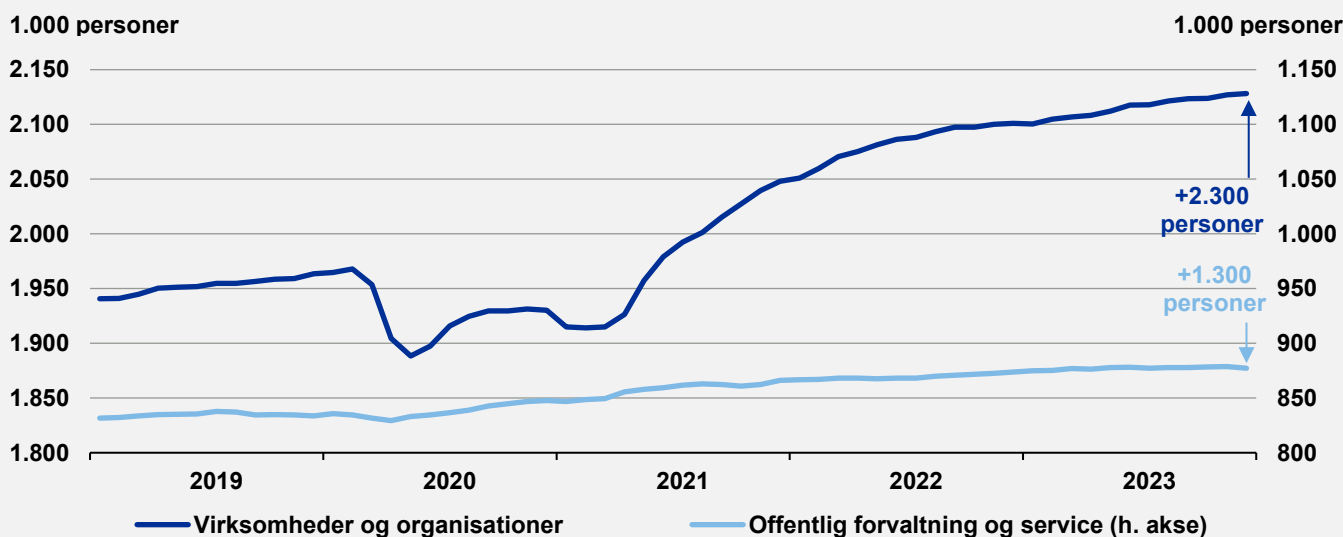




Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 3.600 personer i august



Danmark

- Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 3.600 personer i august
- Stigning i bilsalget i september
- 700 flere ledige stillinger i september
- Ny prognoseopdatering fra IMF: Omtrent uændrede forventninger til samlet global vækst
- 2.300 flere udenlandske lønmodtagere i august
- Stort antal varslede afskedigelser i september
- Ny prognose fra Det Økonomiske Råd: Moderat højkonjunktur
- Lille fald i forbrugertillid i oktober
- Tilbagegang i erhvervstillidsindikatoren i oktober

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Renterne på 10-årige statsobligationer faldt
- Fald i det effektive kronekursindeks
- De centrale aktieindeks steg

Internationalt

- Euroområdet: Industriproduktionen faldt i august. Erhvervs- og forbrugertilliden steg i oktober
- USA: Industriproduktionen steg i august. Fald i forbrugertilliden i oktober
- Tyskland: Erhvervstilliden steg i oktober
- Sverige: Ledigheden og inflationen faldt i september
- Norge: Ledigheden faldt i august
- Storbritannien: Ledigheden og industriproduktionen steg i august. Inflationen var uændret i september og detailsalget steg i september. Erhvervstilliden steg i oktober
- Kina: BNP steg 1,1 pct. i 3. kvartal. Inflationen aftog i september, mens industriproduktionen og detailsalget steg i september
- Japan: Inflationen steg i september, og erhvervstilliden faldt i oktober

Prognoseoversigt

- Nye prognoser fra IMF og DØR

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. 14.

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

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 3.600 personer i august

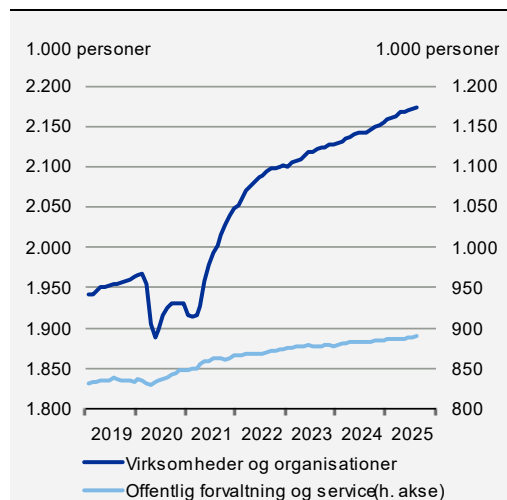
Antallet af lønmodtagere steg med 3.600 personer i august (sæsonkorrigeret), og derved fortsatte fremgangen i lønmodtagerbeskæftigelsen, der er vokset hver måned siden december 2023. Yderligere tog væksten en smule til relativt til de seneste tre måneder, og samlet set har der været en stor fremgang i år med 24.500 flere lønmodtagere siden december. Det samlede antal lønmodtagere udgør nu 3.064.000 personer.

Månedens fremgang fandt både sted inden for *virksomheder og organisationer* (+2.300) og *offentlig forvaltning og service* (+1.300), jf. figur 1.1. Siden december har fremgangen især bestået af flere lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* med en fremgang på 18.800, mens antallet af lønmodtagere i *offentlig forvaltning og service* er steget med 6.100 personer.¹

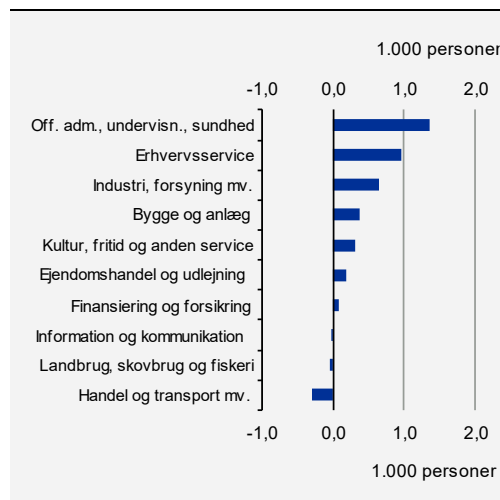
Der var vækst i 7 ud af 10 brancher i august. Størst var fremgangen inden for *offentlig administration, sundhed og undervisning* (+1.300), *erhvervsservice* (+1.000) samt *industri, forsyning og råstofindvinding* (+700), jf. figur 1.2. Der var en beskednen tilbagegang tre brancher, om end primært inden for *handel og transport* (-300).

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere revideret ned med 400 personer i juli (efter sæsonkorrektur).

