



Finansielle markeder

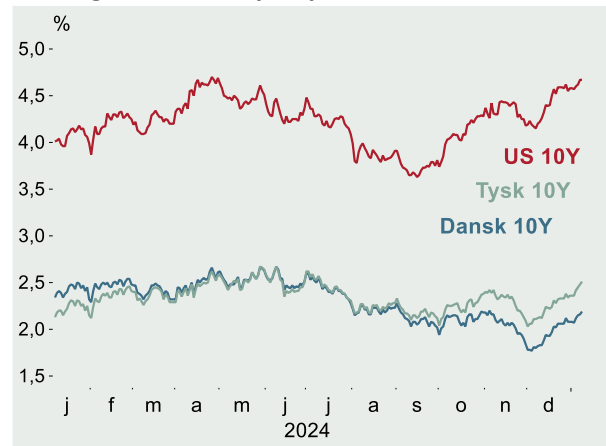
De finansielle markeder har den seneste uge været præget af både aktie- og rentestigninger. Alle de førende aktieindeks er steget, hvor særligt de europæiske har haft førertrøjen på med stigninger i omegnen af 1-2%. Det danske C25 halter dog lidt efter, hvilket særligt skyldes faldene i Ørsted og Vestas efter Trump indikerede, at han vil arbejde for, at der ikke vil blive bygget flere vindmøller i forhold til nye havvindparker.

Det er ikke den eneste front, Trump har gjort sig bemærket i den seneste tid. Han har blandt andet ytret betydelig interesse for Grønland, Panamakanalen og Canada. Men set i forhold til, hvor voldsomme udtalelserne egentlig har været, så har det ikke haft massiv betydning for de finansielle markeder. Det er formentlig et resultat af, at man ikke rigtig kan tillade sig at være dybt overrasket, og det lader til, at markederne har lært den lektie. Det, der kommer til at betyde noget for markederne, er, regnskaber, den løbende strøm af nøgletal, og så den faktiske handelspolitik i USA.

Statsobligationsrenterne har også haft pil op i både Danmark, Tyskland og USA i den seneste tid. Særligt de lange, som hovedsageligt skyldes, at Fed er klar til at skrue ned for hastigheden af rentesænkningerne. Det blev både italesat i forbindelse med rentemødet i den amerikanske centralbank, Fed, før jul, men fremgår også af referatet fra mødet, som blev offentliggjort i ugens løb. Det skal ses i lyset af, at inflationen ikke falder det sidste stykke ned til de 2%, og at væksten ser så stærk ud som den gør - på trods af at renterne er forholdsvist høje.

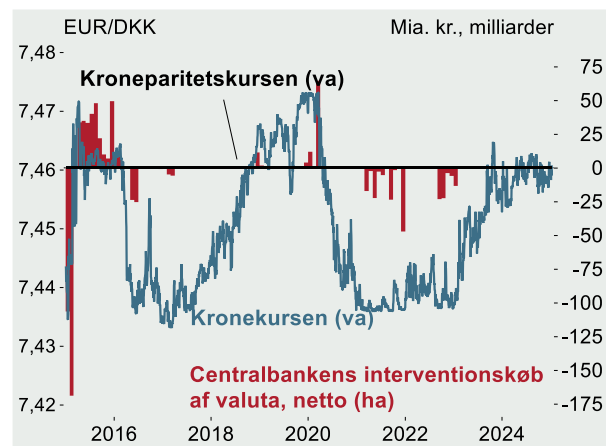
På den danske front kan vi konstatere, at Nationalbanken heller ikke i december intervererede på valutamarkederne. Kronen har ligget så stabilt i hele 2024, at det har holdt Nationalbanken fra at intervenere på valutamarkederne for at påvirke kronkursen. Det har simpelthen ikke været nødvendigt. Så på den front har der været

De lange renter har pil op



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond Financial.

Nationalbanken intervererede ikke i 2024



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Redaktion

Cheføkonom Jeppe Juul Borre

JJB@al-bank.dk

3848 4761 / 2681 2275

Økonom Anton Thorell Carøe

ANTS@al-bank.dk

3848 3552 / 2036 6885

Privatøkonom Brian Friis Helmer

BF@al-bank.dk

3848 4555 / 2910 6995

Studertermedhjælper Amanda Grønlund

fuldstændig ro hos Nationalbanken. Omvendt har vi mærket Nationalbanken gennem de fire rentesænkninger i 2024, som de har leveret. Hver eneste gang har det været som følge af rentesænkninger hos ECB, hvor Nationalbanken går i fodsporene for at forsvare kronkursen. Vi forventer endnu flere rentesænkninger fra ECB og Nationalbanken i 2025.

