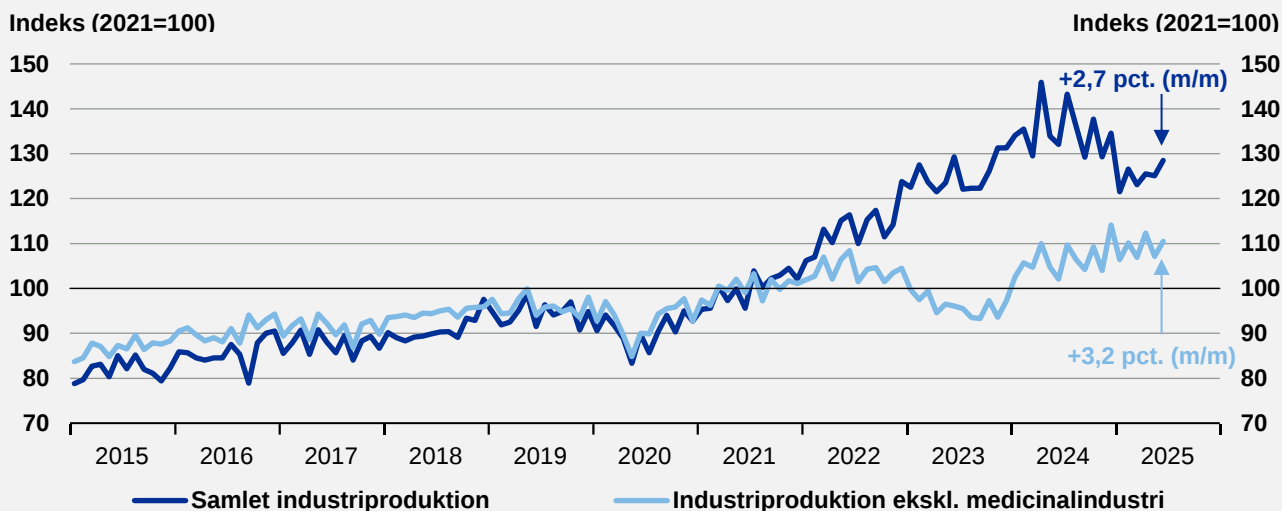




Fremgang i industriproduktion i juni



Danmark

- Fremgang i industriproduktion i juni
- Flere konkurser i juli

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- BoE sænker den pengepolitiske rente
- Stigning i det effektive kronekursindeks
- Stigninger på aktiemarkederne
- Fald i priserne på energimarkedet

Internationalt

- Euroområdet: Detailsalget steg i juni
- USA: Erhvervstilliden inden for service faldt i juli
- Tyskland: Industriproduktionen faldt i juni
- Sverige: Industriproduktionen steg i juni
- Kina: Erhvervstilliden inden for service steg i juli

Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne udgivelse

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 40 20 86 87 • Mail oem@oem.dk

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 13.

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

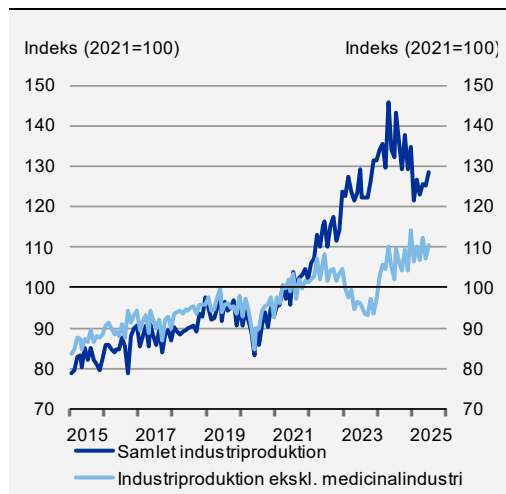
Fremgang i industriproduktion i juni

Industriproduktionen steg med 2,7 pct. i juni sammenlignet med maj, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.1*. Industriproduktionen er fortsat noget lavere end i 2024, men niveauet i juni var det hidtil højeste i 2025. I 2. kvartal 2025 steg produktionen med 2,1 pct. sammenlignet med det forudgående kvartal.

