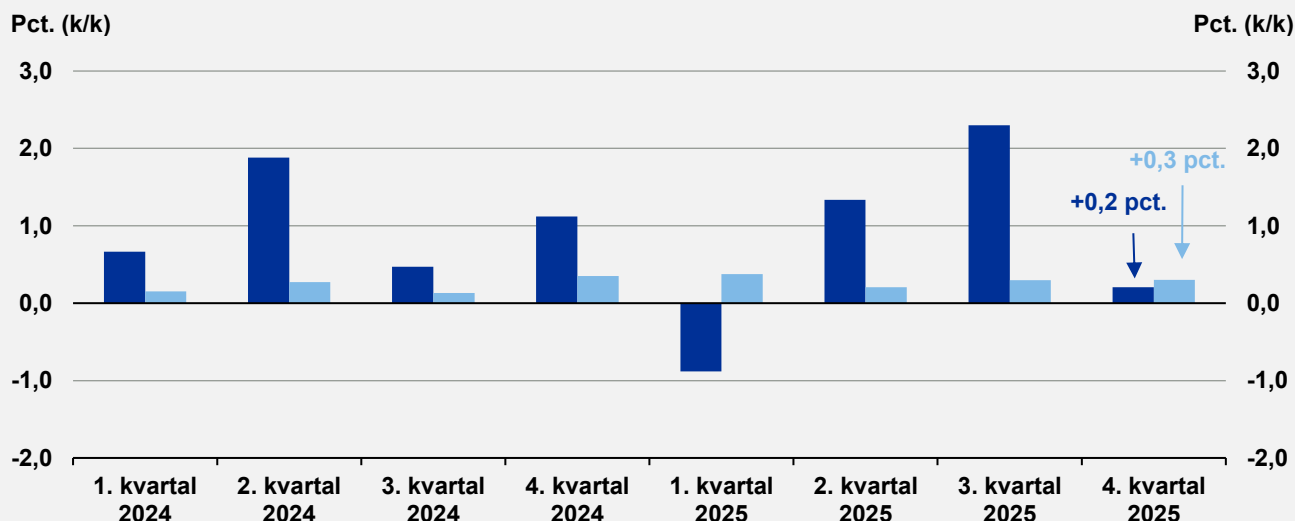




Høj årsvækst på 2,9 pct. efter lille fremgang på 0,2 pct. i 4. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab



Danmark

- Høj årsvækst på 2,9 pct. efter lille fremgang på 0,2 pct. i 4. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab
- Lønstigningstakt på 3,6 pct. i 4. kvartal 2025
- Lille tilbagegang i firmaernes salg ekskl. energi i december
- Lille forbedring i forbrugertilliden i februar
- Flere AKU-ledige i 4. kvartal
- 4.200 flere lønmodtagere i december
- Modsatrettede bevægelser bag fremgang i erhvervstillidsindikatoren

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Renterne på 10-årige statsobligationer faldt
- Det effektive kronekursindeks faldt
- Der var modsatrettede bevægelser på de centrale aktieindeks

Internationalt

- Euroområdet: Industriproduktionen faldt i december. Både erhvervstilliden og forbrugertilliden steg i februar
- USA: Inflationen faldt, mens industriproduktionen steg i januar. Både antallet af påbegyndte boligbyggerier og byggetilladelser steg i december
- Tyskland: Erhvervstilliden steg i februar
- Sverige: Ledigheden faldt, hvorimod forbrugerinflationen steg i januar
- Storbritannien: Både ledigheden og detailsalget steg, mens inflationen faldt i januar. Erhvervstilliden for fremstilling steg hvorimod den faldt inden for service
- Japan: Den foreløbige kvartalsvise BNP-vækst i 4. kvartal var på 0,1 pct.

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

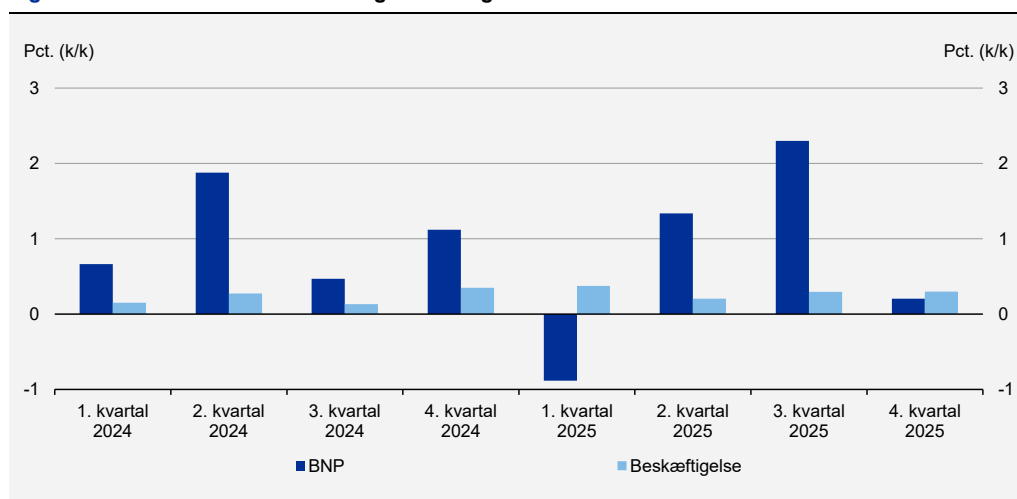
1. Dansk konjunkturnyt

Høj årsvækst på 2,9 pct. efter lille fremgang på 0,2 pct. i 4. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab

Den første foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 4. kvartal 2025 viser en lille fremgang i BNP på 0,2 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. På den baggrund kan BNP-væksten for året 2025 foreløbigt opgøres til hele 2,9 pct. Ifølge Danmarks Statistik trak tilbagegang i den store medicinalindustri ned i 4. kvartal, mens der var fremgang mere bredt i resten af økonomien. BVT ekskl. medicinalindustrien steg således 1,2 pct. i 4. kvartal 2025. For året 2025 bidrog medicinalindustrien dog med 1,4 pct.-point af den samlede BVT-vækst på 3,2 pct.

Beskæftigelsen steg med 0,3 pct. i 4. kvartal 2025 (svarende til knap 10.000 personer). Fremgangen var størst i den private sektor, hvor beskæftigelsen steg med godt 6.000 personer. Det samlede antal præsterede timer steg 0,1 pct., hvilket indebærer et lille fald i den gennemsnitlige arbejdstid.

Figur 1.1 Kvartalsvis vækst i BNP og beskæftigelse



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Væksten i BNP i 4. kvartal afspejles på efterspørgselssiden primært i den offentlige efterspørgsel med høj vækst i både det offentlige forbrug (5,6 pct.) og de offentlige investeringer (4,8 pct.). Ifølge Danmarks Statistik er denne fremgang i betydelig grad relateret til forsvarsudgifter.

Ud over fremgangen i den offentlige efterspørgsel var udviklingen mere blandet blandt øvrige efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*.

Privatforbruget gik samlet 0,2 pct. frem. Den lille stigning dækker over øget forbrug af andre varer (1,1 pct.), mens der var tilbagegang i køb af køretøjer (-4,6 pct.).

Eksporten faldt samlet 0,5 pct., hvilket skyldes fald i eksporten af varer (-1,1 pct.), mens der var en mindre fremgang i eksporten af tjenester (0,5 pct.).

De faste bruttoinvesteringer faldt samlet set 2,7 pct. Fremgangen i de offentlige investeringer blev således mere end modgået af tilbagegang i både erhvervsinvesteringerne (-4,2 pct.) og boliginvesteringerne (-3,1 pct.). Der var ligeledes fald i lagerinvesteringerne, som bidrog med -0,7 pct.-point til BNP-væksten fra efterspørgselssiden.