Danskernes egne aktieformuer i både danske og udenlandske aktier steg med 5 mia. kr. i november. Det er naturligvis positivt, men trods det, så har det været et svært andet halvår for aktieformuerne. Siden toppen i juni er der barberet 83 mia. kr. af aktieformuerne, og det betyder, at det positive afkast der trods alt stadig er for 2024, er skrumpet en hel del ind. Det hjemlige C25-indeks endte året med et minus på omkring 2%, og det forklarer en del, da en stor del af danskernes formue ligger i danske aktier.

Omvendt hentede forsikrings- og pensionssektoren et positivt afkast hjem i november på hele 128 mia. kr. Det er et bragende positivt afkast. Næsten samtlige måneder i 2024 har givet afkast med positivt fortegn, og der er hentet mere end 400 mia. kr. i afkast. 2024 står dermed til at slutte som et flot pænt afkastår på pensionsopsparingerne næsten uanset, hvordan tallene fra december ender ud.

International Økonomi

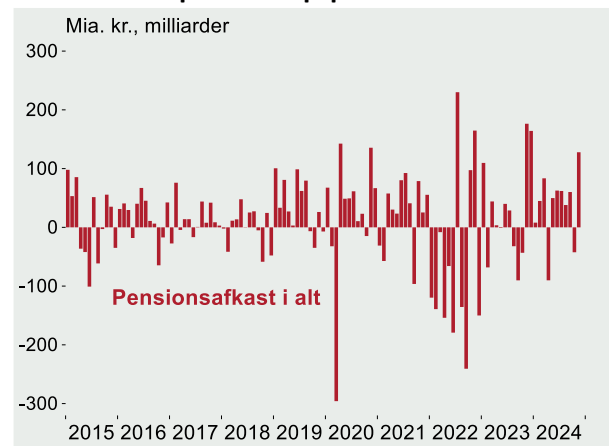
Tyskland steg til 2,6% i december fra 2,2% måneden før. Tysk inflation tager altså et nøk op. Og mere end ventet. Lidt ærgerlige tal at starte ud med her i det nye år. Det er dog ikke noget, som sætter gang i nogen form for panik på markederne, hvor renterne alene stiger yderst afmålt. Og helt overordnet er der kommet langt mere styr på inflationen efter den hæsblæsende inflation tilbage i 2022. Dengang lød den på rundt regnet 9%, hvor både den overordnede inflation og kerneinflationen i dag er markant tættere på målsætningen på 2%, om end ikke i mål endnu.

Lille fremgang i danskernes aktieformuer



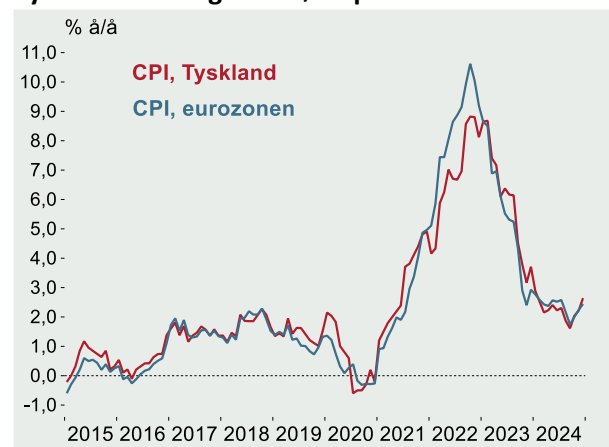
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Flot afkast til pensionsopparerne



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

Tysk inflation tager et nøk op...



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af German Federal Statistical Office

Inflationen i eurozonen steg til 2,4% i december fra 2,2% måneden før. Det er som ventet og dermed også langt fra noget, som sætter gang i de tektoniske plader under markederne. Tallene bliver taget med ophøjet ro, hvor renterne ligefrem bliver sendt en snas ned. Tallene bekræfter i store træk egentlig bare, at der er kommet langt mere kontrol på inflationen. Og det efterlader rum til, at Den Europæiske Centralbank fortsat kan sænke renten. Vi forventer, at ECB sænker renten igen her i slutningen af januar.

De globale fødevarerpriser faldt med 0,5% i december. Faldet i december kommer dog efter fire måneders stigning i priserne og ændrer ikke ved, at størstedelen af 2024 haft pil op og steget i 8 af 12 måneder. Det betyder, at fødevarerpriserne gik ud af året med at være knap 7% højere, end da året begyndte. Så hvis man som forbruger sidder og håber på et fald i priserne i dagligvareindkøbet, så er der ikke meget hjælp af hente herfra. Den danske fødevarerhandel forventer umiddelbart heller ikke at sænke priserne. Alene 1% planlægger at sænke priserne i den kommende tid, mens 11% forventer at hæve priserne og 88% regner med at holde dem uændrede.