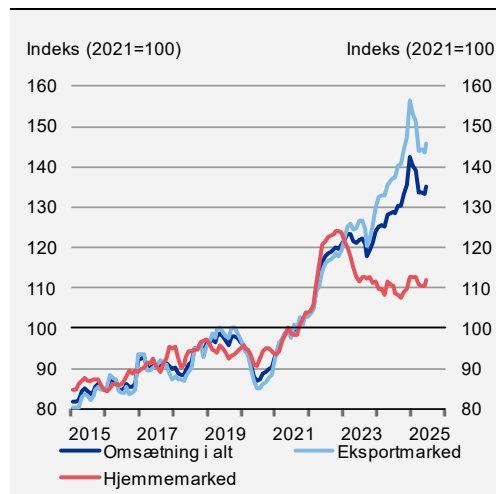
Stigningen i industriproduktionen i juni dækker over fremgang blandt 7 ud af 12 underbrancher. I opadgående retning trak især øget produktion inden for *maskinindustri* (14,2 pct.), mens også *møbel og anden industri mv.* (3,3 pct.) samt *medicinalindustri* (1,6 pct.) bidrog mærkbart til fremgangen. I modsat retning trak især lavere produktion inden for *føde-, drikke- og tobaksvareindustri* (-2,0 pct.). Ses der bort fra medicinalindustrien, steg produktionen blandt de øvrige 11 industribrancher med 3,2 pct. i juni i forhold til maj og med 2,0 pct. i 2. kvartal sammenlignet med det forudgående kvartal. For de 11 industribrancher ekskl. medicinalindustrien har produktionen generelt været opadgående siden udgangen af 2023, dog med store månedlige udsving.

Industriens samlede omsætning steg med 1,1 pct. i juni sammenlignet med maj (sæsonkorrigeret). Det afspejler fremgang i omsætningen på både hjemmemarkedet (2,2 pct.) og eksportmarkedet (0,8 pct.). I 2. kvartal var industriens omsætning som helhed steget med 1,2 pct. sammenlignet med det forudgående kvartal, hvilket dækker over fremgang på både eksportmarkedet (1,3 pct.) og hjemmemarkedet (0,9 pct.), *jf. figur 1.2*.

Figur 1.1 Industriproduktion



Figur 1.2 Industriomsætning



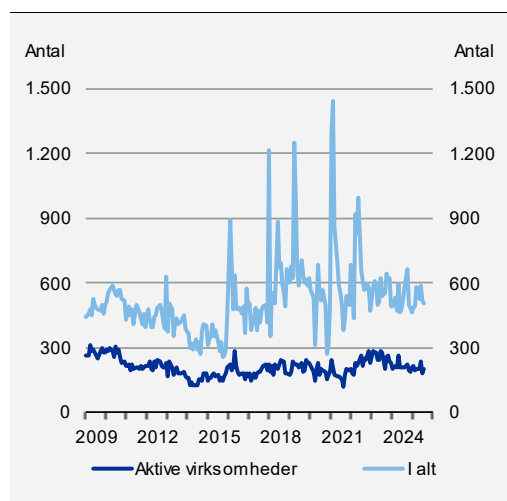
Anm.: Industriomsætningen i figur 1.2 er målt i løbende priser og opgjort som 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Flere konkurser i juli

