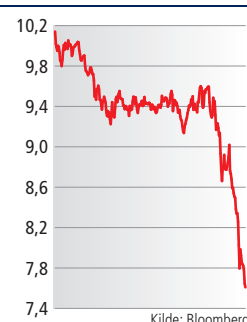


## VALUTA

## DKK pr. GBP

1.1. - 30.12.2008



Kilde: Bloomberg

## Pundet blev sendt i frit fald i 2008

Det blev et begivenhedsrigt 2008 på valutamarkeket, der var påvirket af finans- og kreditkrisen, som satte gang i en hastig forværing af den globale økonomi. For danskerne betød det, at euroen og dermed også kronen styrkedes over for en bred vifte af valutaer, men især pundet.

Storbritannien, der har en stor finanssektor, oplevede en ekstra hård opbremsning med et medtaget boligmarked og en arbejdsløshed, der skød hastigt i vejret. Bank of England tog konsekvensen ved at sænke renten flere gange, og det var med eftertryk. Renten sænkedes fra 5,5 til 2,0 pct., hvilket er det laveste niveau siden Bank of Englands oprettelse i 1694.

Udviklingen ramte pundet som en hammer med en svækkelse siden årsskiftet 2007/2008 fra 10,15 kr. til blot 7,62.

ECB har siden årsskiftet til sammenligning »blot« sænket renten med 150 basispoint til 2,5 pct., mens Danmarks Nationalbanks rente er sænket med 50 basispoint til 3,75 pct. Der var i perioder af 2008 pres på den danske krone, hvorfor Nationalbanken blev nødt til at udvide rentespændet.

Direkt

## Flere øretæver truer aktierne i første kvartal

Rædselsfuldt år på aktiemarkedet vil gå over i historien

Aktiemarkedet lukkede året med en lille fremgang til C20-indekset og nye ordrer til Vestas og FLSmidth. Status er dog et skidt år præget af finans- og kreditkrise og økonomisk afmatning.

En fremgang til C20-indekset på beskedne 0,3 pct. til 247,72 forsvinder i et forfærdeligt 2008, der samlet set bød på en tilbagegang i det danske eliteindeks på hele 47 pct.

## Nye lærebøger

»Året vil gå over i historiebøgerne. Man vil skrive nye lærebøger, om hvad der skete, hvilke tiltag man indførte, og hvad der virkede og ikke virkede.

Finanskrisen har været den altdominerende faktor med Lehman Brothers fald og de følgeeffekter, det fik for banker i hele verden,« siger Søren Møller Sørensen, aktiechef i Amagerbanken.

Alverdens centralbanker har sænket renterne, og der er lanceret hjælpepakker

## C20-indekset: Værste aktieår i mands minde

Kursudvikling



i alle mulige afskygninger verden over.

»Vi er i uudforsket territorium,« fortsætter aktiechefen, der ikke vil give et bud på, hvordan aktiemarkedet udvikler sig i 2009, men dog spør, at første kvartal formentlig bliver skidt.

## Skuffelser på vej

Der kan nemlig godt komme skuffelser i regnskaberne for 2008, og der vil blive

meldt forsigtigt ud for 2009. Herefter vil udviklingen bl.a. afhænge af effekten af de tiltag, der er foretaget. Håbet er, at man kan begynde at skimte lys for enden af tunnelen i andet halvår af 2009.

På årets sidste handelsdag var der oprejsning til et par af de aktier, som havde det hårdest i 2008.

Herunder FLSmidth, der steg 7,7 pct. til kurs 181, efter offentliggørelsen af en ordre

på 250 mio. kr. til indiske Tata Steel.

Det er dog kun et plaster på såret i det samlede billede, da FLSmidths aktie dykkede med hele 65 pct. i 2008.

Der var oprejsning til NKT, som lukkede 5,8 pct. højere i kurs 105,75. NKT var den C20-aktie, som faldt mest i 2008 med 77 pct.

## Brat nedtur for banker

Man kan ikke sige 2008 uden at se på bankerne, der tog en ordentlig tur nedad som følge af finans- og kreditkrisen.

Det gælder ikke mindst Danske Bank og Sydbank, der faldt henholdsvis 74 og 71 pct.

Derimod slap Topdanmark og Trygvesta med minusser på 6,4 og 15,5 pct.

Vestas lukkede året med en ordre fra Bulgarien og et fald i markedsværdien på 45 pct. gennem det turbulente 2008.

Direkt

## UDENLANDSKE AKTIER

## Aktier trodsede skuffende USA-tal

Selvom investorerne i går blev præsenteret for nye svage data fra USA, hvor forbrugertilliden nåede et rekordlavt niveau i december, var der oprejsning til aktiemarkedet i Europa. Her valgte man i stedet at glæde sig over, at det amerikanske finansministerium har afsat 6 mia. dollar til at hjælpe bilproducenten GM's finansielle arm.

»At se USA støtte et selskab som GM er positivt. Men der er ikke meget aktivitet i denne uge, så markedet stiger i et vakuum,« siger Kilian de Kertanguy, der er porteføljemanager hos Cho-

let-Dupont Gestion i Paris, til Bloomberg News.