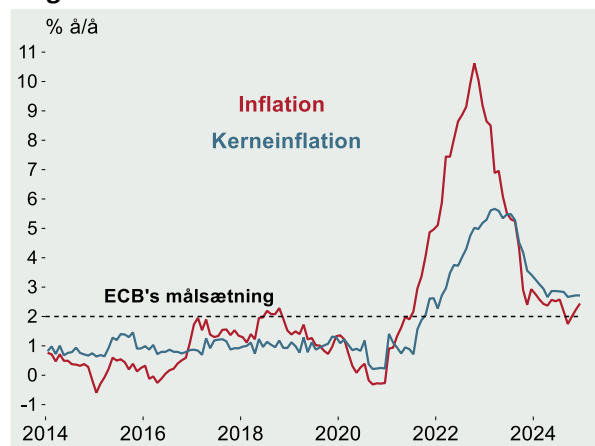
Næste uge får vi bl.a. nye inflationstal for USA og reviderede inflationstal for Tyskland.

Dansk Økonomi

BNP i dansk økonomi voksede med 0,9% i 3. kvartal. Det er en nedjustering i forhold til første opgørelse, som først lød på 1,2%. Trods nedjustering er der med disse tal fortsat mulighed for, at væksten kan ende på den gode side af 3% i 2024. Det vil overstråle både 2023 og 2022, og således kan væksten i dansk økonomi i 2024 ende som den højeste i tre år. Og selvom medicalsektoren trækker en stor del af læsset, så ser vi mulighed for, at privatforbruget tager tilløb til fremgang. Det lader dog endnu vente på sig, men vi ser et pænt potentiale for privatforbruget i 2025.

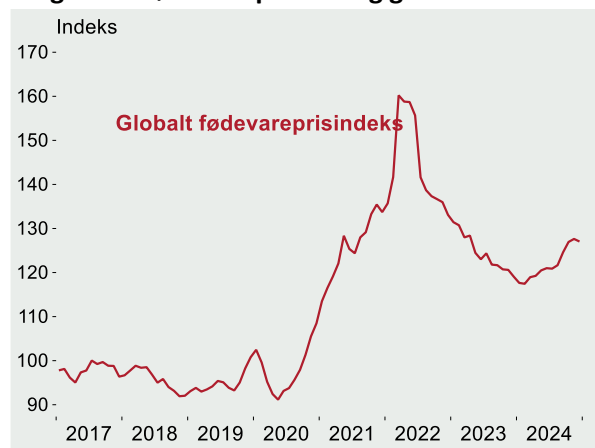
Ledigheden står til at stige med 2.300 personer i december, når man tager højde for sæson. Det kan råt set ligne, at det vil være den højeste

...og det samme i eurozonen



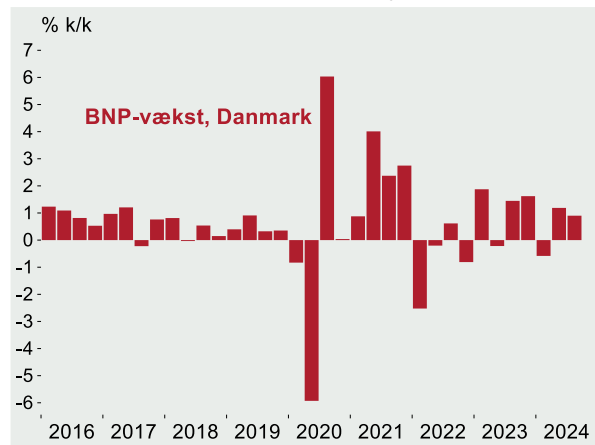
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Eurostat.

De globale fødevarerpriser steg gennem 2024



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Food and Agriculture Organization of the United Nations.