Samlet set faldt efterspørgslen 0,2 pct., hvilket afspejles i lavere import (-0,4 pct.). Tilbagegangen i import var relateret til tjenester (-1,9 pct.), mens der var fremgang i importen af varer (0,8 pct.).

På produktionssiden steg bruttoværditilvæksten (BVT) samlet 0,1 pct. i 4. kvartal. Det dækker over fremgang i flere brancher, fx *handel og transport mv.* (1,1 pct.), *offentlig administration* (1,8 pct.) og *erhvervsservice* (1,6 pct.). I modsat retning trak tilbagegang i *industri* (-3,8 pct.).

Danmarks Statistik bemærker, at denne udgivelse er forbundet med større usikkerhed end normalt, idet den kraftige vækst i det offentlige forbrug i 4. kvartal 2025 er svær at balancere med data for den øvrige økonomi.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabets opgørelse af BNP. I Danmarks Statistiks seneste revisionsnotat fremgår en gennemsnitlig revision (i absolutte tal) på 0,8 pct.-point for BNP-væksten i perioden 1. kvartal 2022-4. kvartal 2024.

Tabel 1.1 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	1. kvrt. 2025	2. kvrt. 2025	3. kvrt. 2025	4. kvrt. 2025	4. kvrt. 2025 Årlig vækst	Året 2025 Årlig vækst
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst					
BNP	-0,9	1,3	2,3	0,2	3,0	2,9
BVT	-0,9	1,4	2,5	0,1	3,0	3,2
Privat forbrug	1,0	0,1	0,6	0,2	1,9	2,0
Offentligt forbrug	-1,8	0,4	1,2	5,6	5,3	0,7
Faste bruttoinvesteringer	-9,9	-0,2	1,2	-2,7	-11,5	-3,7
- Boligbyggeri	4,4	-1,5	2,0	-3,1	1,8	0,7
- Erhvervsinvesteringer	-15,6	-1,1	2,7	-4,2	-17,9	-7,4
- Offentlige investeringer	-0,7	5,5	-5,7	4,8	3,4	8,1
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	1,7	-0,7	-1,1	-0,7	-1,8	0,0
Eksport	-3,6	4,1	3,6	-0,5	3,6	3,2
Import	-6,0	2,7	-0,1	-0,4	-4,0	-0,6
Samlet efterspørgsel	-2,0	1,4	1,4	-0,2	0,5	1,5
Ændring i 1.000 personer						
Beskæftigelse (inkl. orlov)	12	7	10	10	38	37

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er henholdsvis 4. kvartal 2025 i forhold til 4. kvartal 2024 og året 2025 i forhold til året 2024.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lønstigningstakt på 3,6 pct. i 4. kvartal 2025

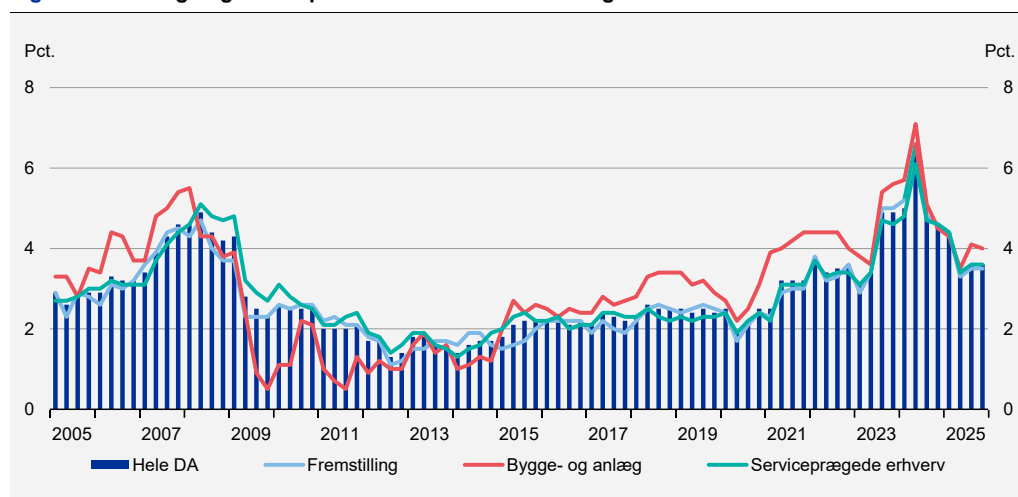
Den årlige lønstigningstakt på DA-området (fortjeneste inkl. genetillæg) var 3,6 pct. i 4. kvartal 2025, *jf. figur 1.2*. Lønstigningstakten er dermed uændret i forhold til 3. kvartal 2025.

Det er uændret i forhold til DA's lyntal for 4. kvartal i 2025, som er DA's indikator for den årlige lønudvikling i det seneste kvartal.

Fordelt på hovedbrancher var den højeste lønstigningstakt inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 4,0 pct. Det er et fald på 0,1 pct.-point i forhold til 3. kvartal 2025. Inden for *fremstilling* var lønstigningstakten 3,5 pct., mens den inden for *serviceprægede erhverv* var 3,6 pct. I begge brancher var lønstigningstakten uændret i forhold til 3. kvartal 2025.

Lønstigningstakten faldt for *arbejdere* med 0,1 pct.-point til 3,9 pct. fra 3. kvartal 2025 til 4. kvartal 2025, mens den for *funktionærer* var uændret på 3,3 pct.

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



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg.

Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik.

Lille tilbagegang i firmaernes salg ekskl. energi i december

Firmaernes salg ekskl. energi faldt 1,1 pct. i december sammenlignet med november, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.3*. Den lille tilbagegang var især drevet af lavere salg inden for *industri* (-7,1 pct.), *rejsebureauer, rengøring og anden operationel service* (-11,7 pct.) samt *landbrug, skovbrug og fiskeri* (-10,8 pct.). I opadgående retning trak derimod øget salg inden for især *transport* (7,2 pct.) og *handel* (0,7 pct.).

Den lille tilbagegang i salget ekskl. energi i december var bredt funderet på både eksportmarkedet (-0,5 pct.) og hjemmemarkedet (-1,5 pct.), *jf. figur 1.4*.

Salget ekskl. energi i 4. kvartal 2025 var 0,7 pct. lavere sammenlignet med det forudgående kvartal. Udviklingen i denne periode dækker over tilbagegang på eksportmarkedet (-2,8 pct.), mens der var en lille fremgang på hjemmemarkedet (0,6 pct.).

For året 2025 steg salget ekskl. energi samlet 4,4 pct. med fremgang på både eksportmarkedet (7,1 pct.) og hjemmemarkedet (3,9 pct.).

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. I forhold til den foregående opgørelse er salget ekskl. energi for november justeret op med 1,4 mia. kr.

Figur 1.3 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.4 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 1.4 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.

Lille forbedring i forbrugertilliden i februar

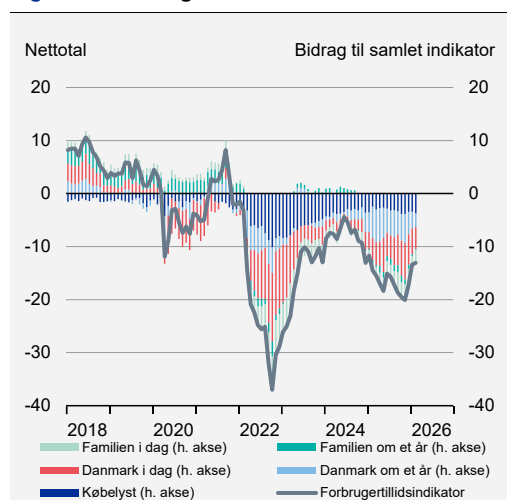
Forbrugertilliden er -13,1 i februar sammenholdt med -13,4 i januar, og der er dermed sket en lille forbedring (+0,3). Det er tredje måned i træk, forbrugertilliden stiger. Forbrugertilliden har overordnet set udvist en faldende tendens siden sommeren 2024, og forbrugertilliden ligger fortsat på et lavt niveau på trods af stigningerne de seneste måneder, *jf. figur 1.5*.