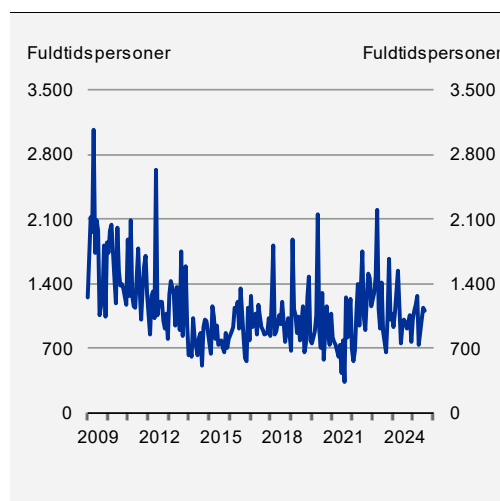
I juli var der 200 erklærede konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er en stigning på 11,8 pct. sammenlignet med juni, *jf. figur 1.3*. Inklusiv ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser 502 (sæsonkorrigeret). Det er et fald på 3,7 pct. i forhold til juni. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der blev tabt 1107 fuldtidsjob i juli ved de erklærede konkurser, *jf. figur 1.4*. Det er et fald på 3,3 pct. sammenlignet med juni. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob kan være stor fra måned til måned, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. Antallet af tabte job fra konkurser var 2,6 pct. højere i maj-juli sammenlignet med de tre foregående måneder.

Figur 1.3 Erklærede konkurser



Figur 1.4 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder

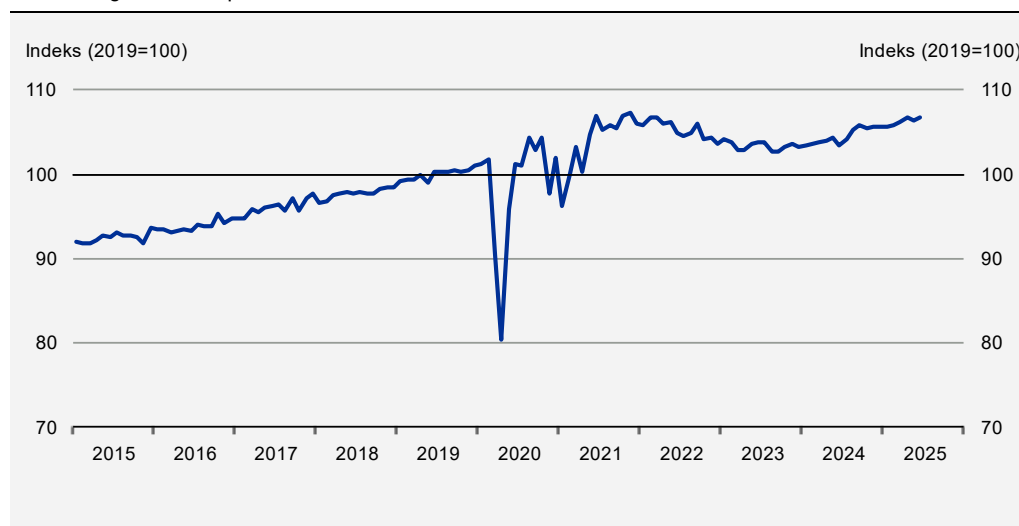


Anm.: I figur 1.3 vises sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

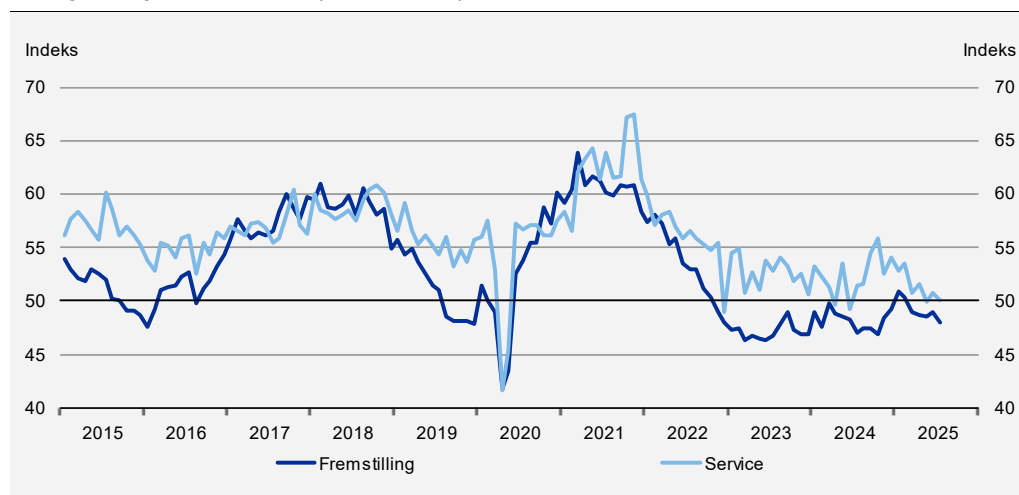
Figur 2.1 Detailsalget steg med 0,3 indkspoint i juni. Sammenlignet med samme måned sidste år er niveauet steget med 3,2 pct.



