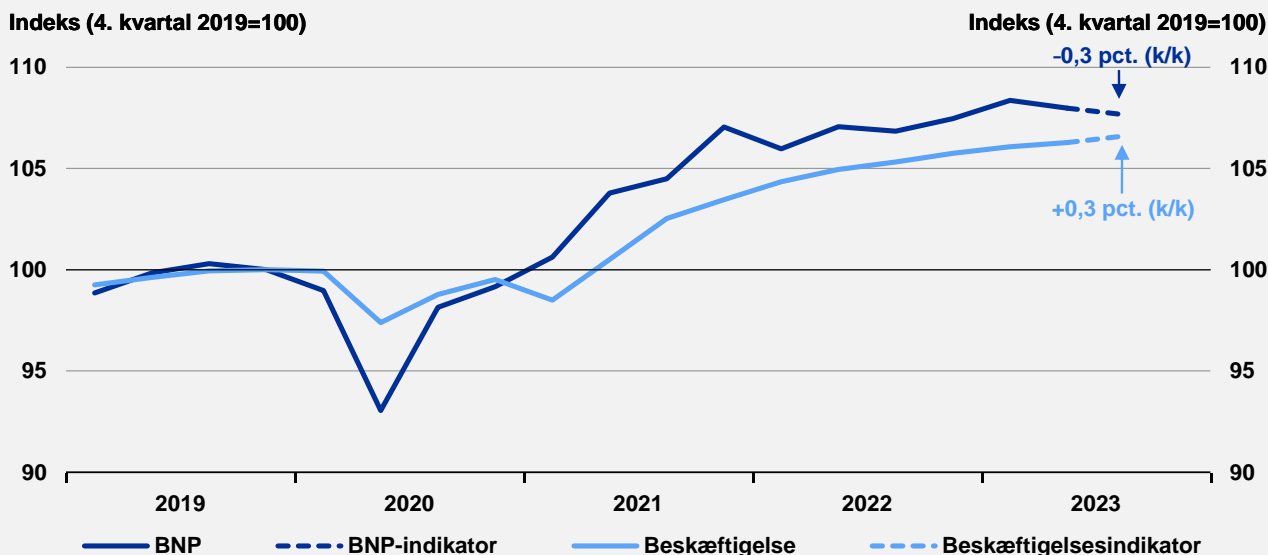




Tilbagegang på 0,3 pct. i 3. kvartal 2023 ifølge BNP-indikator



Danmark

- Tilbagegang på 0,3 pct. i 3. kvartal 2023 ifølge BNP-indikator
- Lønstigningstakt på 4,9 pct. i 3. kvartal 2023
- Lille stigning i antallet af varslede afskedigelser i oktober
- Ny EU-prognose: Et beskedent opsving forude
- Lille stigning i antallet af ledige stillinger i oktober
- Firmaernes salg ekskl. energi var omtrent uændret i september
- Tilgangen af udenlandsk arbejdskraft tog til på ny i september

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Fald i renterne på 10-årige statsobligationer efter lavere inflationstal i oktober for Storbritannien og USA
- Lille fremgang i de fleste central aktieindeks
- Elprisen er fortsat volatil

Internationalt

- Euroområdet: Industriproduktionen faldt i september. Lille fald i BNP i 3. kvartal 2023 ifølge foreløbig opgørelse.
- USA: Fald i inflationen i oktober
- Storbritannien: Markant fald i inflationen i oktober
- Sverige: Uændret inflation og fald i ledigheden i oktober
- Japan: Fald i BNP i 3. kvartal 2023
- Kina: Markant stigning i detailsalg og jævn årsvækst i industriproduktionen i oktober

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra EU-Kommissionen

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 3392 3333 • Mail oem@oem.dk

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

Vi gør opmærksom på, at vi behandler registrerede e-mailadresser på modtagere af publikationen fortroligt, og at man til enhver tid kan afmelde sig KonjunkturNyt samt læse om, hvordan vi behandler personoplysninger [her](#).

1. Dansk konjunkturnyt

Tilbagegang på 0,3 pct. i 3. kvartal 2023 ifølge BNP-indikator

Danmarks Statistiks indikator for den kvartalsvise BNP-vækst viser tilbagegang i BNP på 0,3 pct. i 3. kvartal 2023, *jf. figur 1.1*. Det er andet kvartal i træk med fald i BNP, men niveauet er fortsat knap 0,8 pct. højere sammenlignet med samme kvartal sidste år.

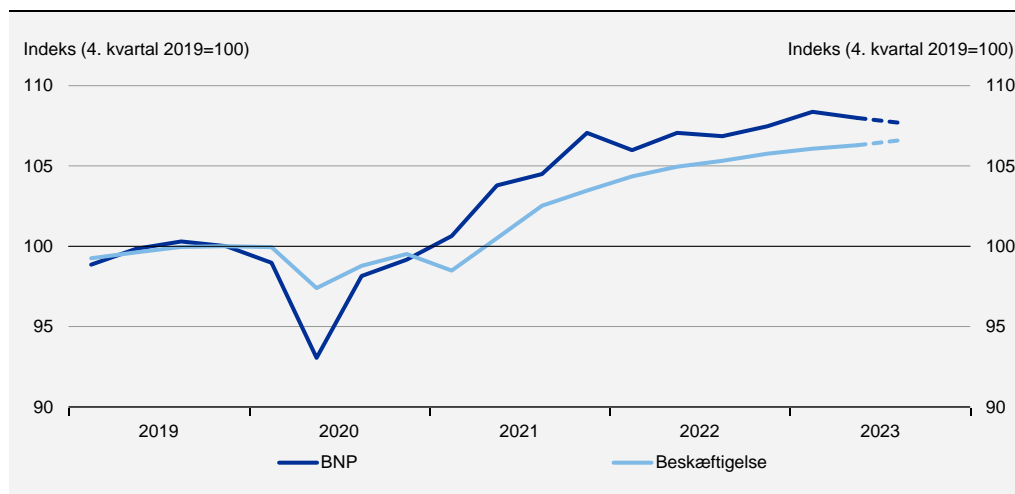
BNP-indikatoren er beregnet på baggrund af de relativt begrænsede, tilgængelige indikatorer for produktionen. Der foreligger ikke oplysninger om udviklingen i de enkelte efterspørgselskomponenter. Udviklingen i 3. kvartal 2023 dækker ifølge Danmarks Statistik især over tilbagegang inden for medicinalindustrien. I modsat retning trak fremgang inden for transportbranchen.

Beskæftigelsesindikatoren viser fortsat fremgang med en vækst på 0,3 pct. i 3. kvartal 2023. Beskæftigelsesfremgangen svarer til knap 10.000 personer.

Indikatorerne giver det første, foreløbige bud på den kvartalsvise udvikling inden det første egentlige nationalregnskab. Indikatorerne er normalt behæftet med en vis usikkerhed, men for tiden er der ekstra usikkerhed som følge af covid-19-pandemien. Beskæftigelsesindikatoren baserer sig på faktiske tal for de første to måneder af kvartalet og et estimat for den sidste måned.