Der er i februar sket en forbedring af tre ud af de fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden. Det er særligt vurderingerne af Danmarks nuværende og fremtidige økonomiske situation, der er forbedret, mens den største forværring er sket i vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation.

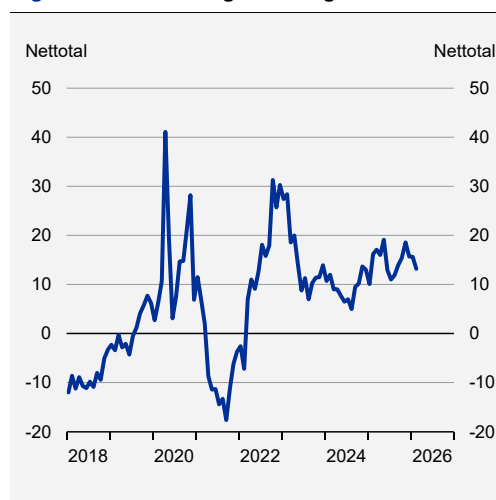
Alle indikatorer er fortsat negative, ligesom de var negative gennem hele 2025. Indikatoren med den laveste værdi er fortsat vurderingen af Danmarks nuværende økonomiske situation, mens vurderingen af familiens fremtidige økonomiske situation har den højeste værdi og er tæt på nul.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag. Indikatoren blev imidlertid forbedret i februar (fra +15,6 til +13,2), og den er dermed forbedret for tredje måned i træk ligesom forbrugertilliden, *jf. figur 1.6*.

Figur 1.5 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.6 Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.6 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.

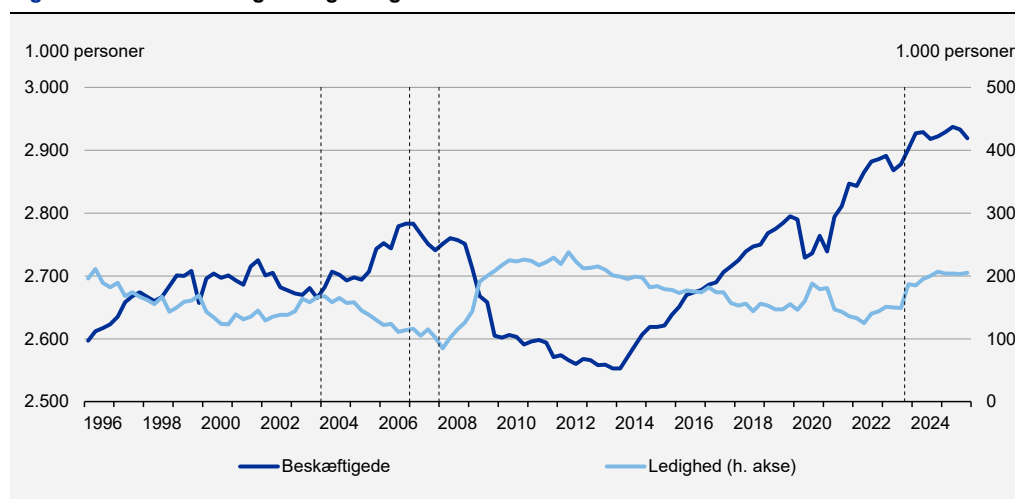
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Flere AKU-ledige i 4. kvartal

Ifølge Arbejdskraftundersøgelsen (AKU) steg med antallet af AKU-ledige med 2.000 personer i 4. kvartal (sæsonkorrigeret), hvilket svarer til en stigning på 1,0 pct. i forhold til 3. kvartal, *jf. figur 1.7*. Dermed var der 205.000 ikke-beskæftigede, som søger arbejde og har mulighed for at starte. AKU-ledighedsprocenten steg derved fra 6,5 pct. til 6,6 pct. af arbejdsstyrken. Samtidig steg antallet af personer uden for arbejdsstyrken med 13.000 (+1,9 pct.).

Ifølge opgørelsen faldt beskæftigelsen med 14.000 personer, svarende til et fald på 0,5 pct. i forhold til 3. kvartal 2025. Det bør bemærkes, at AKU-undersøgelsen er stikprøvebaseret, hvorfor opgørelsen er forbundet med højere usikkerhed, særligt knyttet til beskæftigelsen for udenlandske statsborgere. Der er endnu ikke offentliggjort en registerbaseret beskæftigelsesopgørelse for 4. kvartal 2025, men lønmodtagerbeskæftigelsen i oktober og november er samlet steget med 5.700 personer og peger derved snarere mod en stigning i beskæftigelsen i årets sidste kvartal.

Figur 1.7 AKU-beskæftigelse og -ledighed



Anm.: De lodrette stiplede linjer indikerer databrud. Databruddet i 2008 er en konsekvens af en opregning, der inddrog mere hjælpeinformation fra blandt andet den registerbaserede beskæftigelsesstatistik og dermed forbedrede statistikken. Det seneste databrud i 4. kvartal 2023 skyldes en forlænget interviewperiode fra 2 til 4 uger, der har øget svarprocenten og ændret sammensætningen af de deltagende.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

4.200 flere lønmodtagere i december

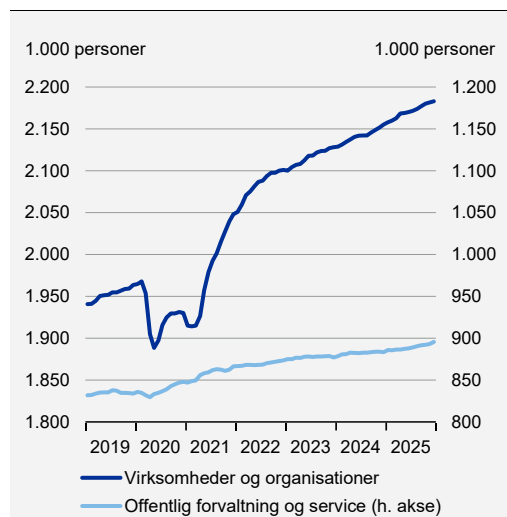
Antallet af lønmodtagere steg med 4.200 personer i december (sæsonkorrigeret), og der har nu været uafbrudt fremgang i antallet af lønmodtagere i to år. Samlet set har der været en stor fremgang i løbet af 2025 med knap 40.000 flere lønmodtagere i forhold til december 2024. Det samlede antal lønmodtagere er nu 3.079.000 personer.

Fremgangen i december fandt overvejende sted inden for *offentlig forvaltning og service* (+2.700), men der var også fremgang inden for *virksomheder og organisationer* (+1.500), jf. figur 1.8. Siden december 2024 har fremgangen især bestået af flere lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* (+27.700), mens antallet af lønmodtagere i *offentlig, forvaltning og service* er steget med 12.500 personer.¹

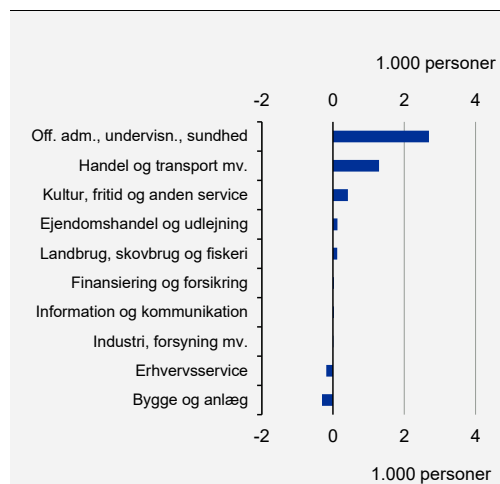
På tværs af brancher fandt månedens fremgang primært sted inden for brancherne *offentlig administration, sundhed og undervisning* (+2.700) samt *handel og transport mv.* (+1.300), mens der var omtrent stilstand i de øvrige brancher samlet set, jf. figur 1.9. Der var mindre tilbagegang inden for brancherne *bygge og anlæg* (-300) og *erhvervsservice* (-200). Det er tredje måned i træk med tilbagegang inden for *erhvervsservice* efter 26 måneder med uafbrudt vækst.