Anm.: Detailsalg ekskl. køretøjer (sæsonkorrigeret).
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.2 Erhvervstilliden inden for service faldt 0,7 indkspoint i juli. Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt ligeledes 0,7 indkspoint i samme periode.



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

Tyskland

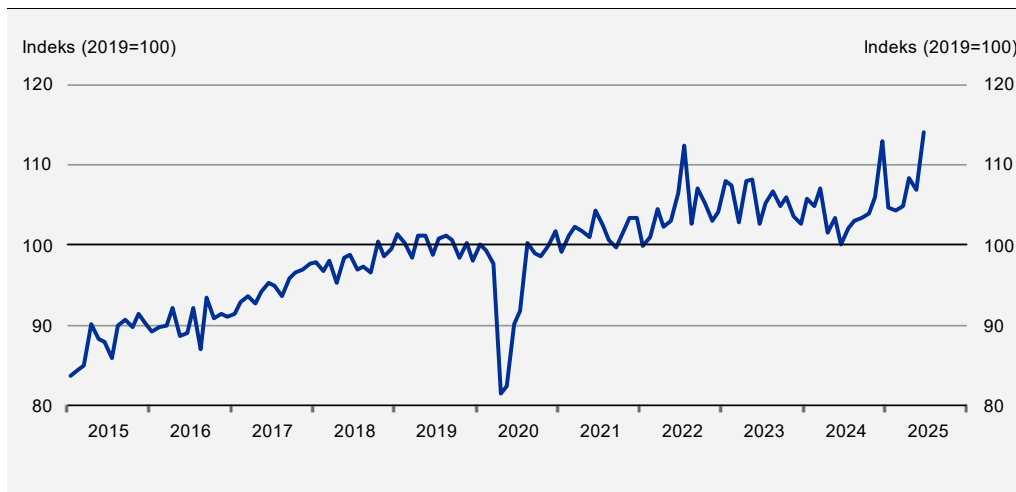
Figur 2.3 Industriproduktionen faldt 1,9 pct. i juni. Dermed er industriproduktionen 3,5 pct. lavere sammenlignet med samme periode sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

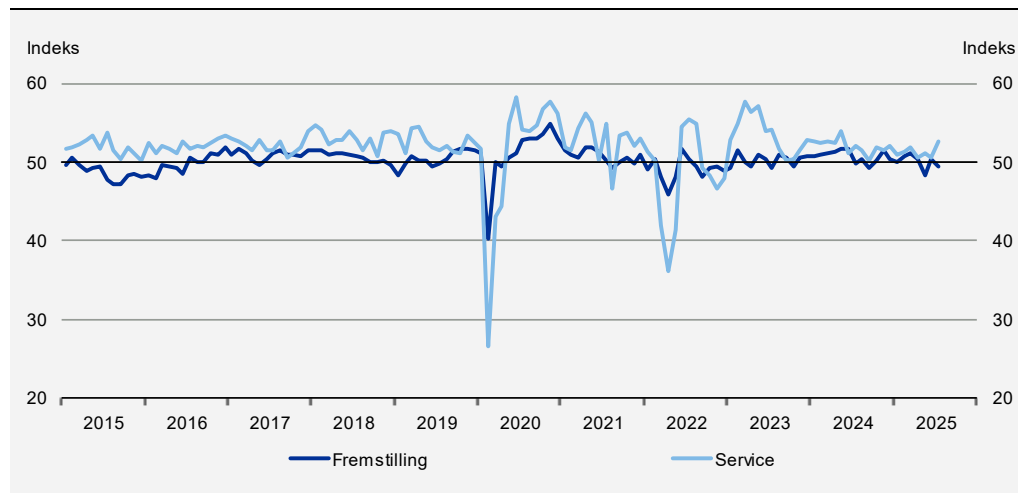
Figur 2.4 Industriproduktion steg 6,7 pct. i juni. Industriproduktionen er dermed 14,0 pct. højere end samme periode sidste år.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Kina