Figur 1.1 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.2 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: I figur 1.1 og 1.2 vises sæsonkorrigerede tal. I figurene vises ikke kategorien *Uoplyst*.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

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

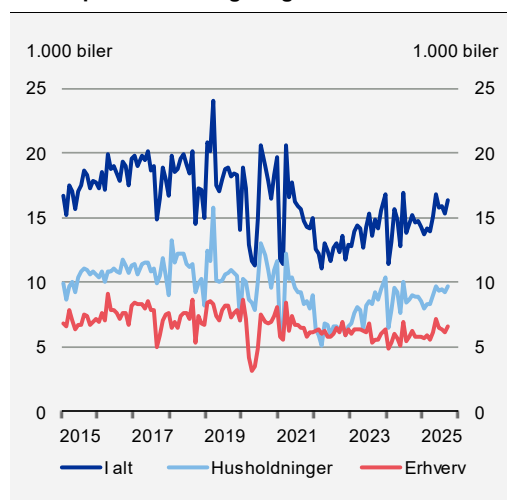
Stigning i bilsalget i september

Der blev solgt eller leaset 16.350 nye personbiler i september (sæsonkorrigeret), hvilket svarer til en stigning på 1.000 biler (6,5 pct.) i forhold til august. Det afspejler en stigning i både tilgangen til husholdningerne og til erhvervene, *jf. figur 1.3*. Bilsalget svinger generelt meget fra måned til måned, også efter sæsonkorrektur.

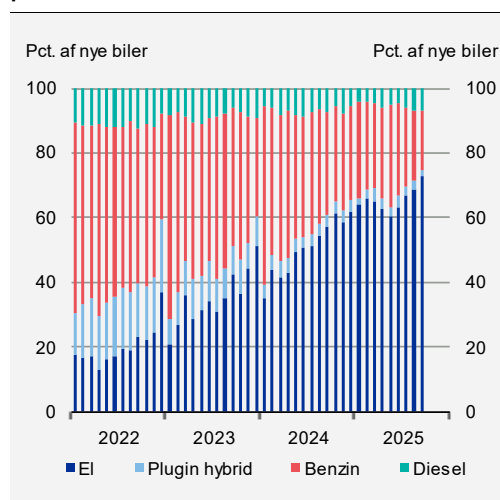
Set over årets første ni måneder i 2025 ligger det samlede antal af nyregistrerede biler 6,9 pct. højere end i de første ni måneder af 2024.

Ud af det samlede salg af nye personbiler i august udgjorde elbiler 73 pct., mens fossildrevne biler stod for 25 pct. og plugin hybridbiler for 2 pct., *jf. figur 1.4*. Dermed steg andelen af elbiler for fjerde måned i træk, efter at være faldet i nogle måneder i starten af 2025, og andelen af elbiler ligger på sit højeste niveau. Elbiler udgør nu 16,7 pct. af den samlede bestand af personbiler, hvilket er en stigning på 6,3 pct.-point i forhold til september 2024. Stigningen skyldes både salget af nye elbiler og import af brugte elbiler.

Figur 1.3 Nyregistrerede personbiler, tilgang fordelt på husholdninger og erhverv



Figur 1.4 Nyregistrerede personbiler fordelt på drivmiddel



Anm.: Tilgang af biler omfatter både køb og leasing af biler. I figur 1.3 er serierne sæsonkorrigerede. Figur 1.4 er baseret på faktiske tal.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

700 flere ledige stillinger i september

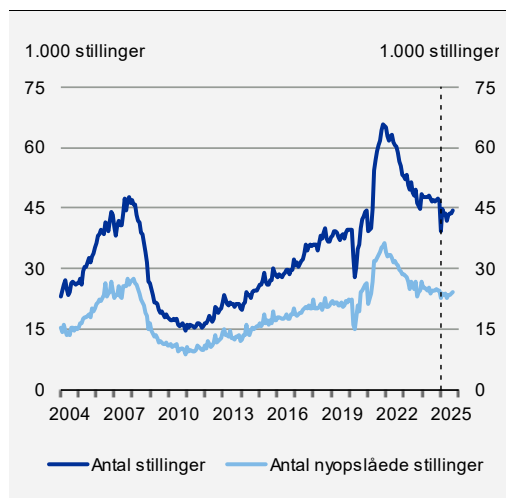
Der var 44.300 ledige stillinger i september (sæsonkorrigeret), hvoraf 24.200 var nyopslåede. Det er samlet set 700 flere ledige stillinger end i august, *jf. figur 1.5*. Siden udgangen af 2024 er antallet af ledige stillinger dog faldet med 3.200.

Månedens stigning i antallet af ledige stillinger var relativt bredt funderet med flere stillinger i 15 ud af 22 stillingsgrupper. Stigningerne var største inden for *industriel produktion* (+300), *bygge og anlæg* (+200) samt *sundhed, omsorg og pleje* (+200). Omvendt var der færre ledige stillinger inden for *salg, indkøb og markedsføring* (-300) samt *kontor, administration, regnskab og finans* (-200).

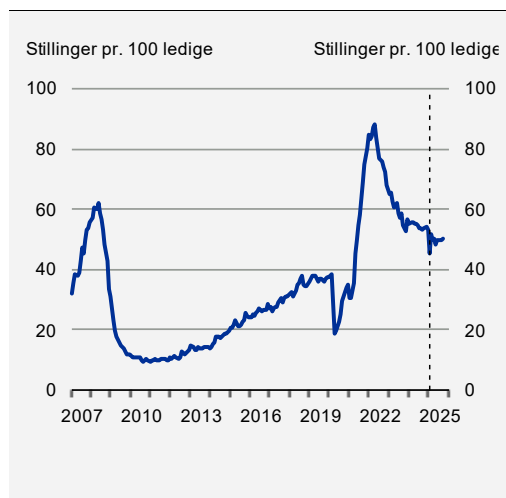
Salg, indkøb og markedsføring er den stillingstype, der har været det største fald i siden september sidste år med 1.700 færre ledige stillinger, svarende til et fald på 45 pct. Omvendt er den største stigning over det seneste år sket inden for *sundhed, omsorg og pleje* med 1.100 flere ledige stillinger, svarende til en stigning på 18 pct.

Antallet af ledige stillinger pr. ledig var tæt på uændret som følge af en omtrent tilsvarende stigning i ledigheden i september, *jf. figur 1.6*. Der var derved 50 ledige stillinger for hver 100 ledige.

Figur 1.5 Ledige stillinger



Figur 1.6 Antal stillinger pr. 100 ledige



Anm.: Egen sæsonkorrektur. Databrud i december 2024 til januar 2025.
Kilde: Danmarks Statistik, Jobindsats.dk og egne beregninger.

Ny prognoseopdatering fra IMF: Omtrent uændrede forventninger til samlet global vækst

IMF skønner i deres seneste prognoseopdatering, at væksten i verdensøkonomien bliver 3,2 pct. i 2025 og 3,1 pct. i 2026, *jf. tabel 1.1*. Således opjusterer IMF forventningerne til den globale BNP-vækst i 2025 med 0,2 pct.-point, mens skønnet for 2026 fastholdes. IMF begrundes den yderligere opjustering i 2025 i forhold til den foregående prognose fra juli med en gradvis tilpasning til handelsspændinger.