Dansk økonomi voksede med 0,9% i 3. kvartal



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

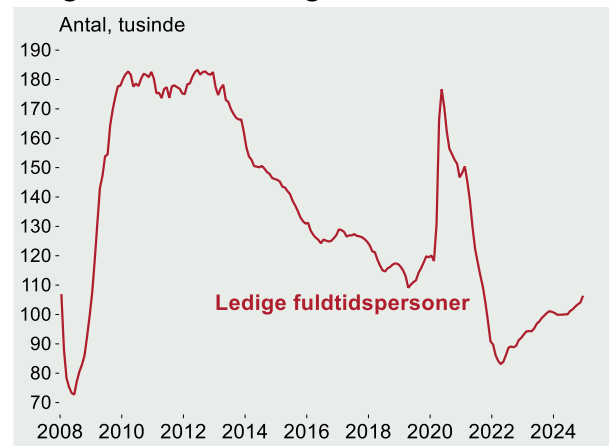
månedlige stigning i omkring 2,5 år. Noget tyder dog på, at der også er noget teknik indblandet i tallet, så det må for nu ikke overgøres, men 2024 ser altså ud til at slutte af med en stigning i ledigheden. Vi har ellers set ledigheden stå meget stille i løbet af 2024, efter retningspilen mest af alt har været op i de seneste par år. En række andre tal fra arbejdsmarkedet vidner imidlertid om et stærkt arbejdsmarked, hvor beskæftigelsen slår den ene imponerende rekord efter den anden. Så dagens tal gør os ikke dybt bekymrede.

Forbrugertilliden lyder på -13,1 i december mod -9,3 i november. Forbrugertilliden slutter altså 2024 af med det laveste punkt for året. Hele 38 måneder i streg har vi haft forbrugertilliden solidt placeret under frysepunktet, og selvom vi er et godt stykke fra bunden, så vil humøret blandt forbrugerne ikke sådan for alvor opad. Vi slutter året værre end vi startede det.

Erhvervstilliden i Danmark stiger til 109,9 i december fra 108,6 måneden før. Og dermed er der igen godt nyt fra erhvervslivet. Erhvervstilliden fortsætter opturen og ligger på sit højeste i mere end 2,5 år. Samtidig er forventningerne lyse til både omsætningen og antallet af ansatte over den kommende tid. Det her er bestemt et godt signal fra dansk erhvervsliv, men det står i skærende kontrast til forbrugertilliden. Det vidner om, at den tidligere høje inflation og rentestigninger stadig hænger ved hos mange danskere. Men omvendt ser virksomhederne mere lyst på tilværelsen. Vi forventer, at danskerne gradvist løfter humøret ind i 2025 og følger virksomhedernes mere positive syn på de økonomiske forudsætninger.

De samlede lønstigninger på DA-området var på 4,6% i 4. kvartal i forhold til samme kvartal året før. Lønstigningerne har altså for en del danskere ligget pænt til i 2024. Lønningerne har gennemsnitligt set bevæget sig hurtigere op end priserne sidste år i modsætning til i 2022, hvor priserne omvendt stak af fra lønningerne. Så det er blevet den omvendte situation, hvor mange danskere oplever øget købekraft nu. Den forbedrede købekraft hos mange kan være med til at trække privatforbruget op i 2025. Der er dog også ting, som

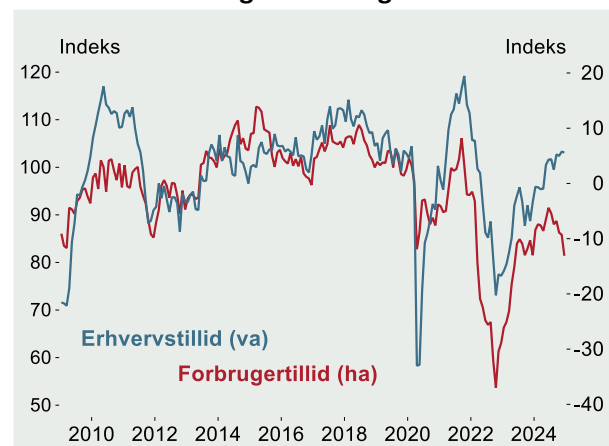
Ledigheden står til at stige i december



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

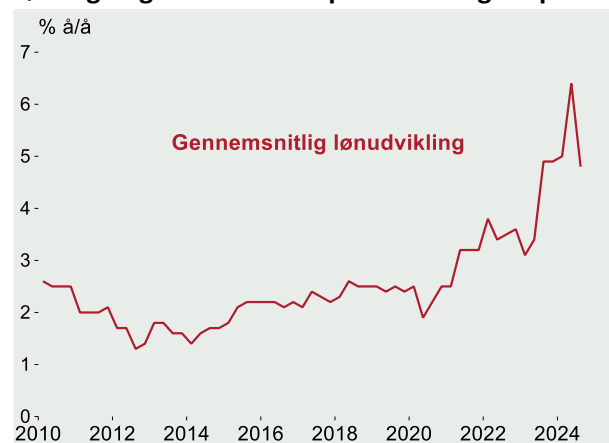
Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

Erhvervstilliden stiger - forbrugertilliden falder



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Lønstigninger kan trække privatforbruget op



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforening.

taler imod et spirende privatforbrug. Først og fremmest er det langt fra alle danskere, som har oplevet den indkomstfremgang, som tallene viser. Og samtidig sidder inflationschokket fra 2022 stadig i maven på os, og det er altså foreløbig med til at forbrugertilliden i ave og privatforbruget i kort snor. Vi tror dog på bedring i både forbrugertillid og privatforbrug gennem 2025.