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere opjusteret med 500 personer i november og 200 personer i oktober (efter sæsonkorrektur).

Figur 1.8 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.9 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: Sæsonkorrigerede tal i begge figurer. I figurene vises ikke kategorien *Uoplyst*.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

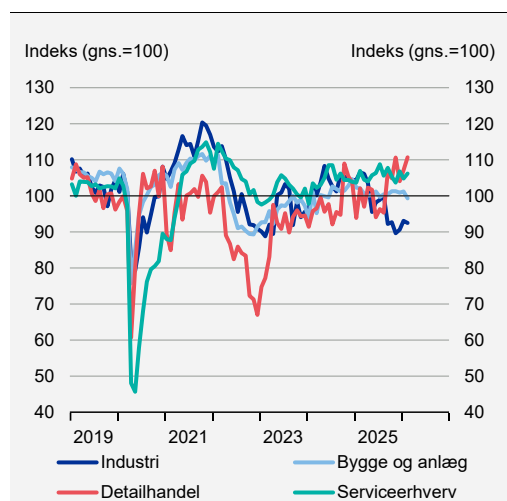
¹ Dertil er der nu 0 lønmodtagere i uoplyst sektor mod 400 i december 2024.

Modsatrettede bevægelser bag fremgang i erhvervstillidsindikatoren

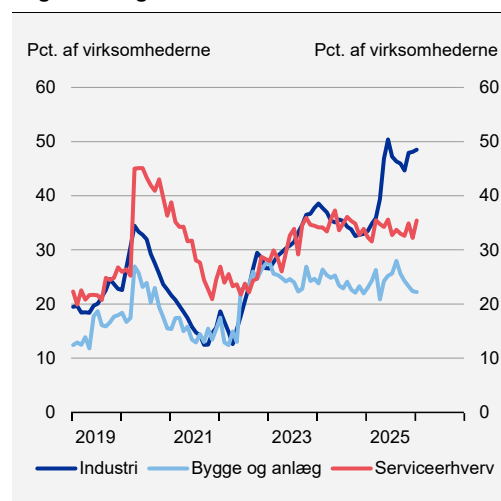
Den samlede erhvervsindikator steg til 103,3 i februar fra 102,2 i januar. Det dækker over modsatrettede bevægelser med fremgang i tillidsindikatoren for *detailhandel* (3,6) og *serviceerhverv* (1,4), mens tillidsindikatorerne faldt inden for både *bygge og anlæg* (-1,9) og *industri* (-0,6), jf. figur 1.10. Fremgangen inden for *detailhandel* dækker over mere positive forventninger til både omsætning og beskæftigelse, og *serviceerhverv* har også øget beskæftigelsesforventningerne. Inden for *bygge og anlæg* dækker tilbagegangen blandt andet over forværrede omsætningsforventninger.

Over de seneste år har mangel på efterspørgsel været et forhold, der ofte er blevet rapporteret som produktionsbegrænsende blandt virksomhederne. I februar var der dog et fald andelen af virksomheder, som rapporterede om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning i *serviceerhverv* (-1,2 pct.-point) og *industrien* (-1,6 pct.-point), jf. figur 1.11. Andelen af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, faldt ligeledes for både *serviceerhverv* (-0,4 pct.-point) og *industri* (-0,9 pct.). Sideløbende med det kolde vejr har der været en betydelig stigning i andelen af virksomheder inden for *bygge og anlæg*, som rapporterer om dårligt vejr som en produktionsbegrænsning (12,6 pct.-point). Andelen på 22 pct. i februar er den højeste i næsten 13 år (siden april 2013).

Figur 1.10 Tillidsindikatorer



Figur 1.11 Virksomheder, der melder om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning



Anm.: I figur 1.10 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.11 er anvendt egen sæsonkorrektur.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

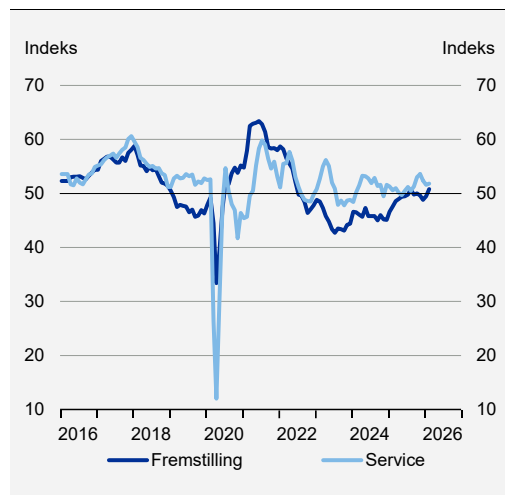
Euroområdet

Figur 2.1 Industriproduktionen faldt med 1,4 pct. i december. Den årlige vækst var på 1,1 pct. sammenlignet med samme måned året før.

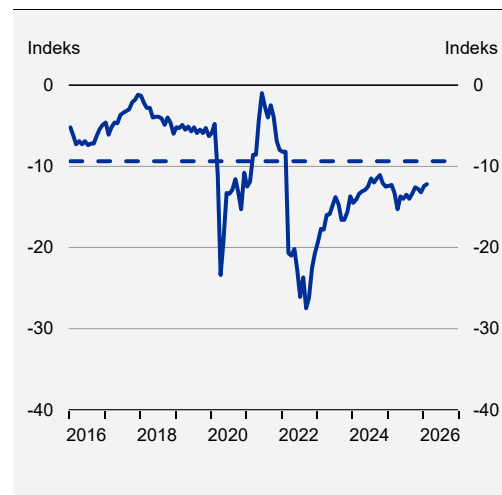


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.2 Erhvervstilliden for fremstilling steg med 1,3 indlekspoint til 50,8 i februar. **Erhvervstilliden for service** steg i samme periode med 0,2 indlekspoint til 51,8.



Figur 2.3 Forbrugertilliden steg med 0,2 indlekspoint til -12,2 i februar.

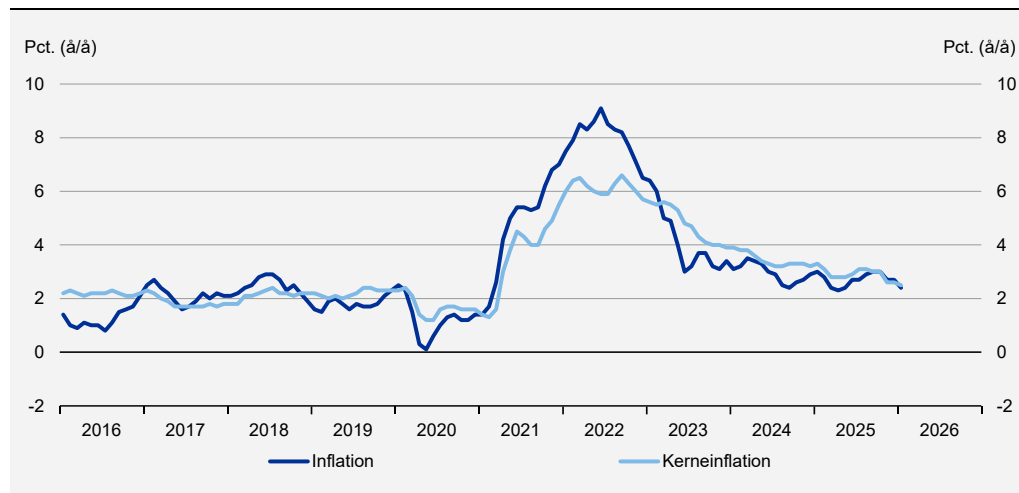


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.2 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.3 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2025.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.4 Inflationen faldt 0,3 pct.-point til 2,4 pct. i januar. I samme periode faldt **kerneinflationen** 0,1 pct.-point til 2,5 pct.

