg 4,8% i 4. kvartal i forhold til samme kvartal sidste år. Det er tæt på den højeste lønstigningstakt i 15 år. Den høje fart på arbejdsmarkedet med rekordhøj beskæftigelse samt overenskomstforhandlinger begynder at slå i gennem i lønvæksten. Det betyder, at der igen er fremgang i danskernes realløn, da lønningerne har overtaget førertrøjen fra prisudviklingen. Det er positivt, at danskerne igen oplever fremgang i reallønnen efter et par magre år, hvor det tabte dog endnu ikke er genvundet. I 2022 blev danskernes realløn eftertrykkeligt banket adskillige år tilbage. Det skete som følge af, at inflationen ramte det

Ledigheden er steget 13 måneder i træk



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

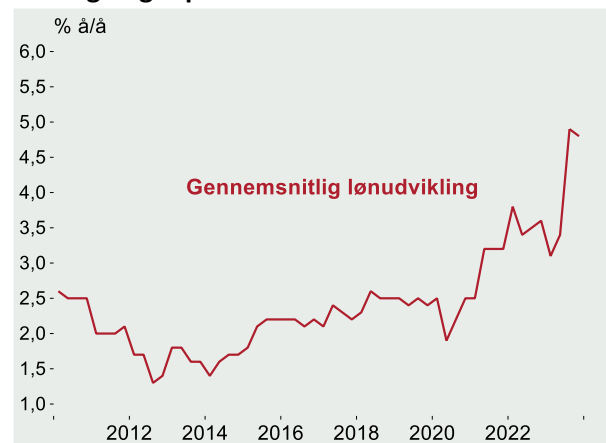
Lidt flere langtidsledige



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

Lønstigninger på næsten 5%



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening.

højeste i 40 år på mere end 10%, og det kunne løn-
stigninger på omkring 3,5% ikke hamle op med.

Detailsalget steg med 1% i november. Det er fjerde
måned i træk med voksende salg i de danske de-
tailbutikker, hvor det samlet er braget op med 9%.
Det er et størrelsesomfang, der meget sjældent er
set. Den kraftige fremgang for detailsalget sker
simpelthen i en tid med modvind fra højere priser
og stigende renter. Men rekordhøj beskæftigelse,
pæne lønstigninger og store opsparinger hos dan-
skerne giver samlet set medvind og spiller en
kæmpe rolle i detailsalgets fornyede fremgang.

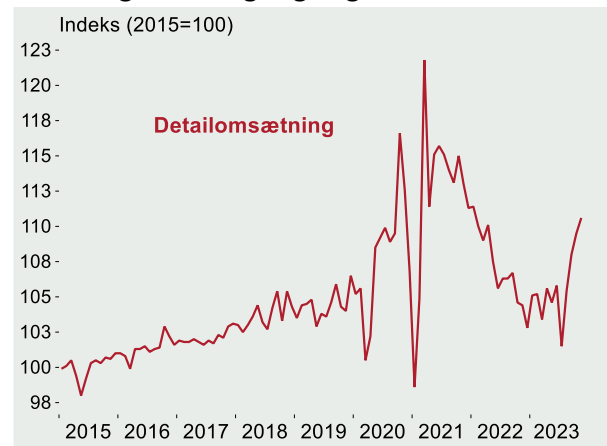
Der var 237 konkurser blandt aktive virksomheder
i december, når vi tager højde for sæson. Det sam-
lede antal konkurser i 2023 ender på 3.078, hvilket
er det højeste i 13 år. En del virksomheder har væ-
ret igennem en periode med tilbagebetaling af co-
ronalån, og det har unægtelig fået visse virksom-
heder til at dreje nøglen om. I tillæg har virksom-
hederne oplevet et øget omkostningspres, og se-
nest er efterspørgslen begyndt at falde. Det højere
niveau for konkurser kan også fortsætte ind i 2024.

Salget af elbiler voksede mærkbart i 2023. Der blev
solgt 62.599 nye elbiler i 2023, hvilket svarer til en
fremgang på 103% i forhold til 2022. Det betyder,
at 36% af de solgte biler i 2023 var eldrevne. Til
sammenligning lød andelen på 21% i 2022 og 13%
i 2021.