Danmarks Statistik oplyser, at dette var sidste udgivelse af BNP-indikatoren. Fremover vil offentliggørelsen af det foreløbige nationalregnskab i stedet ske 10 dage før, dvs. 50 dage efter afslutningen af et kvartal.

Figur 1.1 BNP og beskæftigelse



Anm.: De stiplede linjer viser hhv. BNP- og beskæftigelsesindikatoren.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lønstigningstakt på 4,9 pct. i 3. kvartal 2023

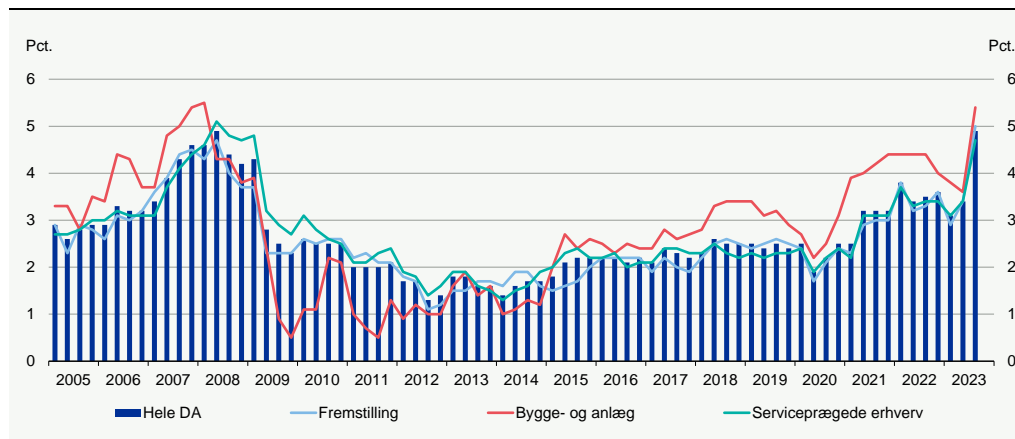
Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var 4,9 pct. i 3. kvartal 2023 ifølge DA's KonjunkturStatistik, *jf. figur 1.2*. Det er 1,5 pct.-point højere end i 2. kvartal og dermed de højeste lønstigninger på DA-området siden 2. kvartal 2008, hvor lønstigningstakten tilsvarende var på 4,9 pct. Af den samlede lønudvikling var de 0,6 pct.-point drevet af underkomponenterne *pension, fritvalgsordninger og genebetalinger*.

Den betydeligt højere lønstigningstakt i 3. kvartal afspejler blandt andet udmøntningen af den overenskomstmæssigt aftalte stigning i arbejdsgivers pensionsbidrag på 2 pct.-point, som trådte i kraft 1. juni 2023.

Fordelt på hovedbrancher var den højeste lønstigningstakt inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 5,4 pct., hvilket er 1,8 pct.-point højere end i 2. kvartal. For virksomheder inden for *fremstilling* var lønstigningstakten 5,0 pct., hvilket er en stigning på 1,6 pct.-point sammenlignet med kvartalet før, mens den for *serviceprægede erhverv* lå på 4,7 pct., som er 1,3 pct.-point højere end i 2. kvartal.

Lønstigningstakten for *arbejdere* steg fra 3,7 pct. til 5,4 pct., mens den for *funktionærer* steg fra 3,1 pct. i 2. kvartal til 4,3 pct. i 3. kvartal 2023.

Figur 1.2 Lønstigningstakter på tværs af hovedbrancher og for det samlede DA-område



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg.
Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik.

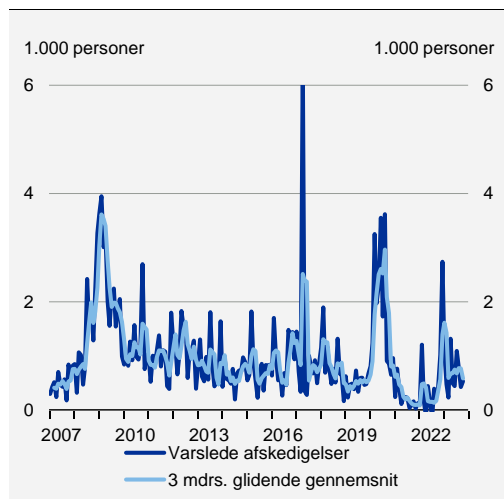
Lille stigning i antallet af varslede afskedigelser i oktober

Der blev varslet 500 afskedigelser i oktober (sæsonkorrigeret), hvilket er en lille stigning i forhold til september, hvor antallet lød på 400, *jf. figur 1.3*. Der var ikke nogen brancher med et højt antal varslede afskedigelser, og der var generelt mange brancher, som ikke varslede nogen afskedigelser i oktober.

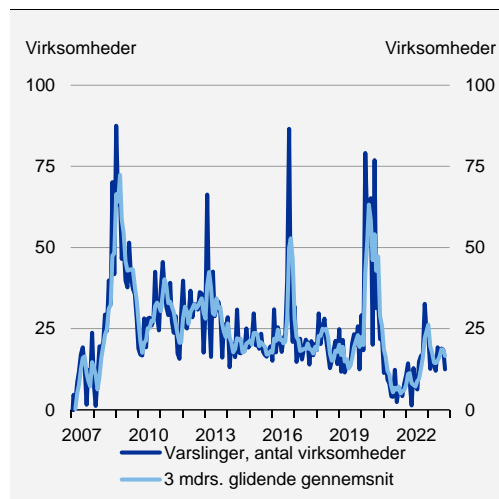
Antallet af varslede afskedigelser varierer betydeligt fra måned til måned, men det gennemsnitlige antal varslede afskedigelser pr. måned er steget i 2023 set i forhold til både 2021 og 2022, hvor de lå på meget lave niveauer. Således har der i gennemsnit været knap 700 varslede afskedigelser pr. måned i 2023 indtil videre, hvilket er flere end i 2021 og 2022, hvor gennemsnittet var hhv. 200 og 600 pr. måned. Det er dog fortsat under gennemsnittet fra 2007 til 2019, hvor der i en gennemsnitlig måned var godt 1.000 varslinger. De seneste måneder har udviklingen derudover været relativt flad.

Varslingerne fordelte sig i oktober på 17 virksomheder (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.4*. Det er seks virksomheder færre end i september. Fra 2007 til 2019 var der i en gennemsnitlig måned 25 virksomheder med varslede afskedigelser. De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt som følge af de store udsving i antallet af varslede afskedigelser. Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering grundet efterregistreringer.

Figur 1.3 Varslede afskedigelser



Figur 1.4 Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Ny EU-prognose: Et beskedent opsving forude

EU-Kommissionen har i dag offentliggjort sin efterårsprognose for EU-landene og de vigtigste samhandelslande.