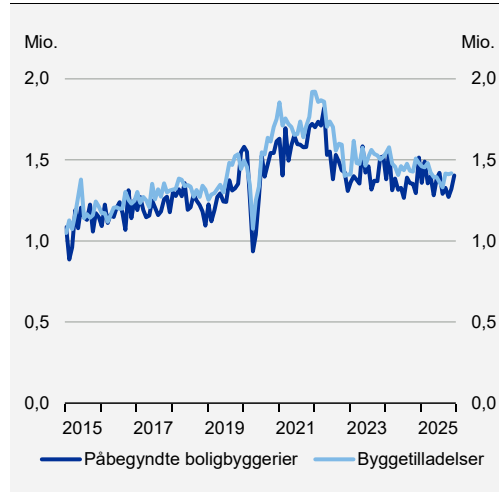


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.4 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarepriser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.5 Industriproduktionen steg med 0,7 pct. i januar. De årlige vækst var 2,3 pct. sammenlignet med samme måned året før.



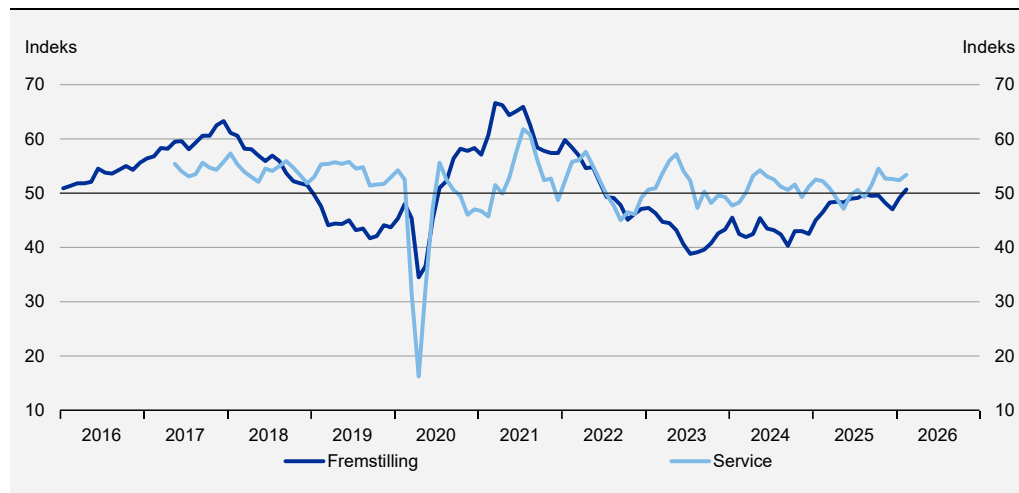
Figur 2.6 Antallet af påbegyndte boligbyggerier steg med 6,2 pct. i december. Antallet af byggetilladelser steg med 0,4 pct. i november.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

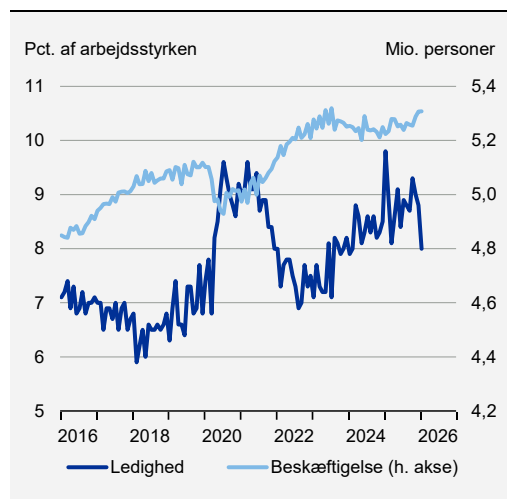
Figur 2.7 Erhvervstilliden for fremstilling steg med 1,6 indkspoint til 50,7 i februar. **Erhvervstilliden for service** steg i samme periode med 1,0 indkspoint til 53,4.



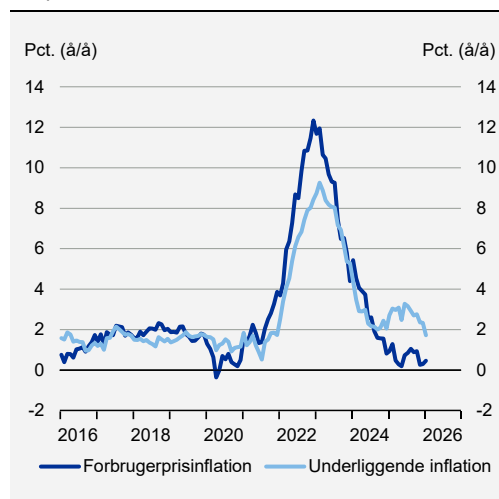
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.7 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.8 Ledigheden faldt 0,8 pct.-point til 8 pct. i januar. I samme periode var **beskæftigelsen** om-trent uændret.



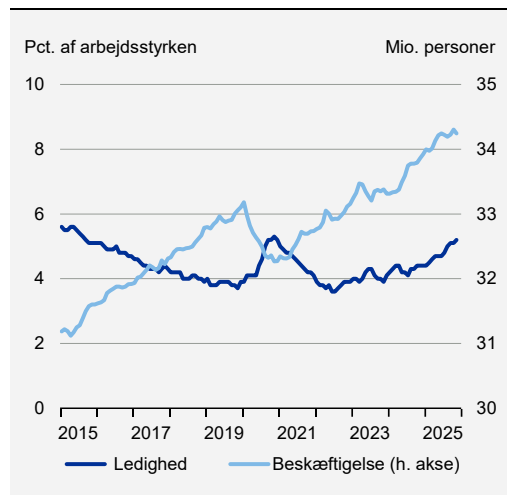
Figur 2.9 Forbrugerprisinflationen steg med 0,2 pct.-point til 0,5 pct. i januar. I samme periode faldt den **underliggende inflation** med 0,6 pct.-point til 1,7 pct.



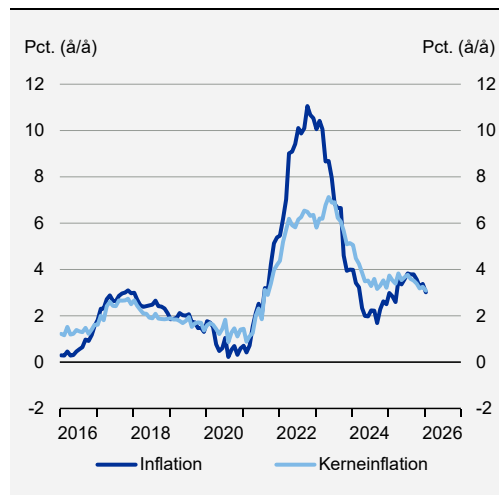
Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.9 angiver ændringen i forbrugerpriserne rensset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

Figur 2.10 Ledigheden (ILO) steg med 0,1 pct.-point til 5,2 pct. i november. I samme periode faldt **beskæftigelsen** med 0,2 pct.

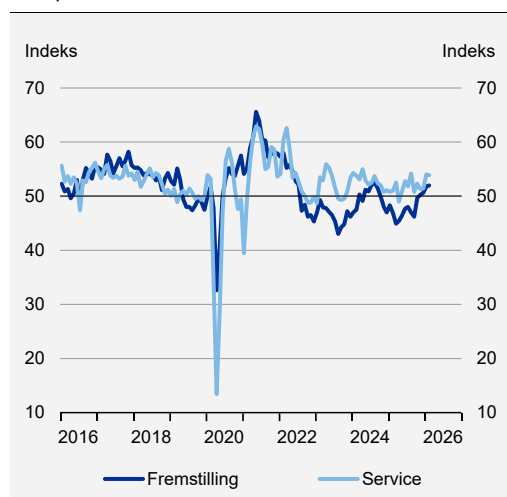


Figur 2.11 Inflationen faldt med 0,4 pct.-point til 3,0 pct. i januar. I samme periode faldt **kerneinflationen** med 0,1 pct.-point til 3,1 pct.