Det samlede bilsalg formåede at løfte sig 16% sid-
ste år i forhold til året før. Bilsalget har altså været
en tur i overhalingsbanen, som kommer efter en
tur i nødsporet i 2022. Fremgangen kommer
ovenpå en tid præget af produktions- og leverings-
udfordringer, som i 2022 fik bilsalget til at hamre
ned i det laveste i 13 år. Selvom bilsalget blev
bedre i 2023, så kom det også fra et lavt udgangs-
punkt. Hvis vi ser bort fra 2022, så skal vi tilbage til
2012 for at finde et lavere bilsalg af nye personbi-
ler end i 2023. Så trods fremgang, så minder bilsal-
get på ingen måde om tiden før corona, hvor der i
2019 til sammenligning blev solgt omkring
225.000 nye personbiler.

I løbet af den kommende uge får vi nye tal for le-
dighed, producentpriser og turistovernatninger.

Detailsalget i kraftig stigning



Anm.: Data er korrigeret for sæson og handelsdage.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

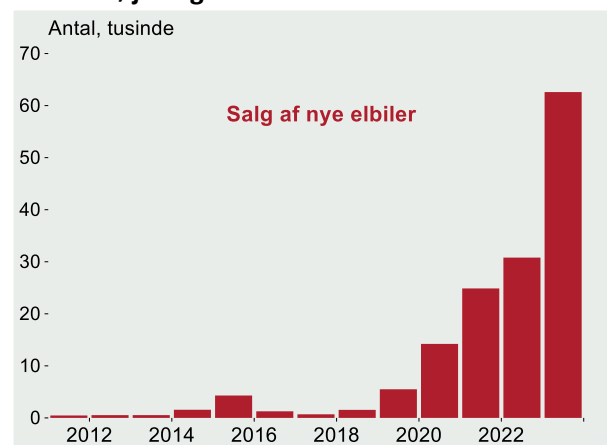
2023 havde flest konkurser siden 2010



Anm.: 3 måneders glidende gennemsnit. Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Rekordhøjt salg af elbiler i 2023



Anm.: Salg af nye el-personbiler til husholdninger og virksomheder.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Boligmarkedet

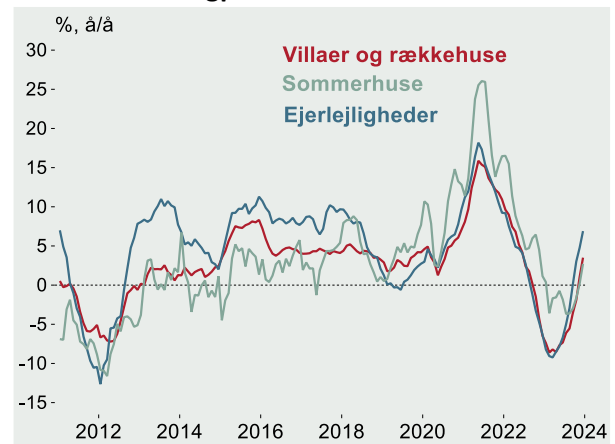
2023 bød på medvind til boligpriserne. Set for året slutter huspriserne med at være 3,5% højere i forhold til indgangen af året. På lejlighedsmarkedet formåede priserne at stige med hele 6,9%. Til sammenligning faldt både hus- og lejlighedspriserne godt 6% i 2022. Der kom i 2023 langt mere ro på nogle af de ting, som tidligere leverede modvind til boligmarkedet. Rentestigninger er vendt til rentefald, høj inflation blev elimineret og økonomien klarer sig fornuftigt trods masser af udfordringer. Der har på ny givet boligpriserne vinger, som set for året som helhed steg ganske pænt. Samtidig har lejlighedsmarkedet fået et ekstra skub i den sidste del af året op mod overgangen til de nye boligskatter.