Figur 2.5 Erhvervstillid inden for service (målt ved Caixin) steg 2,0 indekspoint i juli. Erhvervstilliden inden for fremstilling (målt ved Caixin) faldt 0,9 indekspoint i samme periode.



Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. PMI fra Caixin er baseret på besvarelser fra 650 virksomheder.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Der har været rentemøde i Bank of England (BoE). BoE nedsatte den pengepolitiske rente med 0,25 pct.-point til 4 pct. Centralbanken begrundede rentenedsættelsen med, at inflationen er faldet over de sidste to år og forventes at fortsætte ned, trods udsigten til at inflationen midlertidigt vil stige på kort sigt.

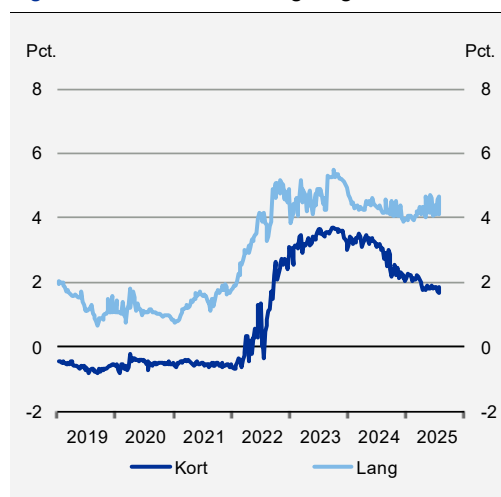
I den seneste uge er renterne på flere 10-årige statsobligationer faldet, *jf. tabel 3.1*. De danske statsobligationsrenter faldt med 0,02 pct.-point, mens de tyske og japanske renter faldt med henholdsvis 0,03 pct.-point og 0,06 pct.-point. I USA og Storbritannien var renterne uændrede. De seneste tre måneder er renten på danske statsobligationer steget med 0,15 pct.-point.

Det effektive kronekursindeks steg 0,5 pct. i den forgangne uge, *jf. tabel 3.2*. Det dækker over en styrkelse i forhold til den amerikanske dollar (+0,5 pct.), den norske krone (+0,6 pct.) og japanske yen (+0,1 pct.), mens den danske krone blev svækket i forhold til den svenske krone (-0,2 pct.) og det britiske pund (-0,5 pct.).

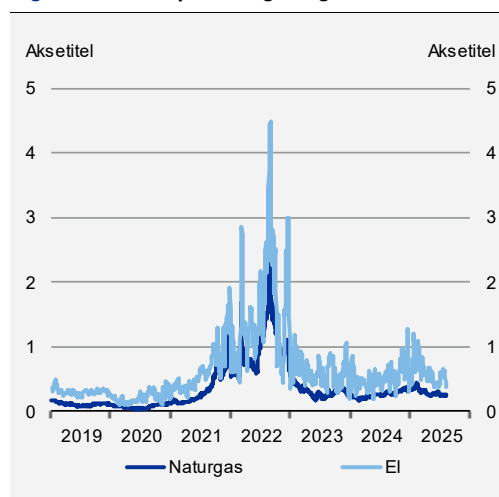
I den seneste uge har der været fremgang i de centrale aktieindeks. Det danske OMX C25-indeks steg 2,0 pct. Samtidig steg det amerikanske S&P 500-indeks 1,6 pct., mens det europæiske Stoxx Europe 600-indeks steg 2,9 pct.