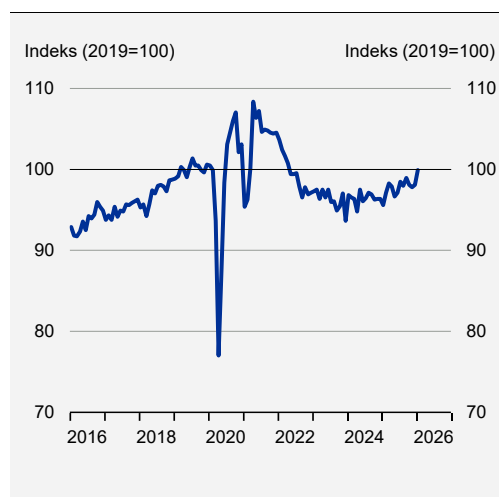


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.11 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.12 Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 0,1 indlekspoint til 53,9 i februar. **Erhvervstilliden for service** steg i samme periode med 0,2 indlekspoint 52,0.



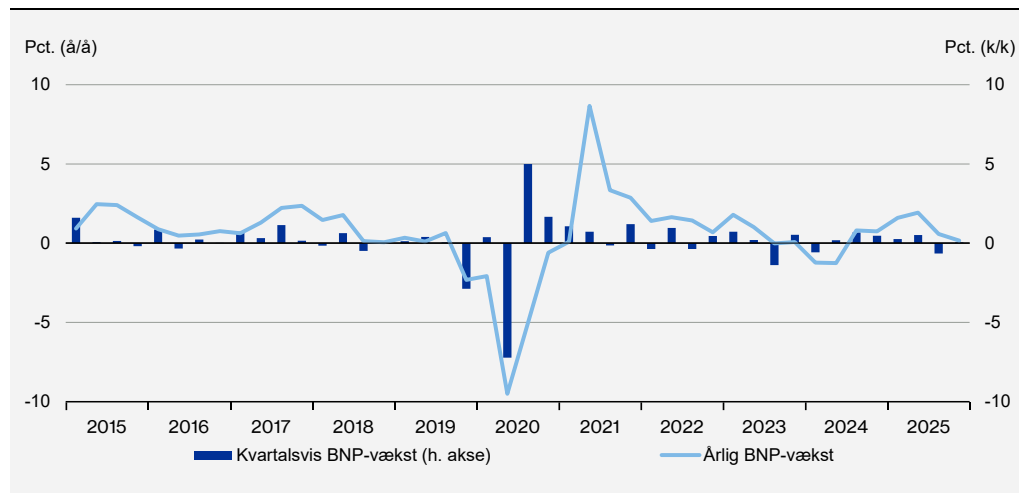
Figur 2.13 Detailsalget steg med 1,9 pct. i januar. Den årlige vækst var på 4,5 pct. sammenlignet med samme måned året før.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.12 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

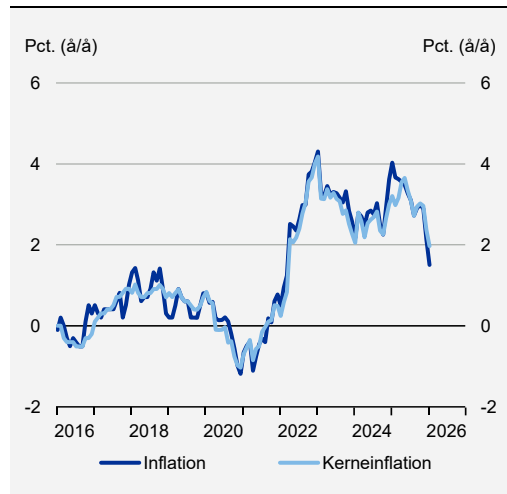
Japan

Figur 2.14 Den foreløbige kvartalsvise BNP-vækst var 0,1 pct. i 4. kvartal 2025. Den årlige BNP-vækst var 0,2 pct. sammenlignet med samme kvartal året før

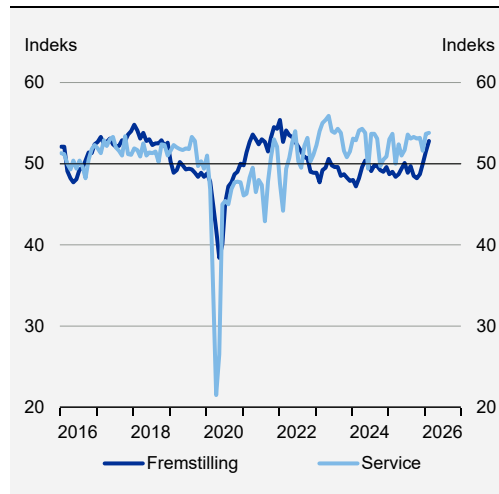


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.15 Inflationen faldt med 0,6 pct.-point til 1,5 pct. i januar. I samme periode faldt kerneinflationen med 0,4 pct.-point til 2,0 pct.



Figur 2.16 Erhvervstilliden for fremstilling steg med 1,3 indekspoint til 52,8 i februar. Erhvervstilliden for service steg i samme periode med 0,1 indekspoint 53,8.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.15 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.16 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

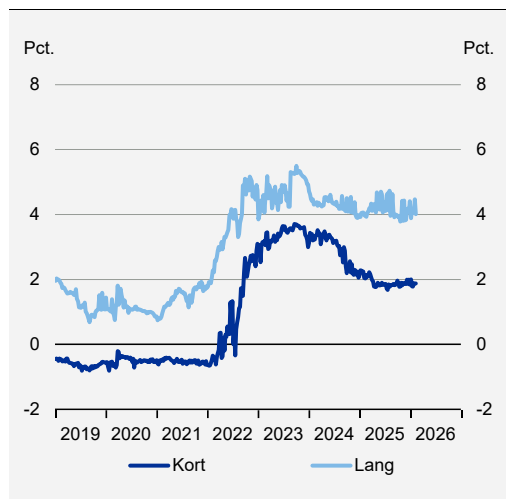
Renterne på 10-årige statsobligationer faldt i den forgangne uge, *jf. tabel 3.1*. De danske og tyske statsobligationsrenter faldt henholdsvis 0,03 pct.-point og 0,04 pct.-point til 2,60 pct. og 2,74 pct. Renten på amerikanske statsobligationer faldt 0,01 pct.-point til 4,08 pct., mens den japanske statsobligationsrente faldt 0,08 pct.-point til 2,14 pct.

Den danske krone blev svækket, idet det effektive kronekursindeks faldt 0,2 pct., *jf. tabel 3.2*. Det afspejler en svækkelse af den danske krone over for både den amerikanske dollar og den norske krone på henholdsvis 1,0 pct. og 0,2 pct. Omvendt blev den danske krone styrket over for den svenske krone og det britiske pund med henholdsvis 0,9 pct. og 0,4 pct.