EU-Kommissionen skønner vækst for både euroområdet og EU som helhed i 2023 på 0,6 pct., *jf. tabel 1.1*. Det er en nedjustering på 0,2 pct.-point i forhold til sommerprognosen. Nedjusteringen begrundes med, at højere leveomkostninger har tynget væksten mere end ventet og en svag udvikling i den globale handel. Også gennemslag fra den pengepolitiske reaktion på den høje inflation og udfasning af finanspolitiske tiltag nævnes som nedadgående pres på den økonomiske fremgang.

Fremadrettet forventer EU-Kommissionen, at øget forbrug i takt med stigende realløninger, fortsat vækst i investeringerne og stigende ekstern efterspørgsel vil betyde, at væksten stiger en smule. I 2024 forventer de, at EU-landenes og euroområdets BNP-vækst stiger til henholdsvis 1,3 pct. og 1,2 pct. Det er en lille nedjustering i forhold til forventningen i sommerprognosen på 0,1 pct.-point for begge områder. Væksten ventes at tage yderligere fart i 2025, hvor EU-Kommissionen skønner en vækst i EU-landene og euroområdet på henholdsvis 1,7 pct. og 1,6 pct.

Skønnene for inflationen i EU-landene og euroområdet i 2023 er uændrede i forhold til sommerprognosen, og ligger dermed på henholdsvis 6,5 pct. og 5,6 pct., *jf. tabel 1.2*. I 2024 er inflationsskønnene opjusteret med 0,3 pct.-point til henholdsvis 3,5 pct. og 3,2 pct. Kommissionen venter et fortsat fald i inflationen i både EU-landene og euroområdet i 2025 til henholdsvis 2,4 pct. og 2,2 pct.

EU-Kommissionen vurderer, at de negative risici for de økonomiske udsigter er vokset i de seneste måneder og primært er relaterede til Ruslands krig mod Ukraine og konflikten i Mellemøsten. De vurderer, at energimarkederne synes at være mest sårbare over for disse chok, og at fornyede forstyrrelser i energiforsyningen kan have en betydelig indvirkning på energipriserne, den globale produktion og det generelle prisniveau. Derudover nævner Kommissionen et potentielt større og længerevarende gennemslag fra de pengepolitiske stramninger som en risikofaktor for de økonomiske udsigter i de kommende år. Risikobilledet for inflationen vurderes at være mere balanceret. Ud over de risikoen for energiprisstigninger fra forstyrrelser i energiforsyningen, nævnes hurtigere lønstigninger end forventet at kunne trække inflationen op. Til gengæld kan inflationen blive lavere end forventet, hvis den indenlandske efterspørgsel ikke kommer sig i løbet af de næste kvartaler på grund af stramme finansielle forhold.

For Danmark skønnes en vækst på 1,2 pct. i 2023, 1,4 pct. i 2024 og 1,6 pct. i 2025. Inflationen målt ved HICP ventes at blive 3,6 pct. i 2023, 2,4 pct. i 2024 og 2,1 pct. i 2025.

Tabel 1.1 BNP-skøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens sommer- og efterårsprognose

Realvækst, pct.	2023		2024		2025
	Efterår 2023	Sommer 2023	Efterår 2023	Sommer 2023	Efterår 2023
Euroområdet	0,6	0,8	1,2	1,3	1,6
Tyskland	-0,3	-0,4	0,8	1,1	1,2
Frankrig	1,0	1,0	1,2	1,2	1,4
Italien	0,7	0,9	0,9	0,8	1,2
Spanien	2,4	2,2	1,7	1,9	2,0
Nederlandene	0,6	0,5	1,1	1,0	1,7
EU	0,6	0,8	1,3	1,4	1,7
Sverige	-0,5	-	-0,2	-	1,3
Danmark	1,2	-	1,4	-	1,6

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Summer 2023 (Interim)* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2023*.

Tabel 1.2 Inflationsskøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens sommer- og efterårsprognose

Pct., å/å	2023		2024		2025
	Efterår 2023	Sommer 2023	Efterår 2023	Sommer 2023	Efterår 2023
Euroområdet	5,6	5,6	3,2	2,9	2,2
Tyskland	6,2	6,4	3,1	2,8	2,2
Frankrig	5,8	5,6	3,0	2,7	2,0
Italien	6,1	5,9	2,7	2,9	2,3
Spanien	3,6	3,6	3,4	2,9	2,1
Nederlandene	4,6	4,7	3,7	3,0	2,0
EU	6,5	6,5	3,5	3,2	2,4
Sverige	5,7	-	1,8	-	2,2
Danmark	3,6	-	2,4	-	2,1

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Summer 2023 (Interim)* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2023*.

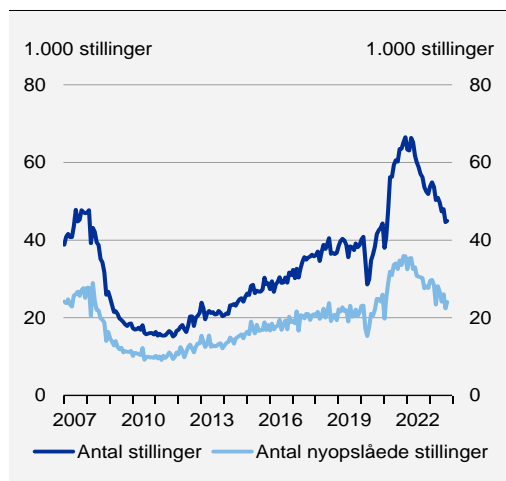
Lille stigning i antallet af ledige stillinger i oktober

Der var 45.000 ledige stillinger i oktober (sæsonkorrigeret), hvoraf 24.100 var nyopslåede. Dermed steg det samlede antal ledige stillinger med cirka 400 set i forhold til september, *jf. figur 1.5*. Stigningen skyldes især, at der var en pæn stigning i antallet af nyopslåede stillinger, som steg med 1.700 relativt til september. På trods af månedens stigning, har tendensen været nedadgående det seneste halvandet år, og antallet af ledige stillinger er faldet med godt 21.000 siden marts 2022. Månedens stigning understreger dog, at selvom efterspørgslen på arbejdskraft har været aftagende i en periode, så er der ikke sket nogen brat vending, og antallet af ledige stillinger ligger fortsat over niveauet fra 2019.