Tal fra Finans Danmark viser, at der stod 41.715 salgsskilte rundt om i det ganske land ved udgangen af 2023. Det er et fald på 1.410 salgsskilte i forhold til november. Det er dog helt normalt, at boligbuddet falder på denne tid af året, hvor højtiderne står i kø. Tager vi højde for den sæson, så står boligbuddet i stedet temmelig stille. Vi skal tilbage til foråret 2020 for at finde et tilsvarende boligbud, hvis vi tager højde for sæson

Ser vi ind i 2024, så forventer vi svage pristigninger på boligmarkedet som helhed. Det vil særligt være huspriserne, som kommer til at tage førertrøjen på, men lejlighedsmarkedet vil være præget af overgangen til de nye boligskatter. Inden overgangen har vi set, at lejlighedspriserne har haft ekstra fart på, og her efter overgangen forventer vi mere afmatning med prisfald til følge på den del af boligmarkedet.

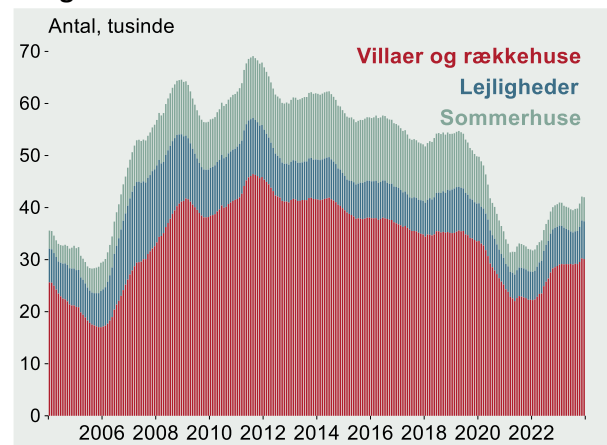
I 2023 var der 1.513 tvangsauktioner. Det er 9,5% flere end i 2022, som dog også bød på det laveste antal tvangsauktioner i 16 år. Ser vi på tiden inden corona, så er der dog tale om færre tvangsauktioner i 2023. Tvangsauktionerne slutter 2023 på det højeste i 3 år. Stigningen er dog i det beskedne hjørne, og grundlæggende befinder tvangsauktionerne sig fortsat på et lavt leje. Der har ellers været rigelig med modvind fra alle leder og kanter, hvor højere renter og høj inflation har angrebet

Medvind til boligpriserne i 2023



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

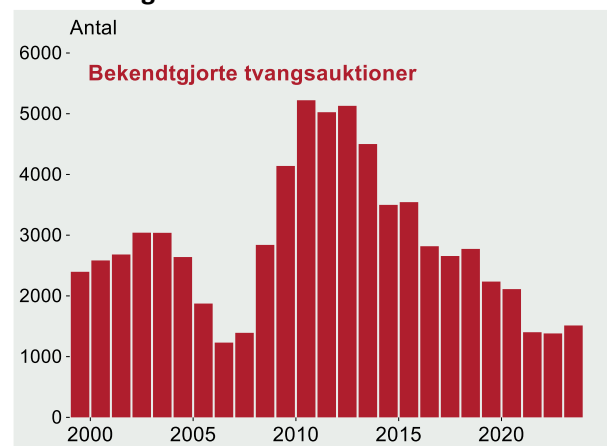
Boligbuddet i ventet fald i december



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Finans Danmark.

1.513 tvangsauktioner i 2023



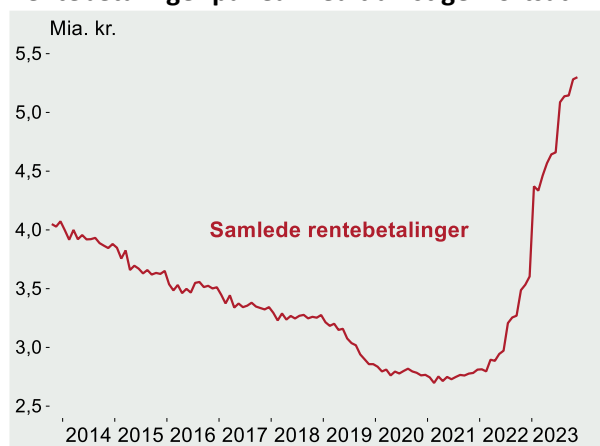
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