Højere toldsatser og usikkerhed forventes at lægge en dæmper på væksten i euroområdet. Genopretning af privatforbruget fra højere reallønninger og finanspolitiske lempelser i Tyskland modvejer det delvist, og en markant BNP-fremgang i Irland løfter væksten i 2025. Væksten i euroområdet skønnes til 1,2 pct. i 2025 og 1,1 i 2026. Det er en opjustering på 0,2 pct.-point for 2025, mens skønnet for 2026 er nedjusteret med 0,1 pct.-point sammenlignet med juliprognosen.

Den amerikanske økonomi skønnes at vokse med 2,0 pct. i 2025 og 2,1 pct. i 2026, hvilket er en lille opjustering på 0,1 pct.-point i begge år. Lavere effektive toldsatser, et finanspolitisk løft fra OBBBA og lempelser af de finansielle forhold trækker væksten op sammenlignet med juliprognosen.

Dansk økonomi står ifølge IMF til at opleve en vækst på 1,8 pct. i 2025 og 2,2 pct. i 2026. Til sammenligning skønnede Økonomiministeriet i *Økonomisk Redegørelse, august 2025* en vækst på 1,4 pct. i 2025 og 2,1 pct. i 2026. IMF skønner, at inflationen i Danmark vil være 1,9 pct. i 2025 og 2,1 pct. i 2026, hvor skønnet var henholdsvis 1,7 pct. og 0,9 pct. i *Økonomisk Redegørelse, august 2025*.

IMF skønner, at inflationen på globalt plan vil falde til 4,2 pct. i 2025, og er dermed uændret i forhold til juliprognosen. I 2026 skønnes inflationen til 3,7 pct., hvilket er en opjustering på 0,1 pct.-point. Inflationsprognoserne for særligt Storbritannien og USA er opjusteret. Inflationen forventes fortsat at stige i 2025 i Storbritannien grundet ændringer i prisregulering, men effekten forventes at være midlertidig. Inflationen i USA forventes at stige i andet halvår 2025, da effekterne af toldsatserne ikke længere vil blive absorberet i forsyningskæder, men i stedet vil blive videregivet til forbrugerne. For mange andre økonomier er inflationsprognoserne nedjusteret.

IMF vurderer, at risici for den globale økonomi fortsat nedadrettede. Risici omfatter blandt andet langvarig handelspolitisk usikkerhed og en gradvis optrapning af protektionistiske tiltag. Yderligere handelspolitisk usikkerhed samt øgede toldsatser kan dæmpe aktiviteten. Protektionistiske tiltag, både i form af toldsatser og ikke-toldmæssige handelshindringer, kan føre til yderligere fragmentering af forsyningskæder. Derudover nævnes det, at pludselige markedsreaktioner på finanspolitiske sårbarheder kan have en forstærket effekt set i lyset af den seneste stigning i renterne på langfristede statsobligationer i større udviklede økonomier.

Tabel 1.1 Skøn for BNP-vækst og inflation fra IMF's World Economic Outlook, oktober 2025

Prognose				Ændring i forhold til juli 2025-prognose (pct.-point)	
Pct.					
BNP	2024	2025	2026	2025	2026
Verden	3,3	3,2	3,1	0,2	0,0
- Danmark ¹⁾	3,5	1,8	2,2	-1,1	0,4
- USA	2,8	2,0	2,1	0,1	0,1
- Euroområdet	0,9	1,2	1,1	0,2	-0,1
- Tyskland	-0,5	0,2	0,9	0,1	0,0
- Frankrig	1,1	0,7	0,9	0,1	-0,1
- Italien	0,7	0,5	0,8	0,0	0,0
- Spanien	3,5	2,9	2,0	0,4	0,2
- Japan	0,1	1,1	0,6	0,4	0,1
- Storbritannien	1,1	1,3	1,3	0,1	-0,1
- Kina	5,0	4,8	4,2	0,0	0,0
- Indien	6,5	6,6	6,2	0,2	-0,2
Inflation	2024	2025	2026	2025	2026
Verden ²⁾	5,8	4,2	3,7	0,0	0,1
- Danmark ¹⁾	1,3	1,9	2,1	0,0	0,0
- USA ¹⁾	3,0	2,7	2,4	0,0	0,2
- Euroområdet ¹⁾	2,4	2,1	1,9	-0,1	-0,1

Anm.: 1) Ændring i forhold til april 2025-prognose (pct.-point), da data ikke findes i juli 2025-prognose. 2) Inflationen for verden er opgjort uden Venezuela.

Kilde: IMF World Economic Outlook, oktober 2025.

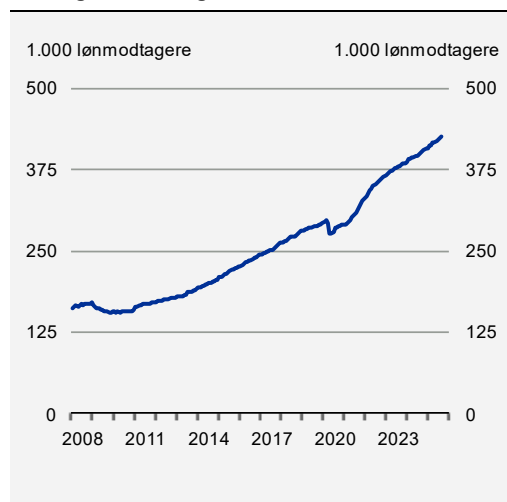
2.300 flere udenlandske lønmodtagere i august

Der var 426.800 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i august, *jf. figur 1.7*.² Det er 2.300 flere end i juli. Derved fortsatte fremgangen i antallet af udenlandske lønmodtagere i et forholdsvis højt tempo, og antallet er nu steget med godt 18.000 personer siden årsskiftet.

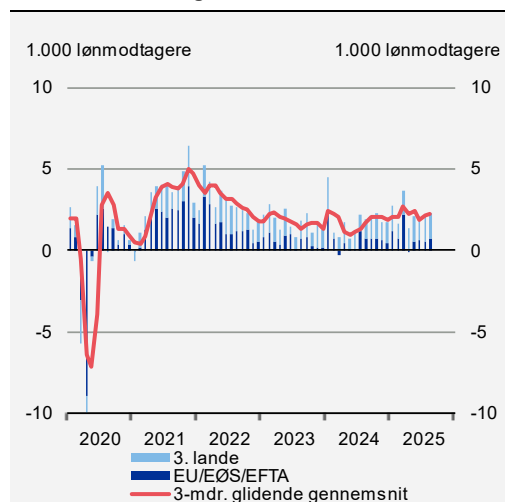
Fremgangen i august dækker primært over flere lønmodtagere fra 3. lande (+1.600), men antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande steg også (+700), *jf. figur 1.8*. På tværs af opholdsordninger kom der særligt flere udenlandske lønmodtagere med permanent opholdstilladelse (+600), personer med ophold til studie fra 3. lande (+600), personer med ophold på baggrund af Ukraine-særloven (+300) samt personer med ophold på baggrund af erhverv (+300).