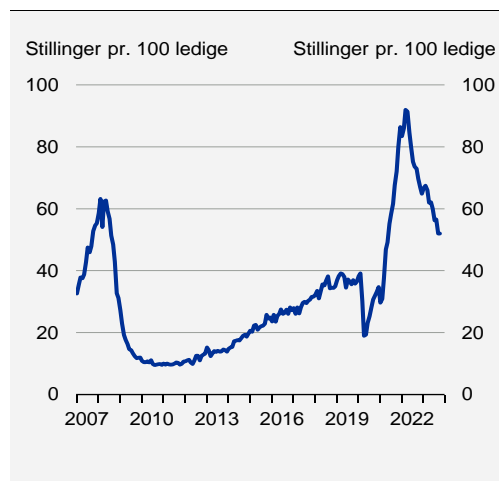
På tværs af brancher var månedens udvikling relativt broget. Der kom særligt flere stillinger inden for *akademisk arbejde* (+400), *pædagogisk, socialt og kirkeligt arbejde* (+300) og *elever* (+300). Omvendt var der faldt i antallet af stillinger i *industriel produktion* (-100) og *kontor, administration, regnskab og finans* (-200).

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig forblev uændret relativt til september som følge af, at ledigheden steg omtrent på linje med antallet af stillinger. Dermed er der fortsat omkring 52 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.6*. Det er noget lavere end toppunktet i marts 2022, hvor der var 92 ledige stillinger pr. 100 ledige, men der er dog fortsat relativt mange ledige stillinger pr. ledig i et historisk perspektiv, hvilket afspejler, at der er en høj efterspørgsel på arbejdskraft kombineret med et lavt antal ledige. Tendensen peger dog i retning af en aftagende efterspørgsel på arbejdskraft.

Figur 1.5 Ledige stillinger



Figur 1.6 Ledige stillinger pr. bruttoledig



Anm.: Egen sæsonkorrektur. I figur 1.6 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Firmaernes salg ekskl. energi var omtrent uændret i september

Firmaernes salg ekskl. energi var omtrent uændret i september efter en stigning på 0,4 pct. sammenlignet med august, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.7*. Firmaernes salg svinger typisk noget fra måned til måned, men udviklingen har generelt været nedadgående det seneste år. Salget ekskl. energi i 3. kvartal var 1,0 pct. lavere sammenlignet med 2. kvartal.

Den sidelæns bevægelse i det samlede salg ekskl. energi i september dækker over stigende salg inden for især *transport* (+6,7 pct.) og *videnservice* (+5,4). I modsat retning trak faldende salg inden for især *handel* (-1,2 pct.).

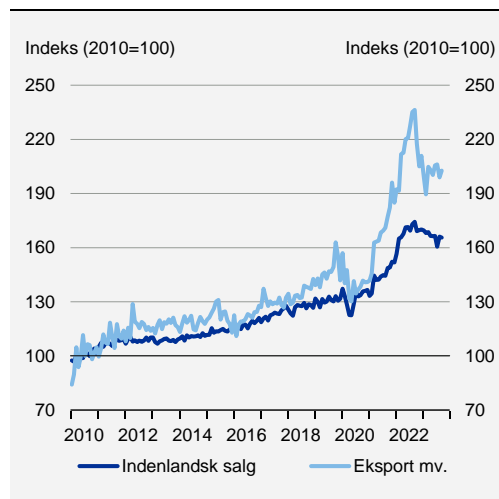
Salget ekskl. energi steg på eksportmarkedet (+1,8 pct.) og var omtrent uændret på hjemmemarkedet (-0,3 pct.), *jf. figur 1.8*. I 3. kvartal har der dog været stilstand i det samlede salg ekskl. energi på eksportmarkedet (-0,2 pct.), mens der var tilbagegang på hjemmemarkedet (-1,5 pct.) sammenlignet med det forudgående kvartal.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. Med denne offentliggørelse blev firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i august revideret op med 3,6 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.

Figur 1.7 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.8 Indenlandsk salg og eksport mv. ekskl. energi



Anm.: Visse ydelser er ikke momspligtige, fx personbefordring, så statistikken viser ikke alt salg. Firmaernes salg til eksport mv. i figur 1.8 er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

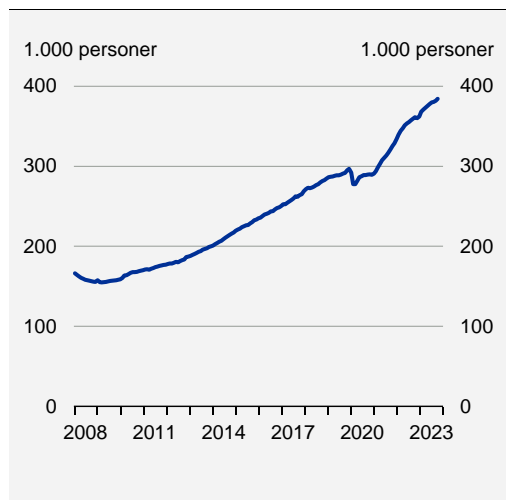
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tilgangen af udenlandsk arbejdskraft tog til på ny i september

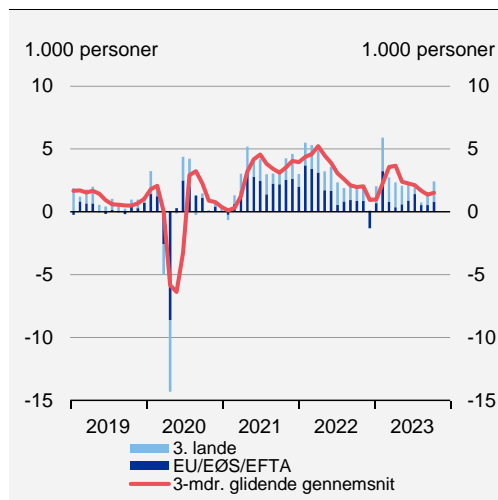
Fra august til september steg antallet af udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i Danmark med 2.400 personer (sæsonkorrigeret). Det bragte det samlede antal af udenlandske lønmodtagere i Danmark op på godt 384.000 personer, *jf. figur 1.9*. Der er dermed fortsat vækst i antallet af udenlandske lønmodtagere, og væksten har været tiltagende på ny i de seneste måneder efter at have fulgt en faldende tendens i starten af året, *jf. figur 1.10*. Stigningen peger alt andet lige op for den samlede lønmodtagerbeskæftigelse for september, som der kommer tal for d. 21. november.