Bankindlånet steg med 15 mia. kr. i november i forhold til måneden før. Og således stiger det igen til nye rekordhøjder. Siden begyndelsen af 2024 er husholdningernes bankindlån vokset med hele 60 mia. kr. Det svarer til en stigning på omkring 10.000 kr. pr. voksne dansker i gennemsnit. Det er dog nok langt fra alle, som kan nikke genkendende til beløbet, da indlånet er ulige fordelt blandt danskerne, og tallet er en gennemsnitsbetragtning. Ikke desto mindre er der samlet set fremgang i indlånet, og det vidner om, at danskerne bredt set står ganske solidt. Vi har rekordhøj beskæftigelse, mange danskere har oplevet mærkbare lønstigninger, og boligejerne viser solid betalingsevne.

Danmark eksporterede for 184 mia. kr. i november. Det er 1,4% mindre sammenlignet med måneden før. På trods af det lille fald ændrer det ikke på, at den stadig befinder sig på rekordhøje niveauer. Eksporten slog rekord så sent som måneden før. Faldet i november ser desuden ud til at være drevet af medicinekspert, som omvendt oplevede en eksplosiv fremgang måneden før. Så tallet her giver isoleret set absolut ingen anledning til bekymring.

I december var der 208 konkurser blandt aktive virksomheder, når der tages højde for sæson. Det bringer totalen for konkurser i 2024 op på 2.491, og således afslutter vi 2024 med det laveste antal konkurser i tre år. En positiv nyhed for det danske erhvervsliv. Efter flere år med tilbagebetaling af coronalån og et højt omkostningspres er konkurserne tilbage omkring det niveau, vi så før pandemien. Det skyldes, at langt de fleste coronalån efterhånden er afviklet, omkostningspresset er stabiliseret og renterne er begyndt deres tur ned fra tinderne.

Bankindlånet stiger til ny rekord



Anm.: Data er sæsonkorrigeret. Bankindlån hos lønmodtagere og pensionister mv.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken og Danmarks Statistik.

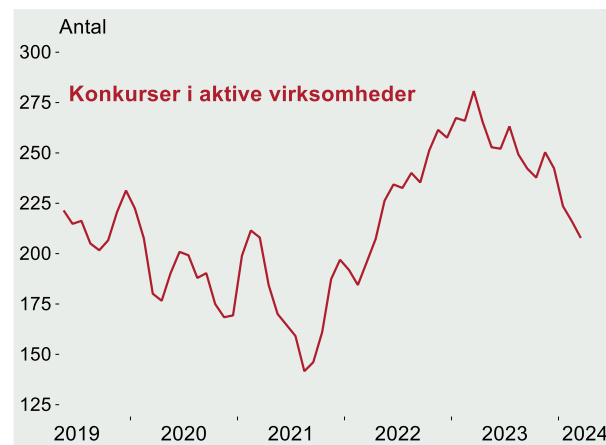
Høj dansk eksport trods fald i november



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

2024 ender med færrest konkurser i 3 år



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

En gennemsnitlig kilowatt-time (kWh) strøm kostede 2,73 kr. i 2024. Det er stort set identisk med den gennemsnitlige strømpris i 2023 og mærkbart lavere end i 2022. Strømpriserne er altså faldet væsentligt mere til ro. I 2024 kostede en kilowatt-time strøm i gennemsnit 30% mindre end da energipriserne stak af i 2022. Det endte derfor med et mere nådigt år på energifronten, og med bedre luft til de hårdtprøvede budgetter hos danskerne. Inflationen er da også faldet gevaldigt til ro, og mange danskere oplever derfor igen fremgang i reallønnen. Mange boligejere vil i tillæg også opleve lettelser i privatøkonomien fra lavere renter, så mange ting ser lysere ud i privatøkonomien.