Det britiske marked lukkede 1,7 pct. højere. Det franske og tyske marked avancerede med 2,8 og 2,2 pct. Dermed var der lidt oprejsning for de hårdt trængte aktiemarkeder, der er sendt ned med henholdsvis 32, 43 og 40 pct. i 2008.

Blandt de største stigninger i tirsdagens handel var den tyske chipproducent Infineon, der lukkede i plus 16,4 pct.

Med virkning fra 1. januar skal tyske investorer betale en flad skat på 25 pct. af indkomst og gevinster fra kapi-

talinvesteringer, og det har betydning for udviklingen.

»Mange private investorer køber aktier før ændringen af skatten. De leder efter »fallen angels«, hvilket forklarer, hvorfor aktier som Infineon og bankerne stiger i dag,« siger Robert Mazzuoli, analytiker hos Landesbank Baden-Württemberg, til Bloomberg med henvisning til, at bl.a. Deutsche Bank og Deutsche Postbank sluttede med plusser på godt 3 og 4 pct.

Flere af de øvrige europæiske banker klarede sig pænt, herunder ikke mindst Anglo Irish, der lå helt i top

blandt aktierne i Dow Jones STOXX 600 med en stigning på 17,6 pct.

Ser man på udviklingen over hele året, ligger den irske bankaktie dog helt i bund med et fald på 98 pct. De irske banker har haft et svært 2008, da det også blev til fald i Bank of Ireland og Allied Irish Banks på omkring de 90 pct.

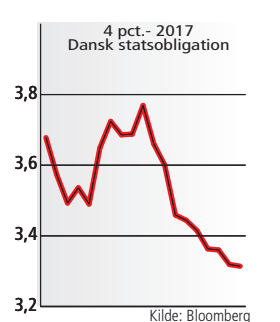
Volkswagen faldt tirsdag 0,8 pct., men steg i 2008 godt 60 pct. og nåede kortvarigt at være verdens dyreste selskab. Spekulation om, at Porsche ville købe selskabet var blandt årsagerne.

Direkt

## OBLIGATIONER

## 10-årig statsobligation

01.12.08 – 30.12.08



Kilde: Bloomberg

## Lavere rente på statspapirer

Det blev et turbulent 2008 på det danske obligationsmarked, hvor året blev indledt med stigende statsrenter for senere at blive afløst af rentefald. De danske statsrenter var i den sidste halvdel af året positivt påvirket af den kraftige nedtur på aktiemarkedet, rentenedsættelser, og et voldsomt olieprisfald mindskede presset på inflationen.

Renten på den 10-årige statsobligation, 4-17'eren, endte 2008 på 3,32 pct. mod 4,44 pct. på samme tidspunkt sidste år, og den toårige rente faldt til 2,67 pct. fra 4,21 pct.

Ser man på realkreditobligationerne, var de ramt af, at udlandet på et tidspunkt solgte ud af danske papirer, hvilket lagde pres på kronen og medførte, at nationalbanken var nødt til at øge spændet til eurorenten, men realerne fik dog også en hjælpende hånd af en hjælpepakke til pensionssektoren.

Da bølgene gik højest, frygtede man, at det ville gå hårdt ud over boligere med flekslån. Det endte dog bedre end frygtet. F1-lånene blev i snit låst på en rente på 5,20 pct., hvilket kun er en stigning på et halvt procentpoint fra 2007.

Direkt

## NØGLETAL

	Seneste værdi	12 mdr	3 mdr
■ <b>Effektiv kronkurs</b> Indeks, 1980=100,	29/12 109,73	+4,2%	+4,0%
■ <b>BNP</b> Sæsonkorr., 2000-priser, mia. kr.	3. kv.'08* 359,1	-1,3%	-0,4%
■ <b>Betalingsbalance</b> Saldo løb.post, mia. kr.,	okt'08* 3,5	-18,8%	-17,4%
■ <b>Handelsbalance</b> Faktiske tal, ekskl skibe, mia. kr.	okt'08* 0,9	-30,4%	-78,5%
■ <b>Import</b> Sæsonkorr. ekskl skibe, mia. kr.	okt'08* 47,2	+3,1%	-0,1%
■ <b>Eksport</b> Sæsonkorr. ekskl skibe, mia. kr.	okt'08* 48,1	+4,1%	-6,3%
■ <b>Forbrugerpriser</b> Indeks, 2000=100	nov'08 118,6	+2,7%	+0,0%
■ <b>Nettopriser</b> Indeks, 2000=100	nov'08 120,2	+2,9%	-0,1%
■ <b>Råvarepriser</b> Nyt indeks, 2000=100	okt'08 162,1	-0,6%	-18,3%
■ <b>Engrospriser</b> Nyt indeks, 2000=100	okt'08 124,5	+3,1%	-5,2%
■ <b>Detailomsætning</b> Nyt indeks, 2000=100, Sæsonkorr.	okt'08 119,3	-5,5%	-0,4%
■ <b>Ordreindgang</b> Industri, 2000=100, Sæsonkorr.	okt'08 127,2	-13,7%	-2,8%
■ <b>Lønindeks</b> Private, 1.kvt'05=100, Sæsonkorr.	3. kv. '08 113,5	+4,4%	+1,0%
■ <b>Beskæftigelse</b> Sæsonkorr., tus.	3. kv. '08 2331,1	+1,0%	+0,6%
■ <b>Arbejdsløshed</b> Sæsonkorr., pct. af arbejdsstyrken	okt. '08 1,7%	-0,6%	+0,1%

\*Foreløbige tal

## NATIONALBANKENS OFFICIELLE NOTERING

DKK pr. 100 enh.