Månedens stigning er hovedsageligt drevet af en stigning på 1.600 lønmodtagere fra 3. lande, men også antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-landene steg med 800 personer. Til førstnævnte bidrog ukrainske lønmodtagere med en stigning på cirka 100 personer, hvormed der nu er 18.300 ukrainske lønmodtagere. Dette er en stigning på 9.300 personer i forhold til før Ruslands invasion af Ukraine. Det vurderes, at 78 pct. af de fordrevne ukrainere under særloven, der står til rådighed for arbejdsmarkedet, var kommet i beskæftigelse i september. Det er en stigning fra 76 pct. i august.¹

Figur 1.9 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.10 Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere



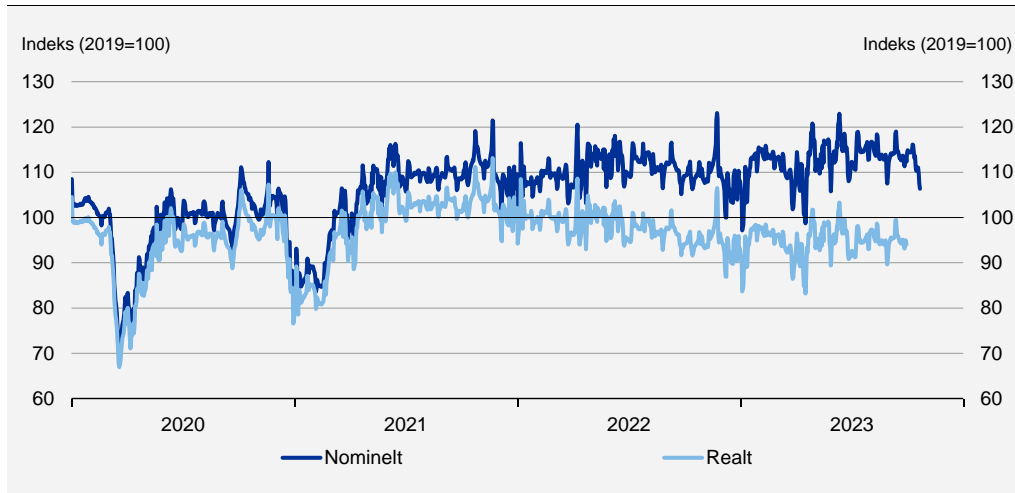
Anm.: Sæsonkorrigeret og opjusteret på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. 3. lande inkluderer statsløse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Jf. *Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats.dk, 15. november 2023.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.11 Nominelle korttransaktioner i alt var 6,5 pct. højere i begyndelsen af uge 43 sammenlignet med samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af uge 39 6,0 pct. lavere end samme tidspunkt i 2019.



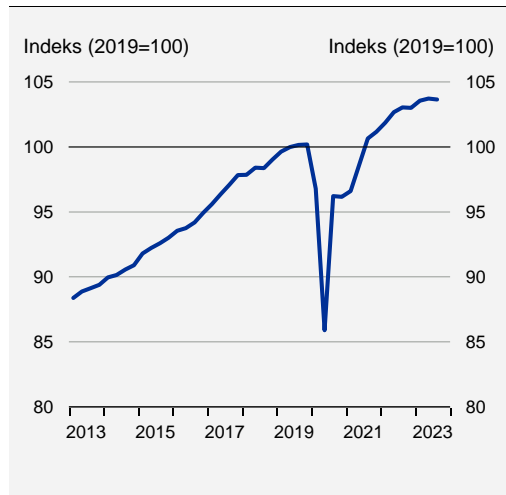
Anm.: Figuren viser et 2-ugers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

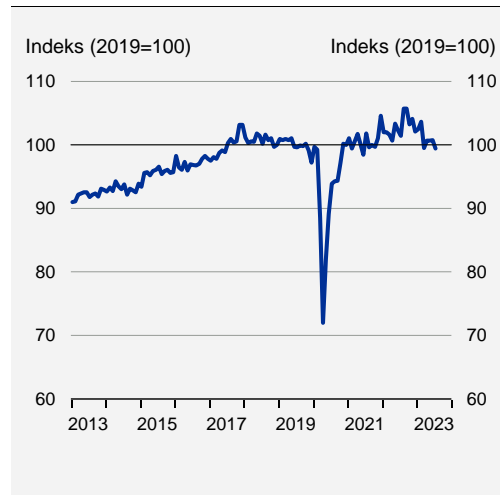
2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1 BNP faldt med 0,1 pct. i 3. kvartal ifølge den foreløbige opgørelse. Det er første kvartal siden 2020 med negativ BNP-vækst.



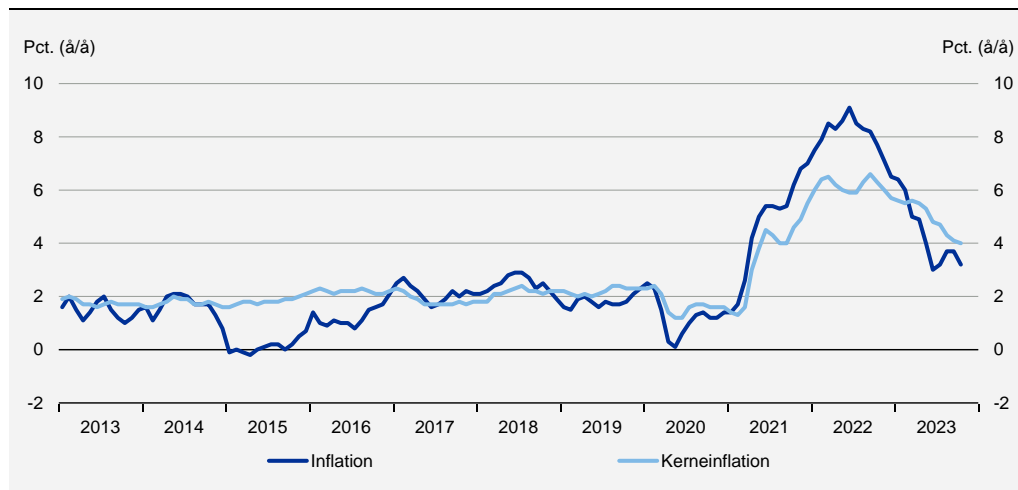
Figur 2.2 Industriproduktionen faldt med 1,1 pct. i september, og ligger dermed 6,5 pct. lavere end samme måned foregående år.



Kilde: Macrobond.

USA

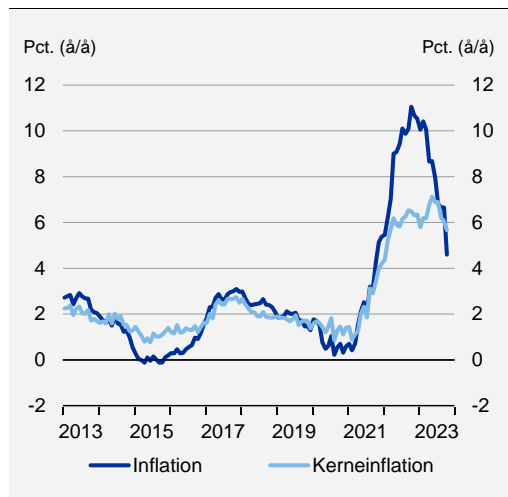
Figur 2.3 Inflationen var 3,2 pct. i oktober, hvilket er 0,5 pct.-point lavere end den foregående måned. **Kerneinflationen** faldt ligeledes, dog kun med 0,1 pct.-point fra 4,1 til 4,0 pct.