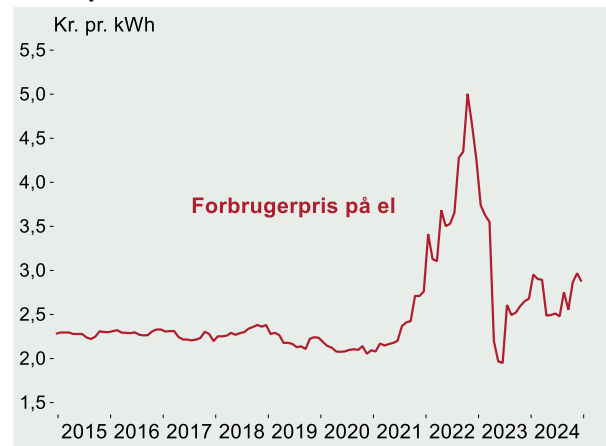
Næste uge får vi bl.a. nye tal for turistovernatninger, nyregistrerede motorkøretøjer og inflation.

Boligmarkedet

Boligejere med de såkaldte Cita-lån (kaldet F-kort hos Totalkredit) har fået ny rente på deres realkreditlån for det kommende halve år. Renten lyder i gennemsnit på 2,75% fra årsskiftet, hvor renten har ligget på 3,87% i gennemsnit i det seneste halve år. Det er altså første gang, at renten for alvor peger ned på F-kort-lånene i 3 år. For mange betyder det besparelser på op imod 700 kr. om måneden efter skat, og vil derfor lune i mange boligejeres budgetter i det nye år. Der kan endda være flere rentefald i vente i 2025, hvis ECB leverer de rentenedsættelser, som vi forventer de vil gøre.

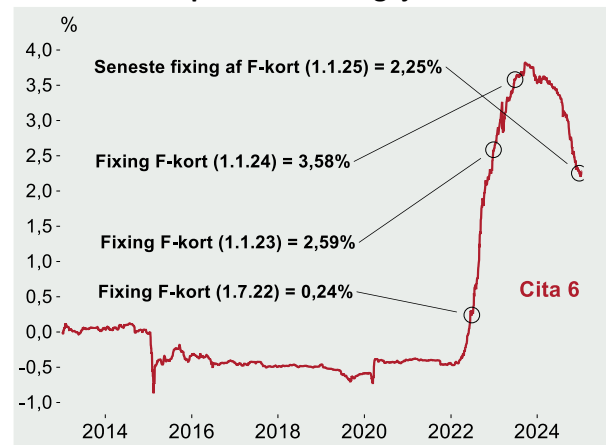
Husholdningerne herhjemme betalte 5,6 mia. kr. i renter og bidrag på deres realkreditlån i november. Omtrent her har rentebetalingerne ligget siden i sommers. Det forventer vi dog vil blive afløst af et fald i løbet af de første måneder af 2025. Tusindvis af boligejere med variabelt forrentede lån med helt kort rentebinding fik nemlig skåret omkring 1%-point af renten ved årsskiftet, og det vil give pæne besparelser i budgettet. I tillæg forventer vi, at flere boligejere vælger at nedkonvertere til den kommende opsigelsesfrist ved

Strømpriserne er faldet mere til ro i 2024



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Forsyningstilsynet.

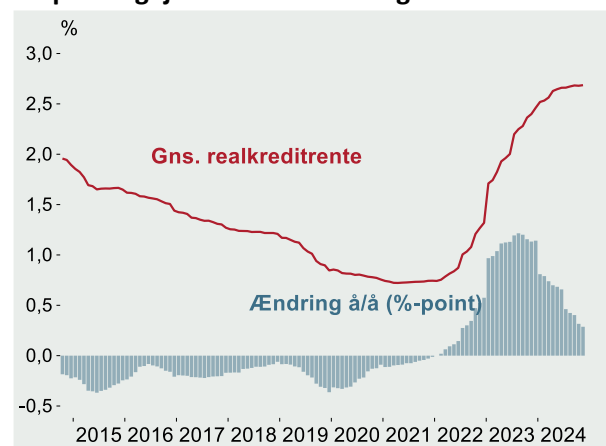
Mærkbare besparelser til boligejere med F-kort



Anm.: Renten er vist uden rentetillæg.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af DFBF.

Ro på boligejernes rentebetalinger



Anm.: Den røde serie viser den gennemsnitlige forrentning af danske boligejeres realkreditgæld i pct. p.a. Den blå serie viser, hvor mange procentpoint gennemsnitsrenten har ændret sig i forhold til samme periode året før.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Nationalbanken.