Priserne på olie og naturgas faldt i løbet af den seneste uge. Prisen på Brent-olie faldt 4,6 pct. (målt i amerikanske dollars), og naturgas faldt 3,0 pct. (målt i euro). Over de seneste tre måneder er prisen på råolie steget 6,5 pct. målt i danske kroner, hvorimod prisen på naturgas er steget 4,6 pct.

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 7/8	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,73	-0,01	-0,11	-1,56
Kort realkreditlån ²	1,85	0,17	0,08	-1,16
Langt realkreditlån ²	4,13	-0,53	0,10	-0,15
Nationalbankens satser: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	1,60	0,00	-0,25	-1,75
Indskud på folio	1,60	0,00	-0,25	-1,75
Indskudsbeviser	1,60	0,00	-0,25	-1,75
Udlån	1,75	0,00	-0,25	-1,75
Ledende renter i udlandet: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	4,50	0,00	0,00	-1,00
Japan (unc. call rate)	0,50	0,00	0,00	0,25
Sverige (repo)	2,00	0,00	-0,25	-1,75
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	-0,25	-1,75
Storbritannien (repo)	4,00	-0,25	-0,50	-1,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,51	-0,02	0,15	0,25
USA	4,23	0,00	-0,03	0,24
Japan	1,49	-0,06	0,22	0,65
Tyskland	2,63	-0,03	0,16	0,36
Storbritannien	4,54	0,00	0,09	0,55
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,25	0,00	0,06	0,03
Langt (10-årigt):	-0,12	0,01	-0,01	-0,11

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.

3) 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 7/8	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	107,29	0,47	1,06	1,82
EUR/DKK	746,34	0,00	0,03	0,02
USD/DKK	642,52	-0,54	-2,13	-6,05
SEK/DKK	66,87	0,19	-2,15	2,99
NOK/DKK	62,58	-0,61	-1,81	-0,63
GBP/DKK	860,83	0,47	-1,87	-1,05
JPY/DKK	4,35	-0,14	-4,99	-6,31
JPY/EUR	0,58	-0,15	-5,01	-6,33
GBP/EUR	115,34	0,47	-1,90	-1,07
USD/EUR	86,09	-0,54	-2,16	-6,07
CNY/EUR	11,98	-0,15	-1,58	-6,17
USD/CNY	718,32	-0,40	-0,58	0,11
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.668,41	2,00	-0,22	-13,38
USA, S&P 500	6.340,00	1,63	12,59	19,19
Japan, Nikkei 225	41.820,48	2,50	13,71	20,07
Kina, Shanghai Composite	3.635,13	2,11	8,75	26,66
Europa, Stoxx Europe 600	568,25	2,93	3,37	17,85
Storbritannien, FTSE 100	9.100,77	0,35	6,33	11,73
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	66,29	-4,56	8,80	-16,00
Brent (DKK)	425,93	-5,08	6,48	-21,08
Naturgas (EUR)	32,95	-3,01	-4,58	-17,82
EI (DKK)	361,02	-28,26	-35,86	-47,08

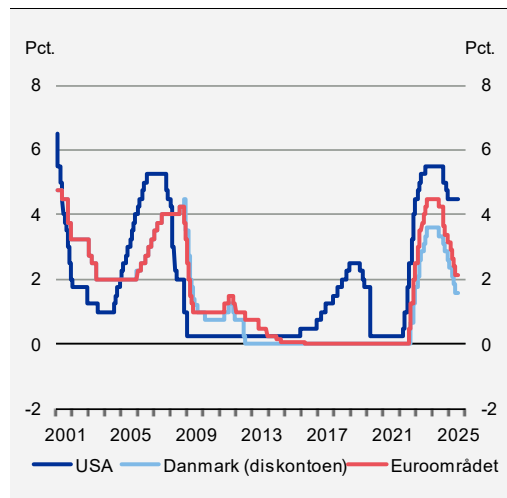
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