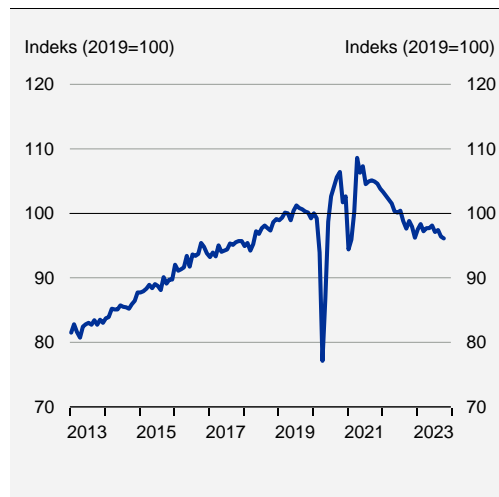
Anm.: Kerneinflationen angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.
Kilde: Macrobond.

Storbritannien

Figur 2.4 Inflationen faldt fra 6,7 pct. i september til 4,6 pct. i oktober. **Kerneinflationen** faldt ligeledes, dog kun med 0,4 pct.-point, fra 6,1 pct. i til 5,7 pct.



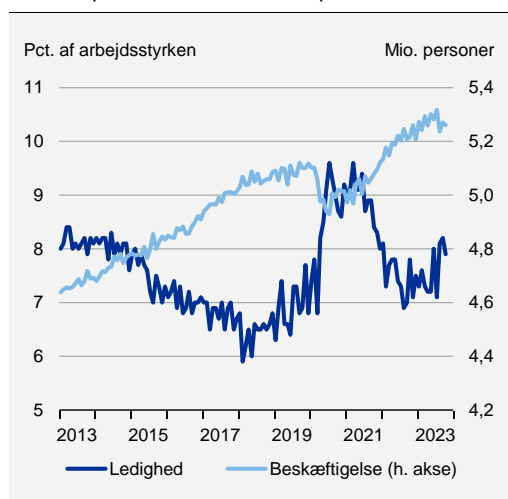
Figur 2.5 Detailsalget faldt med 0,3 pct. i oktober. Detailsalget har været støt faldende siden april 2021.



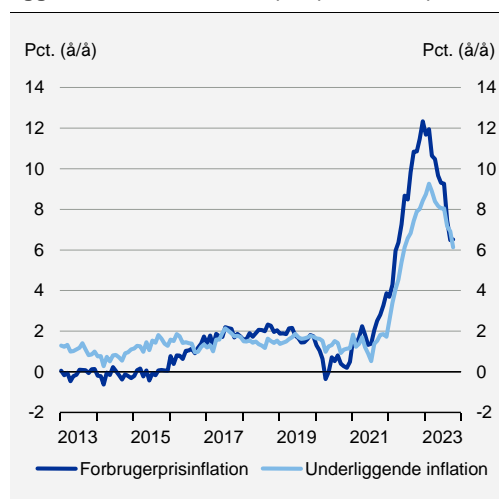
Kilde: Macrobond.

Sverige

Figur 2.6 Ledigheden faldt med 0,3 pct.-point til 7,9 pct. i oktober. **Beskæftigelsen** faldt dog ligeledes med 0,2 pct. svarende til 10.000 personer.



Figur 2.7 Inflationen var uændret på 6,5 pct. i oktober. Sammenlignet med september faldt den **underliggende inflation** med 0,8 pct.-point til 6,1 pct.

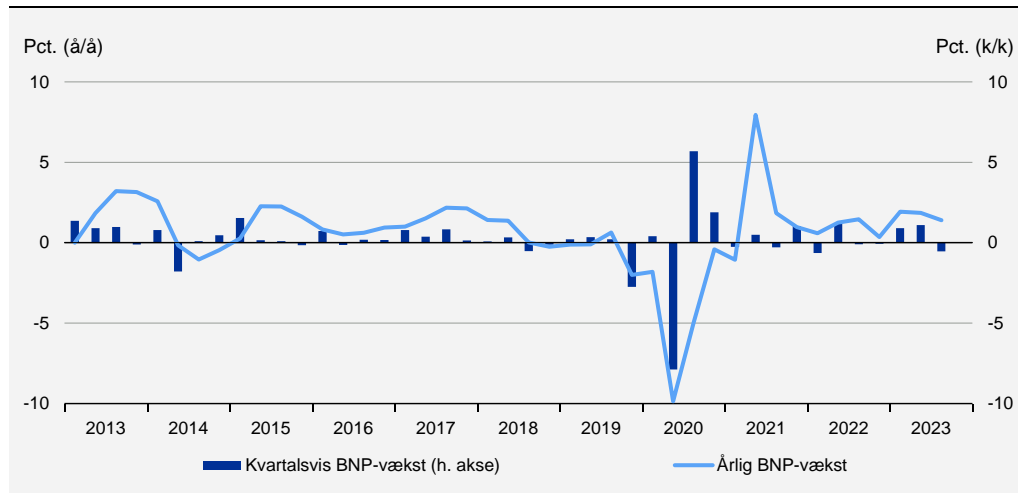


Anm.: Den underliggende inflation er ikke kerneinflationen men i stedet CPI renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond.

Japan

Figur 2.8 BNP-indikatoren for 3. kvartal viser en kvartalsvis vækst på -0,5 pct. Det svarer til en årsvækst på 1,4 pct. i forhold til 3. kvartal 2022.

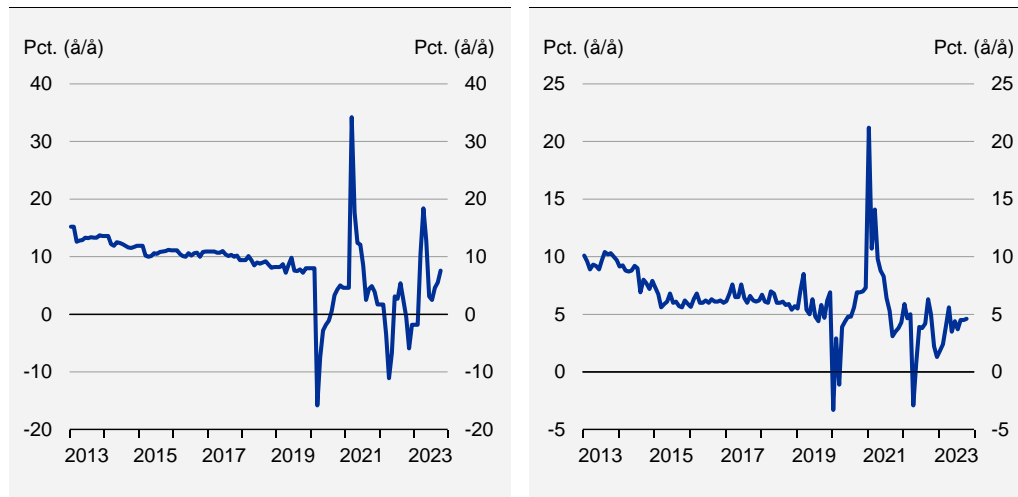


Kilde: Macrobond.