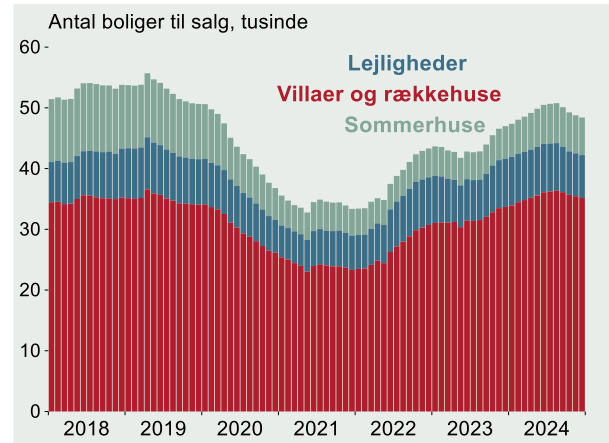
udgangen af januar, hvilket også vil give besparelser til boligejerne.

Der står 47.515 boliger til salg. Det er 4% færre end for en måned siden. Det er samtidig fjerde måned i træk med fald i boligudbuddet. Det er dog bestemt ikke unormalt, at udbuddet af boliger falder gennem efteråret og ind i vinteren. Omvendt ses en opblomstring gennem foråret med flere salgsemner. Faldet i udbuddet her mod slutningen i 2024 har imidlertid været større end det, som sæsonen normalt tilsiger. Det betyder, at boligkøberne igen oplever at have færre boliger at vælge mellem. Der er kommet mere rift om boligerne med stigende handelsaktivitet, hvor 2024 endte med flest handlede boliger i tre år.

I december var 124 bekendtgjorte tvangsauktioner, når vi tager højde for sæson. Vi kan samtidig gøre status over 2024, som i alt bød på 1.376 tvangsauktioner. Dermed når tvangsauktionerne sit laveste i 18 år i 2024. Vi skal helt tilbage til før finanskrisens indtog for at finde et år, som bød på færre tvangsauktioner end 2024. Det er uanset, hvordan vi vender og drejer det meget positive nyheder. De meget lave tvangsauktioner kommer på baggrund af flere faktorer, som blandt andet udgøres af et stærkt boligmarked, enormt robuste boligejere og et bundsolidt arbejdsmarked.

I næste uge får vi nye tal for boligpriser samt lånetilbud.

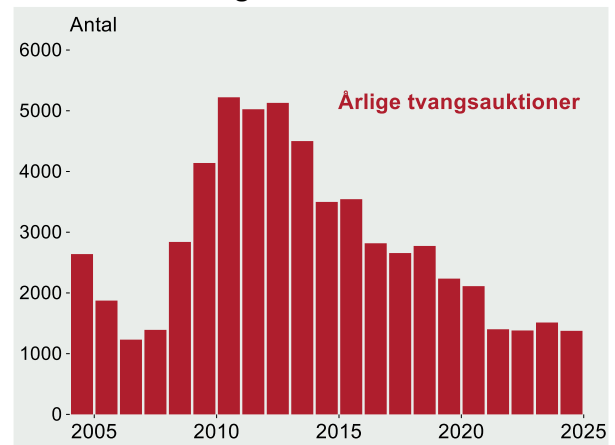
Boligkøbere har færre boliger at vælge i mellem



Anm.: Data er sæsonkorrigeret.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Boligsiden.

Laveste antal tvangsauktioner i 18 år



Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Danmarks Statistik.

Finansielle markeder uge 2					
Aktier	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
MSCI world	2.305	0,6%	-2,5%	17,1%	0,6%
S&P500	5.918	0,6%	-1,9%	23,7%	0,6%
Dow Jones	42.635	0,2%	-3,6%	13,1%	0,2%
Nasdaq	21.181	0,8%	-0,9%	26,1%	0,8%
Nikkei	39.605	-0,7%	0,6%	13,0%	-0,7%
C25	1.781	0,2%	-4,3%	-4,2%	0,2%
S30	2.541	2,3%	-2,1%	8,5%	2,3%
FTSE	8.251	1,0%	-0,4%	7,8%	1,0%
STOXX50	4.996	2,1%	0,9%	11,8%	2,1%
DAX	20.330	2,1%	0,0%	21,8%	2,1%
Valuta					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
EUR/USD	1,029	-1,0%	-2,3%	-6,0%	-1,0%
EUR/DKK	7,461	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
USD/DKK	7,253	1,5%	2,4%	6,5%	1,5%
SEK/DKK	0,648	-0,2%	0,2%	-2,7%	-0,2%
NOK/DKK	0,636	0,9%	0,0%	-3,8%	0,9%
GBP/DKK	8,946	-0,5%	-1,0%	3,2%	-0,5%
CHF/DKK	7,955	0,6%	-1,2%	-0,4%	0,6%
JPY/DKK	0,046	1,0%	-1,9%	-2,4%	1,0%
Renter					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
US 2Y	4,28	0,03	0,13	-0,09	0,03
US 10Y	4,67	0,09	0,45	0,63	0,09
Tysk 2Y	2,19	0,11	0,23	-0,44	0,11
Tysk 10Y	2,51	0,15	0,38	0,31	0,15
Dansk 2Y	1,86	0,10	0,23	-0,81	0,1
Dansk 10Y	2,19	0,11	0,36	-0,22	0,11
Råvarer					
	Niveau	-1 uge	-1 md.	-1 år	ÅTD
Guld	2.662	2,1%	-1,2%	31,5%	2,1%
Olie (Brent)	76	1,6%	5,4%	-0,9%	1,5%
Metaller	3.937	0,8%	-3,0%	8,5%	0,8%