Udviklingen fra måned til måned skal tolkes med forsigtighed, da potentielle ændringer i sæsonmønstre og usikkerhed om efterregistreringer kan påvirke tallene, *jf. anmærkning til figurer*. Siden seneste opgørelse er antallet i juli opgjort efter sæson- og efterkorrektioner opjusteret med 500 lønmodtagere.

Figur 1.7 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.8 Månedlig ændring i antallet af udenlandske lønmodtagere



Anm.: Sæsonkorrigeret med JDemetra+ og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. Opgørelsen inkluderer fra 1. januar 2011 også udstationerede personer i Danmark (RUT). 3. lande inkluderer statsløse.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

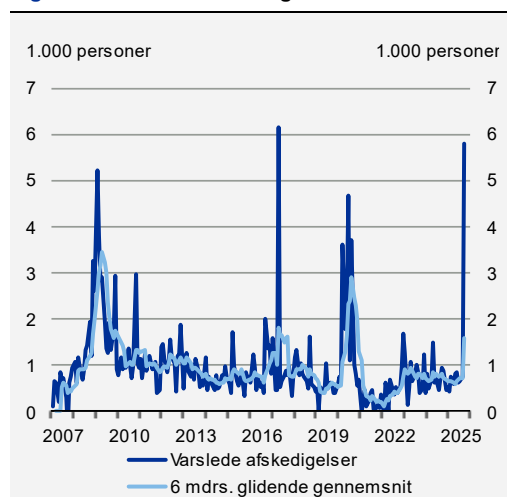
² Sæsonkorrigeret og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer.

Stort antal varslede afskedigelser i september

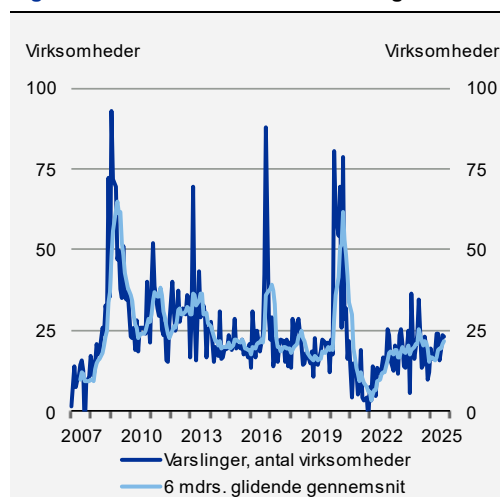
Der blev varslet 5.800 afskedigelser i september (sæsonkorrigeret), hvilket er det højeste antal varslede afskedigelser siden april 2017 og det næsthøjeste antal i statistikkens historik, *jf. figur 1.9*. Den store stigning i antallet af varslede afskedigelser har ikke kunne knyttes til en bestemt branche i opgørelsen, men skal formentlig ses i lyset af de udmeldte nedskæringer i Novo Nordisk. Således skyldes afskedigelserne i helt overvejende grad virksomhedsindskrænkninger snarere end virksomhedslukninger. Samtidig har der ikke været en tilsvarende stigning i antallet af virksomheder med varslede afskedigelser, der forblev uændret på 23 virksomheder (sæsonkorrigeret) set i forhold til august, *jf. figur 1.10*. De varslede afskedigelser er derved fordelt på relativt få virksomheder – i modsætning til flere af de tidligere store stigninger som fx i 2008 og 2020.

Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering. Det kan skyldes både efterregistreringer, og at der løbende korrigeres for de faktiske antal afskedigelser. Sidstnævnte kan indebære en nedskalering af størrelsesordenen, hvis færre ender med at blive afskediget ved varslingssagernes afslutning.

Figur 1.9 Varslede afskedigelser



Figur 1.10 Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

Ny prognose fra Det Økonomiske Råd: Moderat højkonjunktur

Dansk økonomi står ifølge formandskabet for De Økonomiske Råd (DØR) stærkt. Økonomien har ifølge DØR vist sig modstandsdygtig over for de seneste års markante internationale stød, og der er endnu ikke tegn på en betydelig svækkelse af dansk økonomi som følge af forhøjet told og usikkerhed.

I de kommende år skønner DØR, at der vil være potentiale for fortsat produktionsfremgang understøttet af forventet realindkomstfremgang, vækst på de danske eksportmarkeder og en lempelig finanspolitik. Derimod ventes den del af væksten i dansk økonomi, som er drevet af eksport af danskejede, men udenlandsk producerede varer, såkaldt *merchandising og processing* (M&P) at bidrage mindre til væksten end i de seneste år. Prognosen indebærer, at dansk økonomi forbliver i en moderat højkonjunktur i med fortsat høj beskæftigelse. Vismændene skønner vækst i BNP på 2,1 pct. i 2025, 1,3 pct. i 2026 og 0,9 pct. i 2027

Beskæftigelsen er steget næsten uafbrudt, og DØR forventer fortsat fremgang i beskæftigelsen i den resterende del af 2025. I 2026 skønner DØR en mindre tilbagegang i beskæftigelsen på 6.000 personer, mens de skønner et fald på 23.000 personer i 2027. Den ventede afdæmpningen af beskæftigelsesfremgangen vil bidrage til en genopretning af produktiviteten.

Forbrugerprisstigningstakten har siden midten af 2024 været relativt stabil på et niveau i underkanten af 2 pct. De kommende år venter DØR omtrent samme billede som det seneste år, idet den underliggende prisudvikling ekskl. afgifter skønnes at være stabil og drevet hovedsageligt af indenlandske prisstigninger.

De væsentligste risici for dansk økonomi vurderes af DØR fortsat at vedrøre usikkerheder i den internationale økonomi snarere end hjemlige forhold. Usikkerheden knyttet til udviklingen i international økonomi i den umiddelbare fremtid skønnes dog at være mindre end i foråret, blandt andet fordi der er indgået en række handelsaftaler mellem USA og deres handelspartnere.

Også indenlandske faktorer kan ifølge DØR påvirke vækstudsigterne. Eksempelvis kan husholdningerne holde igen på forbruget som følge af høje fødevareprisstigninger. De høje fødevarepriser er meget synlige for forbrugerne og kan derfor bidrage til en opfattelse af en aktuelt høj inflation.

DØR vurderer, at de offentlige finanser grundlæggende er sunde. Regeringens finanslovsforslag for 2026 indebærer en markant forøgelse af det offentlige forbrug, og DØR vurderer, at den planlagte finanspolitik vil være konjunkturmedløbende. DØR bemærker, at en væsentlig del af den offentlige udgiftsvækst de kommende år skønnes at være relateret til forsvaret, og en del af disse udgifter udgøres af import. Denne del af udgifterne bidrager dermed ikke til at øge kapacitetspresset i dansk økonomi. DØR vurderer imidlertid, at selv hvis hele væksten i det offentlige forbrug ud over demografi og velstandstræk i 2025-2026 var knyttet til import af forsvarsmateriel, ville finanspolitikken stadig være for efterspørgselsdrivende ud fra et stabiliseringssynspunkt.