København (Kl. 14.15)	30/12	29/12	Toldkurs, dec.	28/12/07
Euro (EUR)	745,06	745,03	744,99	745,66
US-dollar (USD)	528,49	522,10	529,92	507,53
Pund sterling (GBP)	764,79	761,36	811,08	1014,78
Svenske kroner (SEK)	68,04	67,86	67,68	78,92
Norske kroner (NOK)	75,72	74,92	78,30	93,51
Islandske kroner (ISK)	2,569	2,569	2,569	8,166
Schweizerfranc (CHF)	497,93	498,98	489,22	449,08
Canadiske dollar (CAD)	429,90	427,98	438,14	518,22
Japanske yen (JPY)	5,8482	5,7763	6,1030	4,4884
Australske dollar (AUD)	364,60	361,75	381,13	445,68
Newzealandske dollar (NZD)	304,75	303,36	306,62	392,64
Estiske kroon (EEK)	47,62	47,62	47,61	47,66
Lettiske lats (LVL)	1052,49	1055,13	1050,17	1069,81
Litauiske litas (LTL)	215,78	215,78	215,76	215,96
Polske zloty (PLN)	179,68	179,96	182,22	207,04
Tjekkiske koruna (CZK)	27,98	28,16	28,97	28,05
Ungarske forint (HUF)	2,798	2,794	2,749	2,938
Hong Kong dollar (HKD)	68,19	67,36	68,38	65,05
Singapore dollar (SGD)	366,57	362,86	363,58	350,96
Sydafrikanske rand (ZAR)	55,63	54,73	53,07	74,56
Bulgarske lev (BGN)	380,95	380,93	380,91	381,26
Rumænske lei (RON)	185,33	183,28	193,49	206,65
Slovakiske koruna (SKK)	24,72	24,69	24,51	22,19
Tyrkiske lira (TRY/TRL)	344,84	344,47	342,08	434,08
Sydkoreanske won (KRW)	0,3916	0,4075	0,4076	0,5420
Kroatiske kuna (HRK)	101,58	101,45	104,49	101,72
Russiske Rubler (RUB)	18,00	17,87	19,21	20,72

## NATIONALBANKENS OFFICIELLE NOTERING (fortsat)

Thailandske bath (THB)	15,21	14,92	15,34	16,93
Malaysiske ringgit (MYR)	151,93	150,03	150,10	152,96
Filippinske pesos (PHP)	11,11	11,00	11,81	12,30
Indonesiske rupiah (IDR)	0,0480	0,0470	0,0481	0,0540
Kinesisk Renminbi (yuan) (CNY)	77,32	76,19	77,52	69,49
Brasiliansk real (BRL)	224,91	220,57	229,89	-
Mexikanske peso (MXN)	38,58	38,83	40,39	-
SDR (XDR)	816,15	810,46	-	800,70

## UNOTEREDE VALUTAER DKK pr. 100 enh. Danske Bank 30/12 kl. 14.00

## Vejløende salgskurser

Arab. Emir. dirham (AED)	143,89
Indiske rupees (INR)	10,98
Irlandske rial (IRR)	0,05
Kuwait-dinar (KWD)	1915,44
Mauritius rupees (MUR)	16,72

## Vejløende salgskurser

Pakistanske rupees (PKR)	6,94
Saudi-arabiske riyal (SAR)	140,85
Sri Lanka-rupees (LKR)	4,66
Taiwan-dollar (TWD)	14,49
Ægyptiske pund (EGP)	96,05

## KRYDSKURSER Kl. 18.15

Euro	30/12	29/12	Dollar	30/12	29/12	Pund	30/12	29/12
USD	1,4116	1,4232	GBP	0,6935	0,6855	USD	1,4419	1,4588
GBP	0,9788	0,9754	EUR	0,7084	0,7026	EUR	1,0211	1,0249
JPY	127,51	128,38	JPY	90,31	90,22	JPY	130,21	131,54
CHF	1,4894	1,4822	CHF	1,0548	1,0414	CHF	1,5209	1,519
DKK	7,451	7,4496	CAD	1,2216	1,2164	DKK	7,609	7,6339
SEK	10,979	11,0185	DKK	5,2765	5,233	SEK	11,1919	11,2901
NOK	9,8897	9,968	SEK	7,7585	7,7379			
			NOK	7,0041	7,0007			

Kilder: Danmarks Statistik og Nationalbanken