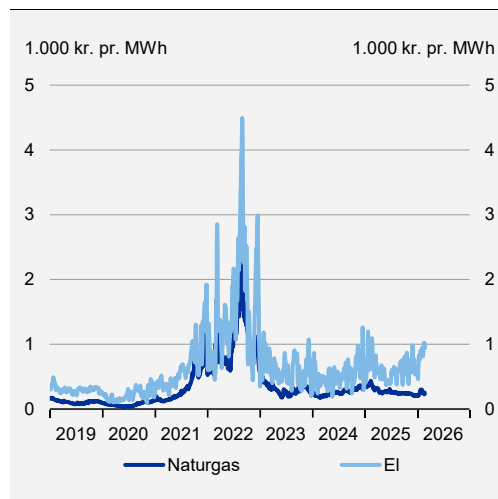
Der var modsatrettede bevægelser på de centrale aktieindeks i løbet af ugen. Det britiske FTSE 100-indeks steg 2,2 pct., det europæiske Stoxx Europe 600-indeks steg 0,9 pct., og det amerikanske S&P 500-indeks steg 0,4 pct. Det danske OMX C25-indeks faldt med 0,6 pct. På de asiatiske markeder faldt det japanske Nikkei 225-indeks med 1,4 pct., mens der har været lukket for handel på det kinesiske Shanghai composite-indeks på grund af kinesisk nytår.

På energimarkederne steg prisen på Brent-olie med 6,5 pct. (målt i amerikanske dollars), mens prisen på naturgas steg med 1,6 pct. (målt i euro).

Figur 3.1 Renter for korte og lange realkreditlån



Figur 3.2 Priser på naturgas og el



Anm.: 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. Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et 7-dages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool).

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

	Torsdag 19/2	Seneste uge ²	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter	Pct. p.a.	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,57	0,00	-0,19	-0,66
Kort realkreditlån ³	1,88	0,00	0,00	-0,15
Langt realkreditlån ³	4,01	-0,46	0,21	0,05
Nationalbankens satser⁴	Pct. p.a.	Ændring, pct.-point		
Diskonto	1,60	0,00	0,00	-0,75
Indskud på folio	1,60	0,00	0,00	-0,75
Indskudsbeviser	1,60	0,00	0,00	-0,75
Udlån	1,75	0,00	0,00	-0,75
Ledende renter i udlandet⁴	Pct. p.a.	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	3,75	0,00	-0,25	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,75	0,00	0,25	0,25
Sverige (repo)	1,75	0,00	0,00	-0,50
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	0,00	-0,75
Storbritannien (repo)	3,75	0,00	-0,25	-0,75
Rente på 10-årige statsobligationer	Pct. p.a.	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,60	-0,03	0,03	0,33
USA	4,08	-0,01	-0,05	-0,42
Japan	2,14	-0,08	0,40	0,71
Tyskland	2,74	-0,04	0,03	0,21
Storbritannien	4,44	-0,08	-0,23	-0,17
Rentespænd til Tyskland	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,43	-0,02	-0,13	-0,13
Langt (10-årigt)	-0,14	0,01	0,00	0,12

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

2) Perioden går fra ultimo torsdag i den forrige uge til ultimo torsdag i den indeværende uge.

3) 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.

4) Nationalbankens indlånsrente samt de ledende renter i udlandet er de annoncerede satser.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.¹

	Torsdag 19/2	Seneste uge ²	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser³		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ⁴	106,48	-0,15	-0,54	2,72
EUR/DKK	747,18	0,01	0,06	0,17
USD/DKK	635,10	1,02	-1,82	-10,83
SEK/DKK	70,05	-0,91	3,29	4,87
NOK/DKK	66,38	0,17	4,44	3,66
GBP/DKK	854,55	-0,44	1,02	-5,10
JPY/DKK	4,10	-0,49	-0,85	-13,96
JPY/EUR	0,55	-0,50	-0,91	-14,11
GBP/EUR	114,37	-0,44	0,96	-5,26
USD/EUR	85,00	1,01	-1,88	-10,99
CNY/EUR	12,30	1,08	0,95	-6,15
USD/CNY	690,85	-0,07	-2,81	-5,15
Aktiekurser (kursindeks)		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.803,59	-0,56	6,23	-0,55
USA, S&P 500	6.861,89	0,43	3,31	12,17
Japan, Nikkei 225	56.825,70	-1,41	17,08	46,92
Kina, Shanghai Composite	-	-	-	-
Europa, Stoxx Europe 600	641,92	0,91	9,94	15,35
Storbritannien, FTSE 100	10.627,04	2,16	11,78	22,67
Olie- og naturgaspriser		Ændring, pct.		
Brent (USD)	71,90	6,46	13,03	-6,15
Brent (DKK)	456,64	7,54	10,98	-16,31
Naturgas (EUR)	33,52	1,60	8,35	-29,42
EI (DKK)	1032,02	-5,10	50,14	7,06

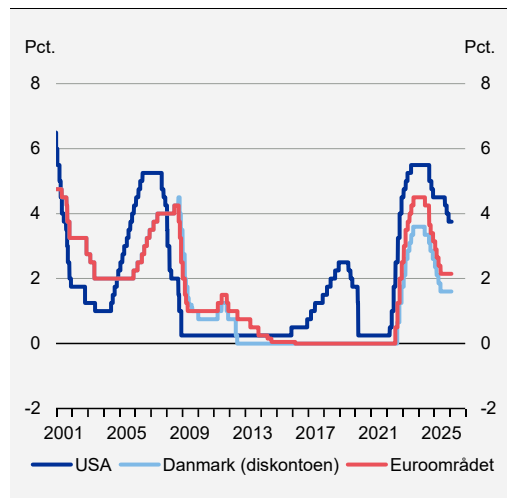
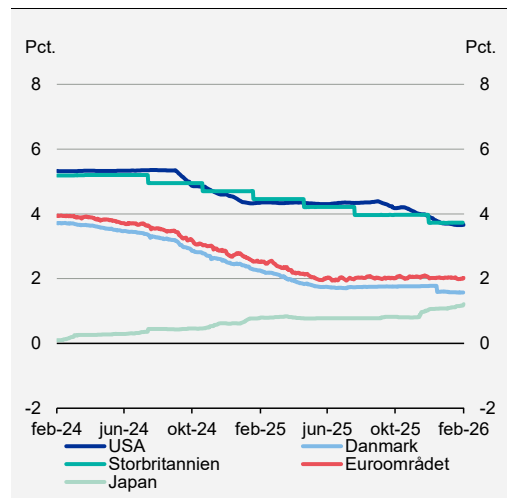
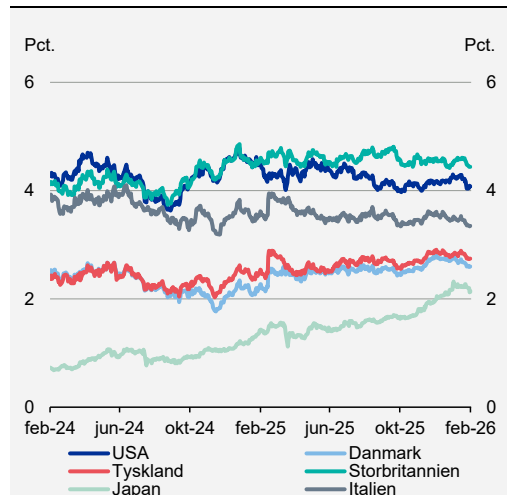
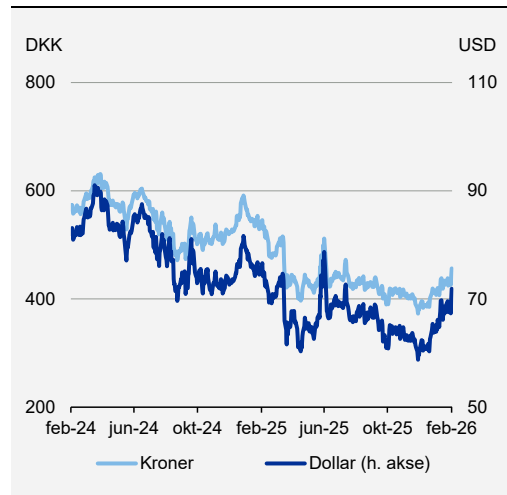
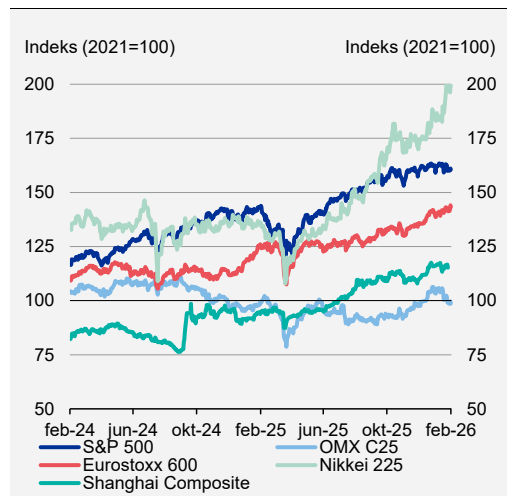
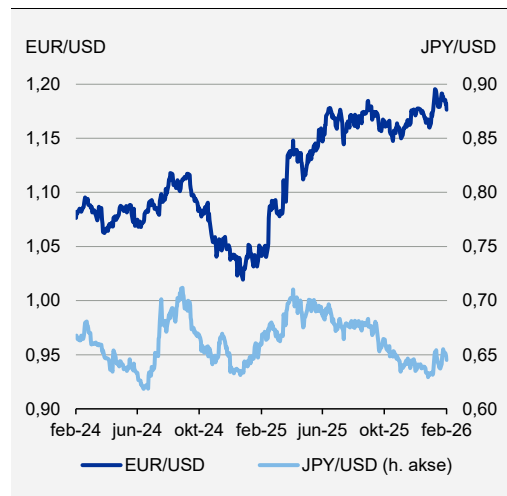
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