Vurderingen, at dansk økonomi forbliver i en moderat højkonjunktur med høj beskæftigelse, er på linje med den seneste vurdering i Økonomisk Redegørelse fra august. DØR forventer dog lidt større fremgang i BNP og eksport i år, *jf. tabel 1.2*. Modsat forventer DØR en lidt mindre beskæftigelsesfremgang i 2025 og en tilbagegang i 2026, hvilket også indebærer en hurtigere genopretning af produktiviteten. Vurderingen af den offentlige saldo målt i forhold til BNP ligger på linje med vurderingen i *Økonomisk Redegørelse, august 2025*.

Tabel 1.1 Det Økonomiske Råds skøn fra oktober 2025 sammenlignet med skøn fra Økonomisk Redegørelse, august 2025

	2024	2025		2026		2027
		ØR aug.	DØR okt.	ØR aug.	DØR okt.	DØR okt.
Realvækst, pct.						
BNP	3,5	1,4	2,1	2,1	1,3	0,9
Privatforbrug	1,0	2,3	2,5	2,2	3,1	2,7
Offentligt forbrug	1,0	5,4	2,7	2,6	4,8	1,6
Offentlige investeringer	2,4	12,5	11,0	7,5	5,4	-7,2
Boliginvesteringer	-10,2	2,2	0,0	3,7	3,7	4,0
Erhvervsinvesteringer	8,0	-6,5	-8,2	1,5	-4,8	2,6
Eksport	7,1	0,9	2,7	2,9	2,5	1,5
Import	4,1	1,9	1,4	3,7	4,6	1,8
Pct. af BNP						
Offentlig saldo	4,5	1,8	1,6	0,4	0,2	0,3
Betalingsbalance	12,2	11,4	12,4	10,7	11,9	12,0
Ændring i 1.000 personer						
Beskæftigelse	21	41	34	10	-6	-23
1.000 personer						
Ledighed	87	88	89	89	92	100
Pct.						
Huspriser	3,5	4,7	4,4	3,2	3,5	3,8
Forbrugerpriser	1,8	1,7	1,8	0,9	0,8	1,7
Løn	4,8	3,5	3,8	3,2	3,5	3,8

Kilde: Det Økonomiske Råd: Diskussionsoplæg, oktober 2025 og Økonomisk Redegørelse, august 2025.

Lille fald i forbrugertillid i oktober

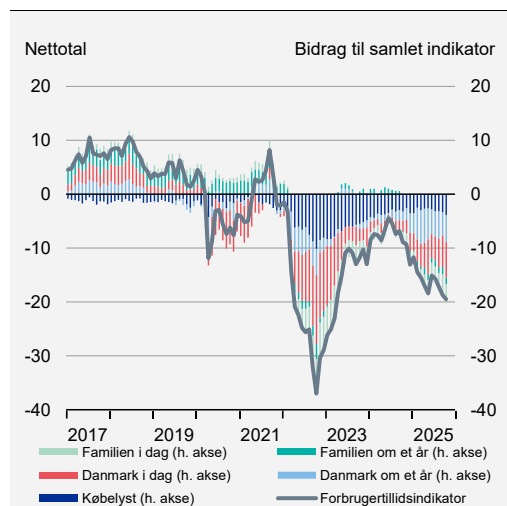
Forbrugertilliden er -19,5 i oktober sammenholdt med -18,7 i september, og der er dermed sket en lille forværring på 0,8. Forbrugertilliden er faldet for fjerde måned i træk efter en forbedring i juni, og forbrugertilliden ligger nu på sit laveste niveau siden marts 2023. Forbrugertilliden har overordnet set udvist en faldende tendens siden sommeren 2024, jf. figur 11.

Udviklingen i oktober dækker over tilbagegang i tre ud af fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden. Der er tilbagegang i vurderingen af såvel Danmarks nuværende økonomiske situation som i vurderingen af Danmarks fremtidige situation, ligesom forbrugerne vurderer det mindre fordelagtigt at anskaffe større forbrugsgoder. Omvendt er der en fremgang i især vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation, men også i familiens fremtidige økonomiske situation.

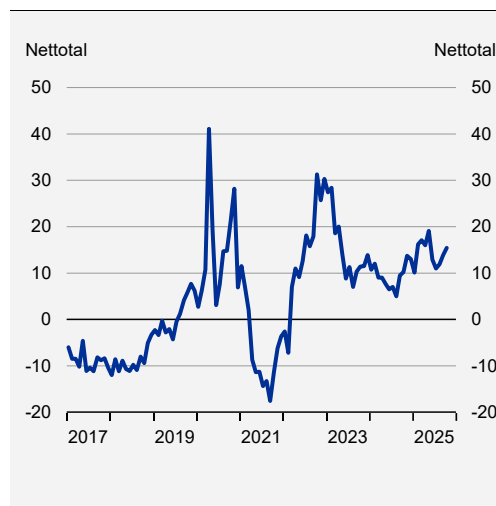
Alle indikatorer er fortsat negative. De to mest negative indikatorer er vurderingen af Danmarks nuværende henholdsvis fremtidige økonomiske situation, særligt vurderingen af Danmarks nuværende økonomiske situation.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag. Indikatoren blev forværret i september (fra +13,9 til +15,4), og er dermed forværret for tredje måned i træk, jf. figur 1.12.

Figur 1.11 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.12 Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.12 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.

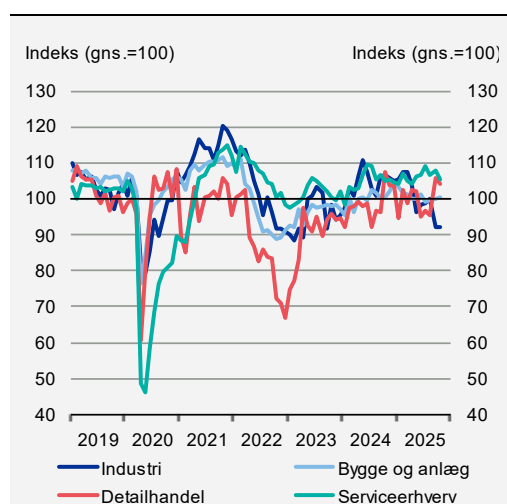
Tilbagegang i erhvervstillidsindikatoren i oktober

Den samlede erhvervsindikator faldt fra 103,6 i september til 101,9 i oktober. Det dækker især over fald i tillidsindikatorerne for brancherne *detailhandel* (-1,6) og *serviceerhverv* (-2,5). Tillidsindikatoren var omtrent uændret inden for *bygge og anlæg* (+0,1) og *industri* (+0,3), jf. figur 1.13. Tilbagegangen inden for *serviceerhverv* og *detailhandel* dækker over et fald i både beskæftigelses- og omsætningsforventninger.