danskernes budgetter, men indtil videre er det prellet af hos boligejerne. Samlet set fremstår boligejerne derfor ganske solide. Vi forventer, der kan være en tid i vente med pil op på både restancer og tvangsauktioner. De mærkbart højere renter og inflation har bidt på budgetterne, og det øger risikoen for en periode med højere restancer og flere tvangsauktioner. Vi forventer dog ikke niveauer, som minder om finanskrisen, da boligmarkedet og danskerne står et mere robust sted i dag. Og indtil videre arter tallene sig fra sin gode side.

Den gennemsnitlige rente inkl. bidrag på boligejernes realkreditlån lyder på 3,3% i november. Renten inkl. bidrag bundede i foråret 2021 på 1,5%, og har ikke været over 3% siden slutningen af 2012. Den højere rente betyder, at danskernes rentebetalinger på boliglånet er steget kraftigt og trækker milliarder af kroner ud af boligejernes pengepunge. De samlede rentebetalinger ramte 5,3 mia. kr. i november. Det er 1,8 mia. mere end for et enkelt år siden og hele 2,5 mia. mere end for to år siden. Stigningerne i rentebetalingerne er sket i takt med den ekstremt kraftige stramning i pengepolitikken, hvor centralbankernes højere renter er slået igennem. På sin vis er det formålet med pengepolitikken. Centralbankerne vil dæmpe efterspørgslen i økonomien for at lægge en dæmper på inflationen.

Næste uge byder på nye tal for antallet af bolig-handler og lånetilbud i december.

Rentebetalinger på realkreditlån stiger fortsat



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Finansielle markeder uge 2					
Aktier					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	1.969	1,4%	3,2%	15,9%	-0,5%
S&P500	4.783	2,0%	3,0%	20,5%	0,3%
Dow Jones	37.696	0,7%	3,1%	11,0%	0,0%
Nasdaq	16.793	3,1%	2,7%	47,3%	-0,2%
Nikkei	34.442	3,5%	4,9%	30,2%	2,9%
C25	1.859	0,8%	9,1%	8,2%	2,1%
S30	2.342	-0,8%	0,3%	6,1%	-2,3%
FTSE	7.652	-0,9%	1,4%	-0,9%	-1,1%
STOXX50	4.469	-0,1%	-1,5%	9,0%	-1,2%
DAX	16.690	0,4%	-0,6%	11,7%	-0,4%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,095	-0,1%	1,3%	1,9%	-0,9%
EUR/DKK	7,458	0,0%	0,0%	0,3%	0,1%
USD/DKK	6,814	0,1%	-1,3%	-1,5%	1,0%
SEK/DKK	0,666	-0,1%	0,8%	1,0%	-0,8%
NOK/DKK	0,661	-0,1%	4,3%	-4,6%	-0,4%
GBP/DKK	8,670	0,3%	-0,1%	3,4%	1,1%
CHF/DKK	7,989	-0,3%	1,2%	7,1%	-0,7%
JPY/DKK	0,047	-0,7%	-1,4%	-10,1%	-1,6%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,37	-0,01	-0,36	0,17	0,14
US 10Y	4,04	0,05	-0,16	0,5	0,16
Tysk 2Y	2,63	0,12	-0,08	0,01	0,25
Tysk 10Y	2,20	0,10	-0,02	0,02	0,18
Dansk 2Y	2,67	0,10	-0,08	0,03	0,25
Dansk 10Y	2,41	0,09	-0,06	0,03	0,16
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.024	-0,9%	2,3%	7,9%	-1,9%
Olie (Brent)	77	-1,2%	4,7%	-7,5%	-0,4%
Metaller	3.628	-1,1%	1,3%	-13,5%	-3,6%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 10. januar.
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender uge 3

Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode	
Mandag	Japan	Money Stock M2 YoY	Dec	--	2.3%	
15-01-2024	United Kingdom	Rightmove House Prices YoY	Jan	--	-1.1%	
	Sweden	SEB Swedish Housing-Price Indicator	0	0,00	0,00	
	Japan	Machine Tool Orders YoY	Dec P	--	-13.6%	
	Denmark	PPI YoY	Dec	--	-2.1%	
	Sweden	CPI YoY	Dec	4.2%	5.8%	
	Norway	Trade Balance	Dec	--	80.1b	
	Germany	GDP NSA YoY	2023	--	1.8%	
	Italy	Trade Balance Total	Nov	--	4699m	
	Eurozone	Industrial Production SA MoM	Nov	--	-0.7%	
	Eurozone	Industrial Production WDA YoY	Nov	--	-6.6%	
	Eurozone	Trade Balance SA	Nov	--	10.9b	
	Tirsdag	Germany	Wholesale Price Index YoY	Dec	--	-3.6%
	16-01-2024	Japan	PPI YoY	Dec	-0.3%	0.3%
Sweden		PES Unemployment Rate	Dec	--	3.2%	
Finland		GDP Indicator WDA YoY	Nov	--	-0.8%	
United Kingdom		Claimant Count Rate	Dec	--	4.0%	
United Kingdom		Jobless Claims Change	Dec	--	16.0k	
United Kingdom		Payrolled Employees Monthly Change	Dec	--	-13k	
United Kingdom		Average Weekly Earnings 3M/YoY	Nov	--	7.2%	
Norway		GDP Mainland MoM	Nov	--	0.4%	
Germany		CPI YoY	Dec F	--	3.7%	
Germany		CPI EU Harmonized YoY	Dec F	--	3.8%	
Eurozone		ECB 1 Year CPI Expectations	Nov	--	4.0%	
Italy		CPI EU Harmonized YoY	Dec F	--	0.5%	
Germany		ZEW Survey Expectations	Jan	--	12.8	
Germany		ZEW Survey Current Situation	Jan	--	-77.1	
Eurozone		ZEW Survey Expectations	Jan	--	23.0	
United States		Empire Manufacturing	Jan	-2.9	-14.5	
Onsdag		United Kingdom	CPI YoY	Dec	--	3.9%
17-01-2024	United Kingdom	Retail Price Index	Dec	--	377.3	
	France	Budget Balance YTD	Nov	--	-177.7b	
	Eurozone	CPI YoY	Dec F	--	2.9%	
	Eurozone	CPI Core YoY	Dec F	--	3.4%	
	United States	MBA Mortgage Applications	Jan	--	9.9%	
	United States	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.4%	0.3%	

	United States	Import Price Index MoM	Dec	-0.7%	-0.4%
	United States	NAHB Housing Market Index	Jan	37,00	37,00
	United States	Federal Reserve Releases Beige Book	0	0,00	0,00
Torsdag	Japan	Foreign Buying Japan Bonds	Jan	--	--
18-01-2024	Japan	Japan Buying Foreign Stocks	Jan	--	--
	Japan	Core Machine Orders YoY	Nov	-0.6%	-2.2%
	United Kingdom	RICS House Price Balance	Dec	--	-0,43
	Japan	Industrial Production YoY	Nov F	--	-1.4%
	Eurozone	EU27 New Car Registrations	Dec	--	6.7%
	Norway	Industrial Confidence	4Q	--	-2.2
	Eurozone	ECB Current Account SA	Nov	--	33.8b
	Spain	Trade Balance	Nov	--	-5136m
	Italy	Current Account Balance	Nov	--	3315m
	Eurozone	Construction Output YoY	Nov	--	-0.7%
	United States	Building Permits	Dec	1480k	1460k
	United States	Initial Jobless Claims	Jan	--	--
	United States	Continuing Claims	Jan	--	--
Fredag	Japan	Natl CPI YoY	Dec	2.5%	2.8%
19-01-2024	United Kingdom	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Dec	--	0.1%
	United States	U. of Mich. Sentiment	Jan P	69.1	69.7
	United States	Existing Home Sales	Dec	3.84m	3.82m
	United States	Total Net TIC Flows	Nov	--	-\$83.8b

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Steinø, telefon 38 48 50 30, mail: ANTS@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Markus Linsander Ekstrøm, mail: MALE@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.