2) Perioden går fra ultimo torsdag i den forrige uge til ultimo torsdag i den indeværende uge.

3) 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).

4) 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 2025

Tabel 4.1 20. februar 2026

	ØM	AE	DØR	Nordea	DB	OECD	EU	DI	IMF	NB
	Dec. 25	Feb. 26	Feb. 26	Jan. 26	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Sep. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,6	2,6	3,2	2,8	2,6	2,4	2,0	1,7	1,8	2,0
Privatforbrug	1,9	2,3	2,4	2,2	1,8	1,9	2,0	2,2	-	2,2
Offentligt forbrug	3,5	-0,3	1,4	0,2	0,0	-0,1	3,7	1,8	-	1,9
Faste bruttoinvesteringer	-1,0	-	-	-1,7	-2,8	-2,6	-2,0	-1,8	-	-
Offentlige investeringer	13,3	11,0	12,9	9,2	8,3	-	-	11,1	-	12,3
Boliginvesteringer	1,4	1,9	2,0	2,4	1,3	-	-	1,0	-	-0,9
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-4,7	-5,9	-6,0	-	-6,3	-	-	-4,5	-	-8,8
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	-	-	0,1	0,5	0,1	-	0,5	-	0,4
Eksport	2,8	2,4	2,9	3,2	2,8	2,5	1,3	0,6	1,5	1,4
Import	1,8	-0,4	0,5	0,3	-0,4	-0,8	0,3	0,3	0,7	-0,3
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	38	37	35	-	40	-	-	39	18	39
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	88	88	88	87	88	-	-	-	-	88
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	-	-	2,9	2,9	6,5	6,1	-	3,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	376	-	-	377	376	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	12,2	-	12,7	12,3	12,3	12,1	12,0	-	12,2	11,8
Offentlig saldo, mia. kr.	89	-	-	89	75	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	2,9	-	2,8	2,9	2,4	2,9	2,3	-	-	2,3
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,7	-	3,7	3,6	5,1	-	-	-	-	3,7
Huspriser, pct. år-år	5,3	5,5	5,5	5,7	5,9	-	-	-	-	5,4

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender 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. 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 og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

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

Prognoseoversigt for 2026

Tabel 4.2 20. februar 2026

	ØM	AE	DØR	Nordea	DB	OECD	EU	DI	IMF	NB
	Dec. 25	Feb. 26	Feb. 26	Jan. 26	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Sep. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,2	1,9	1,4	2,5	2,7	2,0	2,1	1,7	2,2	2,0
Privatforbrug	2,3	1,2	3,6	2,4	2,1	1,8	2,0	2,9	-	2,0
Offentligt forbrug	2,8	4,4	4,4	1,6	3,5	2,1	2,1	4,8	-	4,2
Faste bruttoinvesteringer	3,0	-	-	2,7	2,6	2,4	1,9	2,5	-	-
Offentlige investeringer	5,6	5,7	3,6	5,0	4,0	-	-	7,5	-	5,4
Boliginvesteringer	3,2	3,0	2,0	3,5	4,4	-	-	3,1	-	1,9
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	2,2	2,5	-1,7	-	1,7	-	-	1,4	-	2,8
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,3	-	-	0,0	-0,7	-0,7	-	0,0	-	0,1
Eksport	3,3	1,8	3,4	3,7	4,7	3,1	3,9	2,4	2,7	4,1
Import	3,6	2,6	5,4	3,5	4,1	2,6	4,1	4,8	3,5	5,8
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	13	16	16	-	18	-	-	15	15	21
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	91	91	90	90	-	-	-	-	90
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	-	-	2,9	3,0	6,4	6,1	-	3,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	383	-	-	382	410	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	12,0	-	12,4	12,2	12,9	11,9	11,9	-	11,7	10,8
Offentlig saldo, mia. kr.	22	-	-	30	25	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,7	-	0,5	0,9	0,8	1,6	1,1	-	-	1,4
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,0	0,9	0,9	1,3	1,1	1,1	1,0	1,1	2,1	1,1
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	-	3,4	3,3	3,5	-	-	-	-	3,4
Huspriser, pct. år-år	3,7	3,0	5,0	5,3	6,3	-	-	-	-	3,6

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender 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. 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 og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

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

Prognoseoversigt for 2027

Tabel 4.3 20. februar 2026

	ØM	AE	DØR	Nordea	DB	OECD	EU	DI	IMF	NB
	Dec. 25	Feb. 26	Feb. 26	Jan. 26	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Sep. 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,6	1,9	1,4	1,9	2,1	1,8	1,7	1,6	-	1,7
Privatforbrug	2,2	1,7	2,7	2,3	2,8	2,0	2,0	2,5	-	2,0
Offentligt forbrug	0,7	2,9	1,0	1,0	2,4	1,1	1,5	2,6	-	3,7
Faste bruttoinvesteringer	3,3	-	-	2,9	2,3	2,4	2,9	0,9	-	-
Offentlige investeringer	15,1	15,0	15,5	7,5	2,0	-	-	-0,6	-	7,1
Boliginvesteringer	3,6	2,0	3,5	3,7	5,7	-	-	2,8	-	2,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,3	1,7	-1,8	-	1,2	-	-	0,7	-	2,1
Lagerinvesteringer ²⁾	0,1	-	0,1	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0
Eksport	2,3	2,0	1,9	3,0	2,7	2,5	2,3	1,9	-	2,2
Import	3,3	3,0	3,6	3,6	3,4	2,8	3,0	2,8	-	3,8
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	7	7	3	-	1	-	-	4	-	14
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	106	108	104	92	91	-	-	-	-	90
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,1	-	-	3,0	3,0	6,0	6,0	-	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	370	-	-	372	428	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,2	-	12,0	11,4	12,9	11,6	11,4	-	-	10,6
Offentlig saldo, mia. kr.	10	-	-	19,6	29	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,3	-	0,2	0,6	0,9	1,2	0,8	-	-	1,2
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,7	1,7	2,1	1,8	1,7	1,8	1,7	-	1,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,1	-	3,3	3,2	3,3	-	-	-	-	3,3
Huspriser, pct. år-år	3,4	2,4	2,8	3,6	3,7	-	-	-	-	3,3

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender 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. 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 og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

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