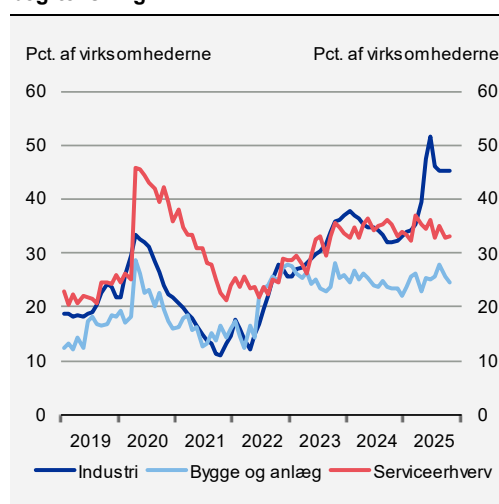
De seneste år har mangel på efterspørgsel været et forhold, der oftere er blevet rapporteret som produktionsbegrænsende blandt virksomhederne. I oktober faldt andelen dog for *bygge og anlæg* (-1,1 pct.-point), mens andelen steg for *serviceerhverv* (+0,3 pct.-point), jf. figur 1.14.

Andelen af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som produktionsbegrænsning, faldt for *bygge og anlæg* (-2,4 pct.-point) og *serviceerhverv* (-1,2 pct.-point), mens andelen steg for *industri* (+1,0 pct.-point).

Figur 1.13 Tillidsindikatorer



Figur 1.14 Virksomheder, der melder om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning



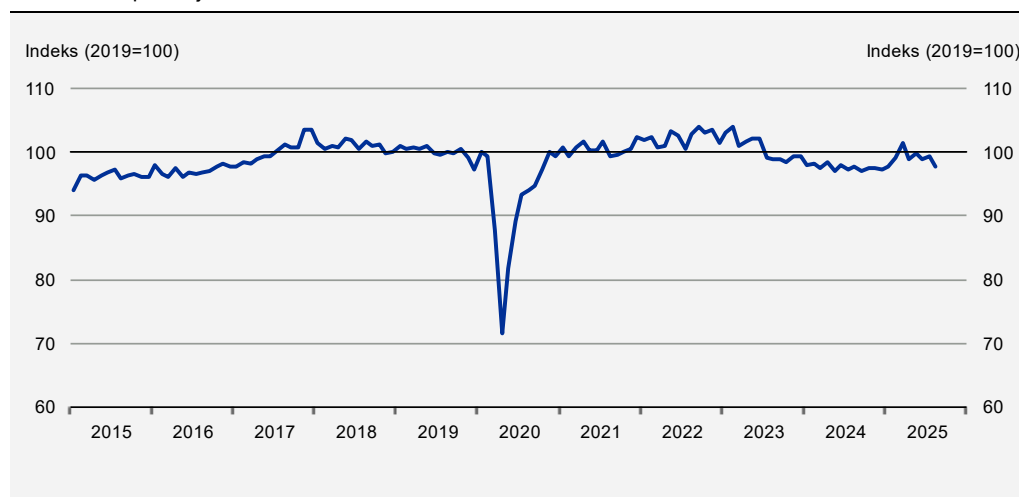
Anm.: I figur 1.13 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.14 er anvendt egen sæsonkorrektion med JDemetra+.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

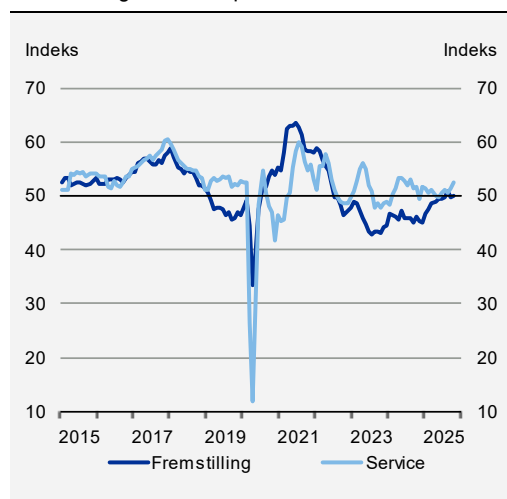
Euroområdet

Figur 2.1 Industriproduktionen faldt 1,2 pct. i august. Sammenlignet med samme måned sidste år var niveauet 0,5 pct. højere.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.2 Erhvervstilliden for fremstilling steg 0,2 indekspoint til indeks 50, mens **erhvervstilliden for service** steg 1,3 indekspoint til indeks 52,6 i oktober.



Figur 2.3 Forbrugertilliden steg 0,7 indekspoint i oktober og er dermed på indeks -14,2.

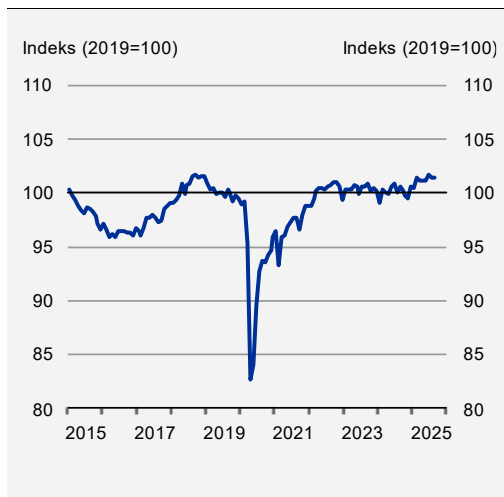


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.2 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.3 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.

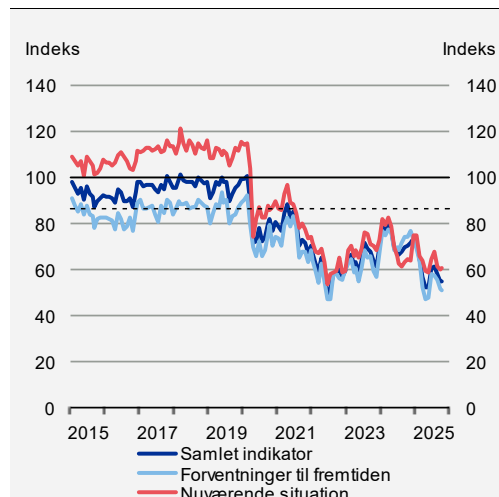
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.4 Industriproduktionen steg 0,1 pct. i august. Niveauet var 0,9 pct. højere end i august 2024.



Figur 2.5 Forbrugertilliden faldt 0,1 indekspoint i oktober. Det afspejler en stigning i **tilliden til den nuværende situation** på 0,6 indekspoint samt et fald i **forventningerne til fremtiden** på 0,6 indekspoint.