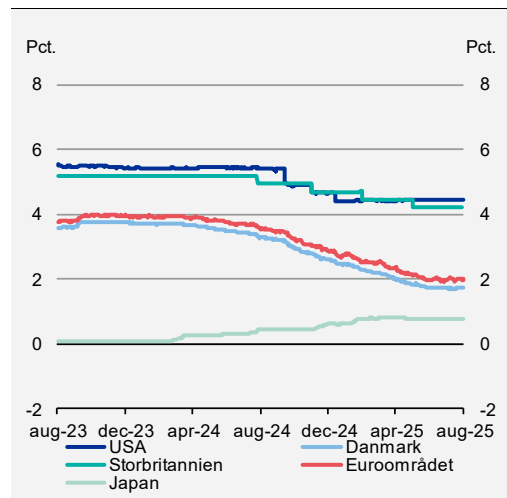
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

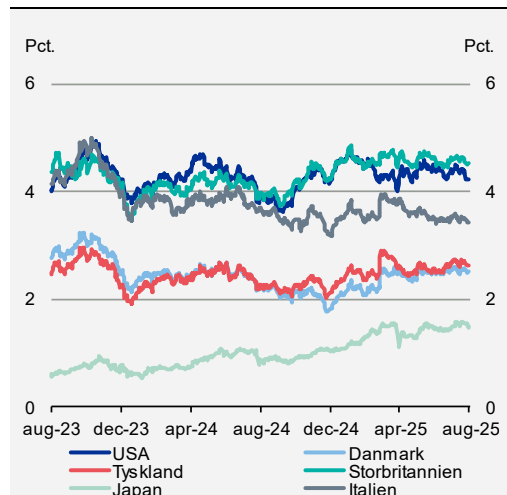
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



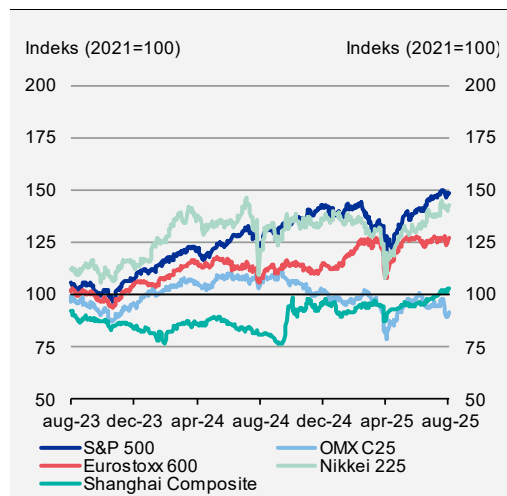
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



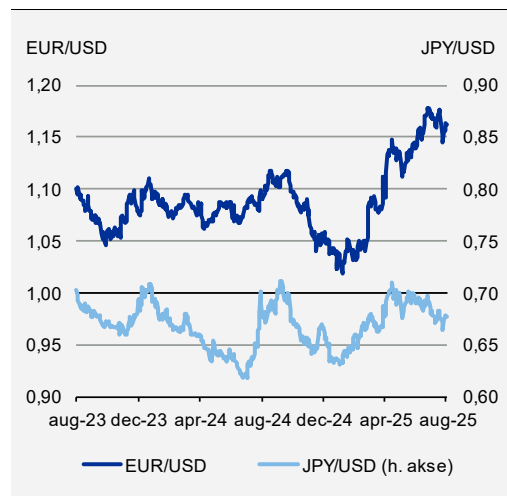
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 2025