Anm.: Tabellen er opdateret ved markedsluk onsdag d. 8. januar.

Det japanske Nikkei-indeks er opdateret til og med torsdag.

Kilde: Arbejdernes Landsbank på baggrund af Macrobond.

Nøgletalskalender Uge 3					
Dato	Land	Nøgletal	Periode	Forventning	Forrige periode
Fredag	Danmark	CPI YoY	Dec	--	1.6%
10-01-2025	Norge	CPI YoY	Dec	--	2.4%
	Norge	CPI Underlying YoY	Dec	--	3.0%
	Frankrig	Industrial Production YoY	Nov	--	-0.6%
	Italien	Retail Sales MoM	Nov	--	-0.5%
	USA	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	153k	227k
	USA	Unemployment Rate	Dec	4.2%	4.2%
	USA	U. of Mich. Sentiment	Jan P	--	74,00
Mandag					
13-01-2025	USA	Federal Budget Balance	Dec	--	-\$366.8b
Tirsdag	Japan	BoP Current Account Balance	Nov	2598.1b	2456.9b
14-01-2025	Italien	Industrial Production MoM	Nov	--	0.0%
	USA	PPI Final Demand YoY	Dec	--	3.0%
Onsdag	Japan	Money Stock M3 YoY	Dec	--	0.7%
15-01-2025	Japan	Money Stock M2 YoY	Dec	--	1.2%
	Sverige	CPI YoY	Dec F	--	--
	Sverige	CPIF YoY	Dec F	--	--
	Sverige	CPI Level	Dec	--	416,75
	Storbritannien	CPI YoY	Dec	--	2.6%
	Storbritannien	CPI Core YoY	Dec	--	3.5%
	Storbritannien	RPI YoY	Dec	--	3.6%
	Frankrig	CPI EU Harmonized YoY	Dec F	--	--
	Frankrig	CPI YoY	Dec F	--	--
	Spanien	CPI YoY	Dec F	--	2.8%
	Spanien	CPI EU Harmonised YoY	Dec F	--	2.8%
	USA	MBA Mortgage Applications	Jan 10	--	--
	USA	CPI MoM	Dec	--	0.3%
	USA	Empire Manufacturing	Jan	--	0,20
	USA	CPI YoY	Dec	--	2.7%
	USA	CPI Ex Food and Energy YoY	Dec	--	3.3%
Torsdag	Japan	PPI YoY	Dec	--	3.7%
16-01-2025	Tyskland	CPI YoY	Dec F	--	--
	Tyskland	CPI EU Harmonized YoY	Dec F	--	--
	Storbritannien	Industrial Production YoY	Nov	--	-0.7%
	Storbritannien	Manufacturing Production MoM	Nov	--	-0.6%
	Italien	CPI EU Harmonized YoY	Dec F	--	--

	USA	Retail Sales Advance MoM	Dec	--	0.7%
	USA	Import Price Index MoM	Dec	--	0.1%
	USA	Philadelphia Fed Business Outlook	Jan	--	-16,40
	USA	Initial Jobless Claims	Jan 11	--	--
17-01-2025	Storbritannien	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Dec	--	0.1%
	Storbritannien	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Dec	--	0.5%
	Eurozonen	CPI YoY	Dec F	--	--
	Eurozonen	CPI Core YoY	Dec F	--	--
	USA	Housing Starts	Dec	--	1289k
	USA	Industrial Production MoM	Dec	--	-0.1%
	USA	Net Long-term TIC Flows	Nov	--	\$152.3b

Redaktion: Cheføkonom Jeppe Juul Borre, telefon 26 81 22 75, mail: JJB@al-bank.dk. Økonom Anton Thorell Carøe, telefon 38 48 35 52, mail: ANTS@al-bank.dk. Privatøkonom Brian Friis Helmer, telefon 38 48 45 55, mail: BF@al-bank.dk. Studentermedhjælper Amanda Grønlund, mail: AMGR@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.