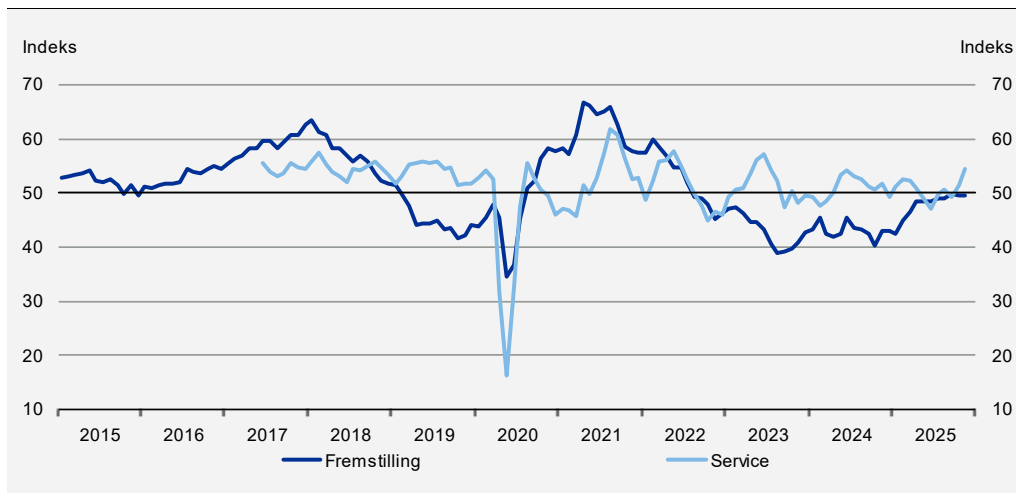


Anm.: Den stiplede linje i figur 2.5 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.6 Erhvervstilliden for fremstilling steg 0,1 indekspoint til indeks 49,6 i oktober, mens **erhvervstilliden for service** steg 3,0 indekspoint til indeks 54,5 i samme periode.

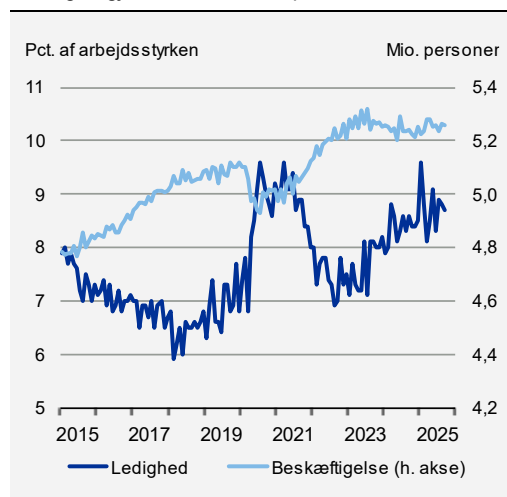


Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.

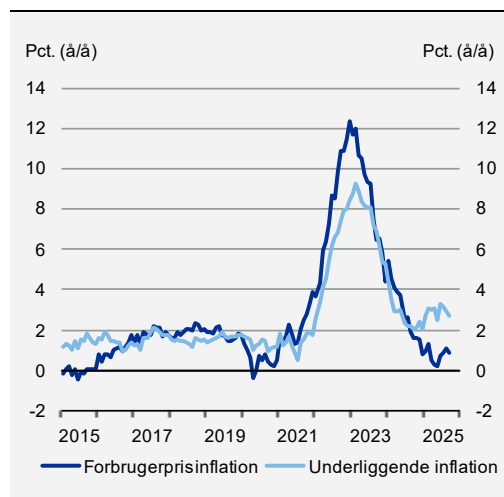
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.7 Ledigheden faldt 0,1 pct.-point i september og udgjorde således 8,7 pct. i september. I samme periode var **beskæftigelsen** omtrent uændret og udgjorde 5,3 millioner personer.



Figur 2.8 Inflationen faldt 0,2 pct.-point til 0,9 pct. i september. I samme periode aftog **den underliggende inflation** med 0,2 pct.-point til 2,7 pct.

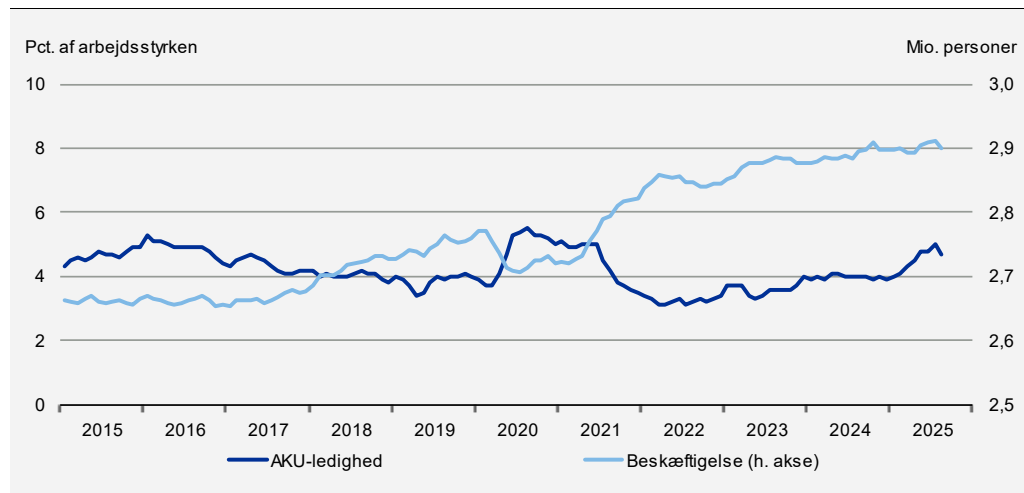


Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.8 angiver ændringen i forbrugerpriserne renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

Figur 2.9 Ledigheden (målt ved AKU) faldt 0,3 pct.-point i august og udgjorde således 4,7 pct. af arbejdsstyrken. I samme periode faldt beskæftigelsen 0,4 pct.

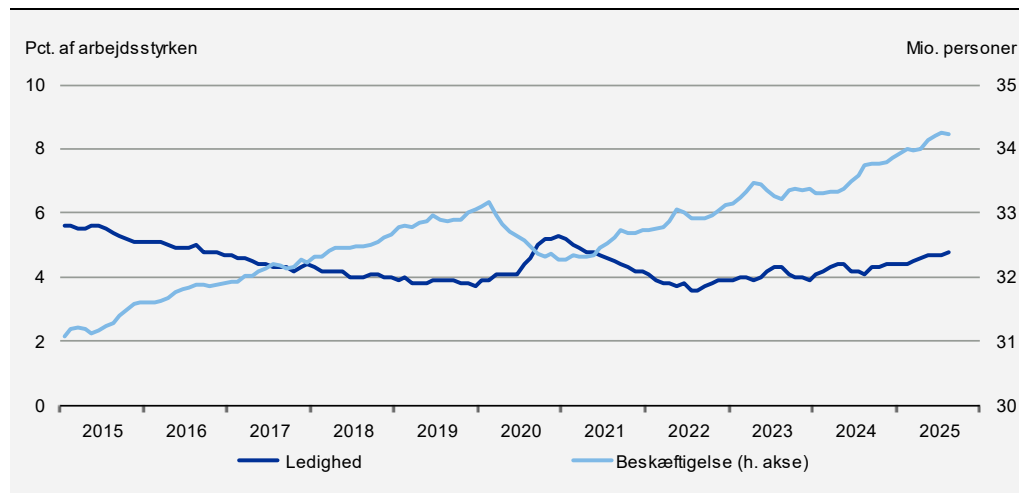


Anm.: Serierne viser et 3-måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

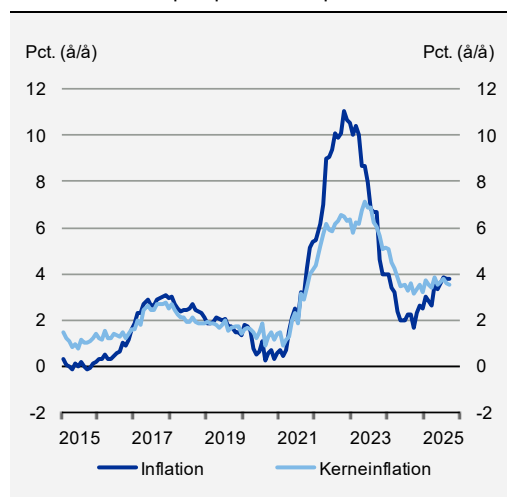
Storbritannien

Figur 2.10 Ledigheden steg 0,1 pct.-point i august til 4,8 pct. **Beskæftigelsen** faldt med 22.000 personer, hvilket er et fald på 0,1 pct.