Tabel 4.1 20. juni 2025

	ØM	OECD	DB	DØR	Nordea	EU	DI	IMF	NB	AE
	Maj 25	Juni 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Apr. 25	Mar. 25	Feb. 25
Realvækst, pct.										
BNP	3,0	3,0	3,2	2,6	3,2	3,6	3,3	2,9	3,6	2,8
Privatforbrug	1,2	1,1	1,0	2,0	1,7	1,6	2,6	-	1,4	1,4
Offentligt forbrug	4,8	4,7	3,9	5,5	2,3	4,4	4,3	-	2,9	3,7
Faste bruttoinvesteringer	4,2	4,1	4,7	-	4,5	2,4	3,5	-	-	-
Offentlige investeringer	28,2	-	23,2	21,6	30,2	-	39,2	-	35,1	9,5
Boliginvesteringer	3,2	-	4,4	2,8	2,3	-	1,7	-	2,5	3,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-1,1	-	0,5	-5,6	-	-	-3,1	-	0,8	2,5
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	0,1	-0,2	-	0,0	-	0,1	-	0,0	-
Eksport	4,3	4,1	2,9	3,0	6,0	5,4	3,2	5,0	6,0	2,2
Import	4,4	4,0	5,3	4,0	5,8	4,0	3,3	5,4	5,5	2,2
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	29	-	-	18	-	-	30	2	18	9
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	-	87	90	87	-	-	-	88	92
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	6,8	2,9	-	2,9	6,2	-	3,0	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	370	-	392	-	419	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,9	12,5	12,6	12,5	13,2	13,7	-	12,6	13,1	-
Offentlig saldo, mia. kr.	49	-	70	-	85	-	-	37	-	60
- Do. i pct. af BNP	1,6	2,4	2,2	1,2	2,7	1,5	-	1,2	2,0	1,9
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	1,9	1,5	1,5	1,7	1,6	1,7	1,9	2,0	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,5	-	3,5	4,1	3,6	-	-	-	3,6	-
Huspriser, pct. år-år	3,6	-	5,1	4,3	4,6	-	-	-	3,5	2,6

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 2026

Tabel 4.2 20. juni 2025

	ØM	OECD	DB	DØR	Nordea	EU	DI	IMF	NB	AE
	Maj 25	Juni 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Apr. 25	Mar. 25	Feb. 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,5	2,5	0,9	2,0	2,0	1,8	1,8	2,3	1,7
Privatforbrug	1,2	1,6	2,1	2,4	2,2	1,7	2,9	-	1,8	1,8
Offentligt forbrug	0,3	0,6	0,6	0,8	1,0	2,1	0,7	-	0,6	0,5
Faste bruttoinvesteringer	1,0	0,6	2,7	-	2,5	2,5	2,0	-	-	-
Offentlige investeringer	3,6	-	5,4	1,0	2,5	-	0,6	-	0,5	1,3
Boliginvesteringer	2,4	-	4,0	1,2	2,4	-	2,4	-	2,3	2,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-0,3	-	1,4	4,4	-	-	2,6	-	3,4	2,5
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	0,1	0,0	-	0,0	-	0,2	-	0,4	-
Eksport	2,3	2,1	3,4	2,0	4,2	2,5	3,3	3,8	3,6	2,1
Import	2,3	1,8	2,6	4,6	4,4	2,6	4,4	4,2	3,7	2,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	4	-	-	-17	-	-	16	4	13	2
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	-	89	97	89	-	-	-	90	97
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	6,8	3,0	-	3,0	6,3	-	3,0	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	366	-	410	-	447	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,4	12,2	12,6	11,3	13,5	13,5	-	12,4	13,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	47	-	65	-	75,2	-	-	18	-	52
- Do. i pct. af BNP	1,5	1,8	2,0	0,8	2,3	0,6	-	0,5	2,2	1,6
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,7	1,6	1,7	2,0	1,5	1,8	2,1	1,7	1,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	-	3,3	3,6	3,5	-	-	-	3,4	-
Huspriser, pct. år-år	3,0	-	3,6	3,2	3,8	-	-	-	3,2	2,0

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).