Kina

Figur 2.9 Detailsalget i oktober var 7,6 pct. højere end samme måned sidste år. Sammenlignet med den foregående måned var der ligeledes en markant stigning på 8,8 pct.

Figur 2.10 Industriproduktionen i oktober var 4,6 pct. højere end samme måned sidste år.



Anm.: For Kina er detailsalget kun opgjort i løbende priser.
Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

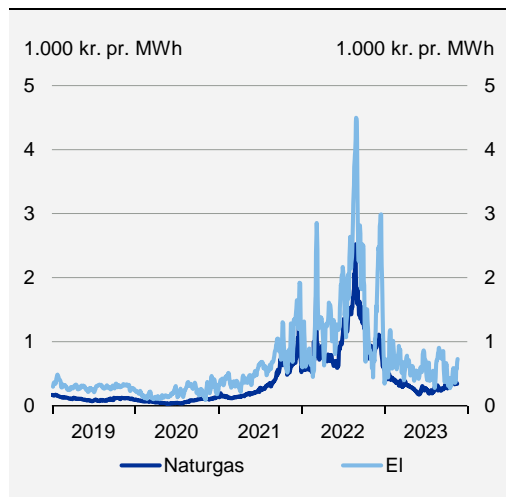
Den seneste uge har budt på fald i renten på 10-årige statsobligationer. De største rentefald skete for de amerikanske (-0,17 pct.-point) og britiske (-0,16 pct.-point) statsobligationer. Rentefaldet skal blandt andet ses på baggrund af nye tal, der viste lavere inflation i USA og Storbritannien i oktober. Renten på danske statsobligationer faldt med 0,10 pct.-point den seneste uge og er faldet 0,11 pct.-point de seneste tre måneder.

Der var fremgang på de fleste centrale aktieindeks den seneste uge. Det danske OMX C25-indeks steg med 1,5 pct., mens de største stigninger sås hos det amerikanske S&P 500-indeks (3,7 pct.) og det japanske Nikkei 225-indeks (2,9 pct.).

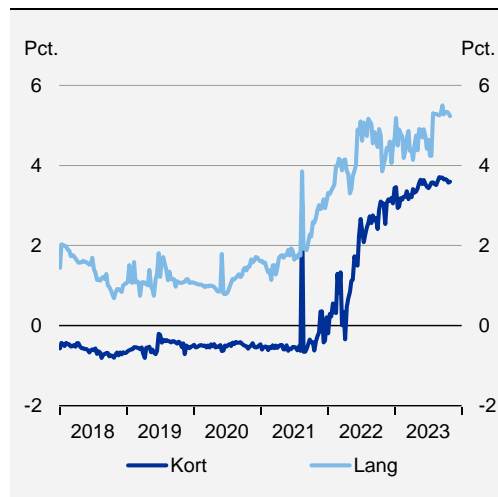
Den effektive kronekurs steg med 0,2 pct. den seneste uge. Det skyldes en styrkelse af kronen over for dollaren (1,5 pct.), den japanske yen (1,1 pct.) og det britiske pund (0,2 pct.). Modsat blev kronen svækket over for både den svenske krone (-1,1 pct.) og den norske krone (0,7 pct.).

På energimarkedet faldt olieprisen med 2,4 dollars pr. tønde, mens prisen på naturgas faldt 2,3 euro pr. MWh. Elprisen steg derimod med 295 kr. pr. MWh, svarende til 67 pct. den seneste uge, til 732 kr. pr MWh. Set over de seneste tre måneder er prisen på el steget med 6,2 pct., mens prisen på naturgas er steget 21,3 pct.

Figur 3.1 Priser på naturgas og el



Figur 3.2 Renter for korte og lange realkreditlån



Anm.: Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et syvdages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool). Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt af Finans Danmark og med en uges forsinkelse.

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

	Torsdag 16/11	Seneste uge	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	3,76	0,00	0,16	1,93
Kort realkreditlån ²	3,59	0,02	0,16	1,03
Langt realkreditlån ²	5,23	-0,08	0,59	0,06
Nationalbankens satser:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	3,60	0,00	0,25	2,35
Indskud på folio	3,60	0,00	0,25	2,35
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,25	2,35
Udlån	3,75	0,00	0,25	2,35
Ledende renter i udlandet:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	1,50
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00	0,00	0,00
Sverige (repo)	4,00	0,00	0,25	2,25
Euroområdet (ref rente)	4,50	0,00	0,25	2,50
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	2,25
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,80	-0,10	-0,11	0,56
USA	4,45	-0,17	0,17	0,68
Japan	0,79	-0,05	0,17	0,55
Tyskland	2,56	-0,08	-0,08	0,54
Storbritannien	4,19	-0,16	-0,43	1,00
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,23	-0,01	-0,04	-0,26
Langt (10-årigt):	0,24	-0,02	-0,03	0,02

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med et- og toårig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.¹

	Torsdag 16/11	Seneste uge	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	105,29	0,15	-0,43	2,04
EUR/DKK	745,89	0,02	0,10	0,28
USD/DKK	685,40	-1,53	0,36	-4,81
SEK/DKK	64,90	1,15	3,25	-3,89
NOK/DKK	63,04	0,71	-2,71	-10,95
GBP/DKK	853,12	-0,23	-2,06	0,59
JPY/DKK	4,56	-1,10	-2,67	-10,98
JPY/EUR	0,61	-1,13	-2,76	-11,23
GBP/EUR	114,38	-0,25	-2,16	0,31
USD/EUR	91,89	-1,55	0,26	-5,08
CNY/EUR	12,69	-1,00	1,00	-6,22
USD/CNY	724,25	-0,56	-0,73	1,21
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.682,67	1,47	-5,20	2,62
USA, S&P 500	4.508,24	3,70	2,36	14,23
Japan, Nikkei 225	33.585,20	2,88	5,72	20,25
Kina, Shanghai Composite	3.054,37	0,04	-3,04	-1,96
Euroområdet, Eurostoxx 600	450,59	1,68	-0,42	8,04
Storbritannien, FTSE 100	7.410,97	-0,60	0,74	0,88
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, niveau		
Brent (USD)	77,41	-2,41	-5,90	-12,57
Brent (DKK)	530,57	-25,02	-38,40	-117,33
Naturgas (EUR)	45,85	-2,28	8,07	-66,71
EI (DKK)	732,24	294,77	42,91	186,55

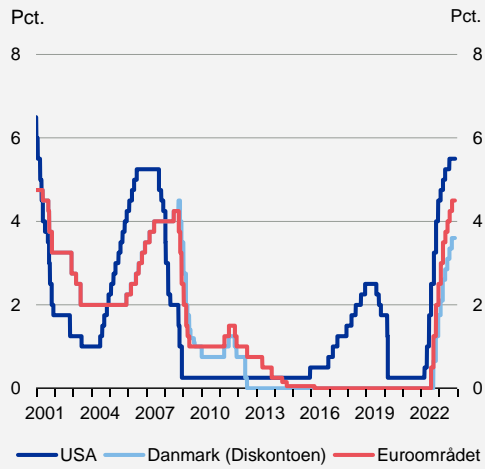
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

2) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

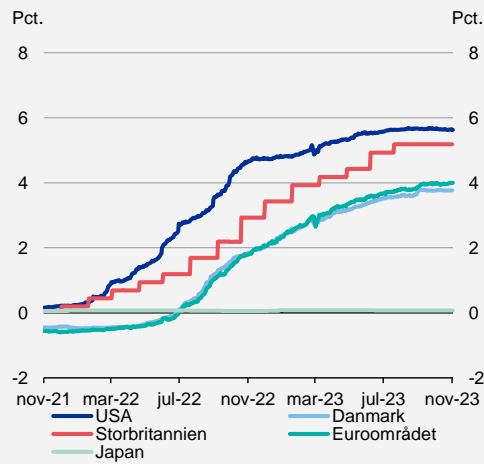
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

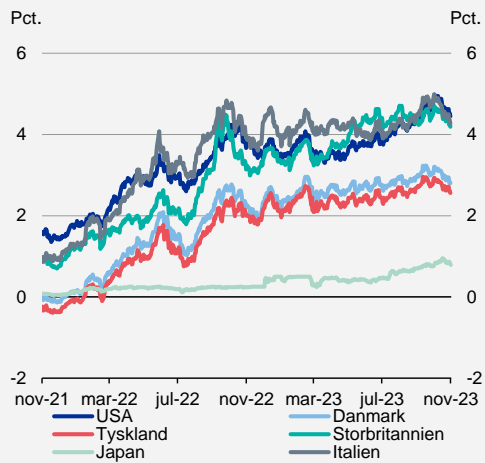
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



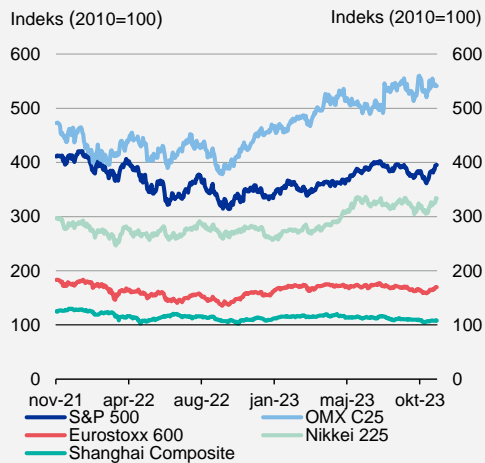
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks



Figur 3.8 Udvalgte valutakurser



Anm.: I figur 3.8 vises 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

4. Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1 17. november 2023

	ØM	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	DB	AE	OECD	DI
	Aug. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23	Jun. 23	Maj 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,2	1,2	1,7	1,7	1,7	1,3	1,7	0,8	0,7	0,6
Privatforbrug	0,6	0,6	-	0,0	0,1	0,2	0,1	1,0	0,0	1,0
Offentligt forbrug	1,5	0,9	-	2,0	1,0	1,0	0,2	0,0	-1,0	0,4
Faste bruttoinvesteringer	-4,7	-4,9	-	-	-	-3,8	-5,2	-	-2,7	-3,6
Offentlige investeringer	3,6	-	-	3,7	-0,2	-3,2	-2,0	1,7	-	5,6
Boliginvesteringer	-12,9	-	-	-13,0	-11,9	-13,7	-12,6	-12,7	-	-6,3
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-3,6	-	-	-4,1	-4,1	-	-3,1	-5,5	-	-4,3
Lagerinvesteringer ²⁾	-1,7	-	-	-1,6	-1,5	0,0	-1,4	-1,7	-0,2	-1,2
Eksport	5,4	7,4	-	9,6	7,0	6,0	6,7	4,3	2,1	1,6
Import	1,1	4,3	-	4,6	1,3	2,7	0,8	-0,6	1,4	-1,2
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	32	-	-	37	37	-	40	32	-	26
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	85	-	-	73	84	84	84	-	-	87
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	4,6	5,0	-	-	2,9	2,9	-	5,4	2,7
Betalingsbalance, mia. kr.	266	-	-	351	-	350	364	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,6	10,3	11,4	12,3	12,0	12,4	12,5	-	10,3	-
Offentlig saldo, mia. kr.	56	-	-	-	-	65	60	55	-	-
- Do. i pct. af BNP	2,0	2,6	-	1,8	3,1	2,3	2,1	2,0	2,4	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,8	3,6	4,2	3,8	3,8	4,0	4,0	3,7	4,9	-
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	4,5	-	-	4,5	4,2	3,7	4,3	-	-	-
Boligpriser, pct. år-år	-4,5	-	-	-2,5	-3,2	-2,2	-3,0	-5,0	-	-

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.

2) Lagerinvesteringerne er opgjøret som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over time-lønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2024

Tabel 4.2 17. november 2023

	ØM	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	DB	AE	OECD	DI
	Aug. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Sep. 23	Sep. 23	Aug. 23	Jun. 23	Maj 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3	1,0	1,2	1,5	1,4	1,9
Privatforbrug	1,5	1,3	-	1,2	1,3	1,2	1,6	1,8	1,3	2,4
Offentligt forbrug	2,1	2,6	-	2,2	2,5	1,6	1,5	1,8	1,2	1,4
Faste bruttoinvesteringer	-1,6	0,4	-	-	-	-1,3	0,7	-	-1,8	0,3
Offentlige investeringer	0,8	-	-	0,9	4,4	2,9	2,7	3,4	-	2,5
Boliginvesteringer	-2,1	-	-	-2,0	0,4	-2,5	-4,3	0,4	-	-4,3
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,0	-	-	-2,4	-1,9	-	2,0	-0,3	-	1,4
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,1	-	-	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
Eksport	3,4	2,0	-	3,1	3,8	3,1	1,7	1,0	3,1	2,8
Import	2,8	2,1	-	2,6	3,7	2,9	1,7	0,9	1,8	2,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-13	-	-	-20	-15	-	-20	-20	-	-4
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	94	-	-	80	96	98	94	-	-	95
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	5,2	5,0	-	-	3,3	3,2	-	5,8	2,9
Betalingsbalance, mia. kr.	287	-	-	397	-	321	380	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,9	10,0	9,9	13,4	11,8	11,1	12,5	-	10,2	-
Offentlig saldo, mia. kr.	29	-	-	-	-	40	30	35	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,0	1,8	-	1,1	2,0	1,4	1,0	1,2	1,6	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,0	2,4	2,8	2,6	3,0	2,3	3,2	2,4	3,2	-
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	-	-	5,9	5,7	4,5	5,6	-	-	-
Boligpriser, pct. år-år	1,4	-	-	1,0	0,7	0,1	0,0	-3,0	-	-

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over time-lønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).