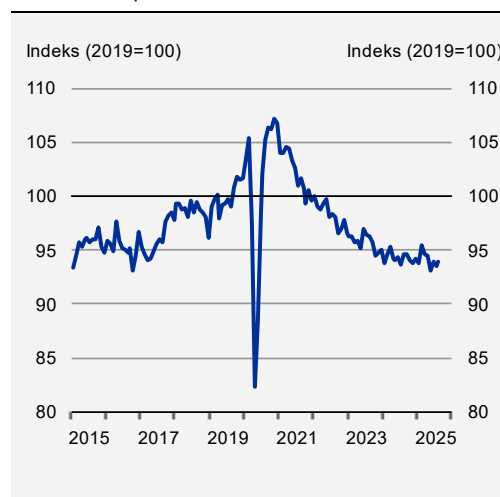


Anm.: Serierne er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centreret gennemsnit. August 2025 i figuren svarer derfor til juli 2025 i de officielle statistikker.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.11 Inflationen er uændret i september og er fortsat 3,8 pct. I samme periode er **kerneinflationen** er faldet 0,1 pct.-point til 3,5 pct.

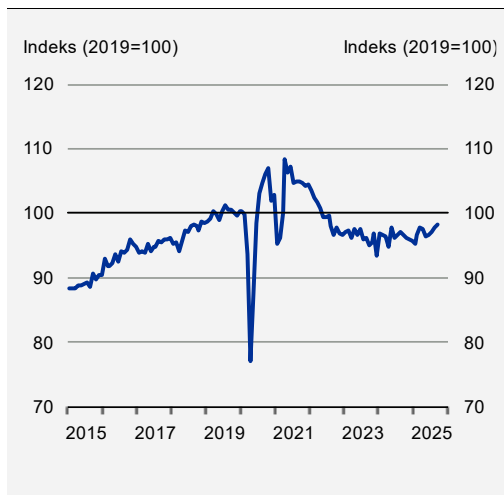


Figur 2.12 Industriproduktionen steg 0,4 pct. i august. Sammenlignet med samme måned året før er niveauet 2,7 pct. lavere.

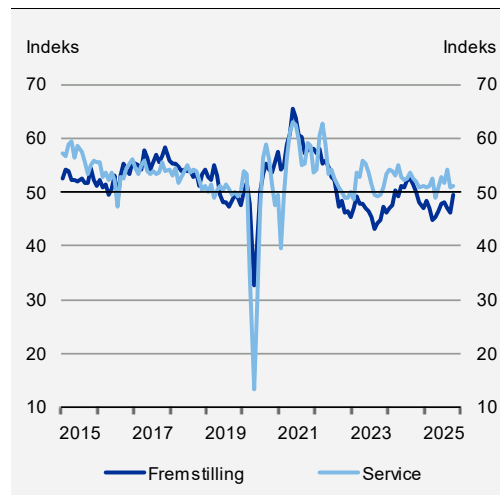


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.11 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.13 Detailsalget steg 0,5 pct. i september, hvilket er en stigning på 1,5 pct. sammenlignet med samme periode sidste år.



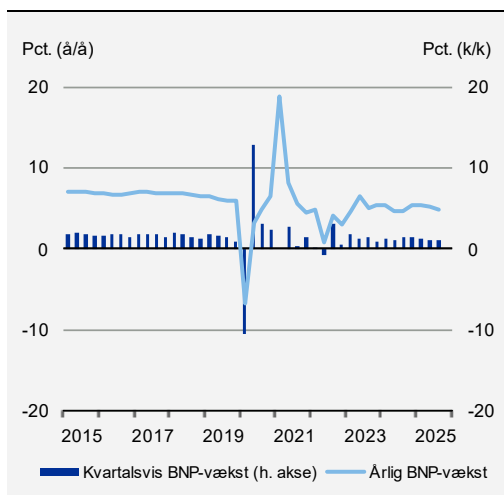
Figur 2.14 Erhvervstilliden for fremstilling steg 0,3 indekspoint i oktober til indeks 51,1, mens **erhvervstilliden for service** steg 3,4 indekspoint til indeks 49,6 i samme periode.



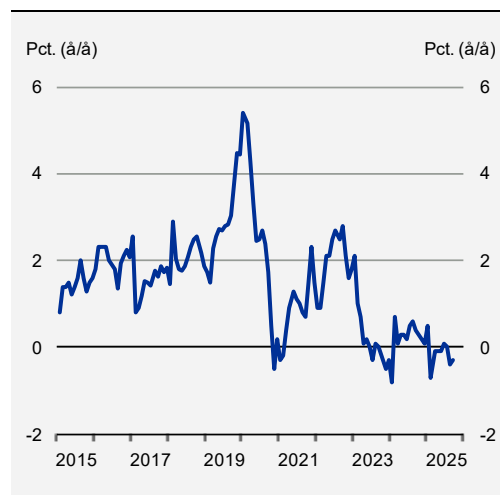
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.14 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Kina

Figur 2.15 Ifølge den foreløbige opgørelse steg **BNP** 1,1 pct. i 3. kvartal. Niveaulet var 4,8 pct. højere end i 3. kvartal 2024.

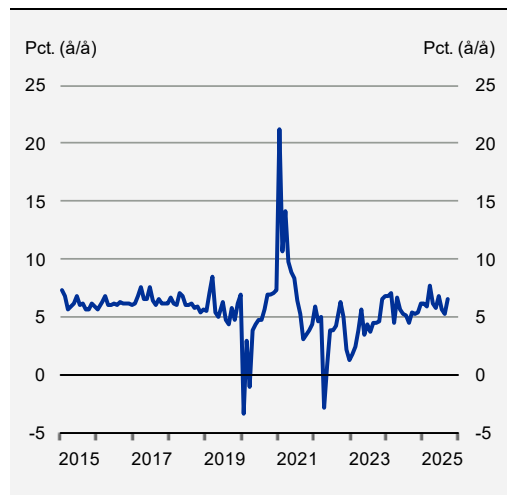


Figur 2.16 Den årlige ændring i forbrugerpriserne aftog 0,3 pct.-point til -0,3 pct. i september.

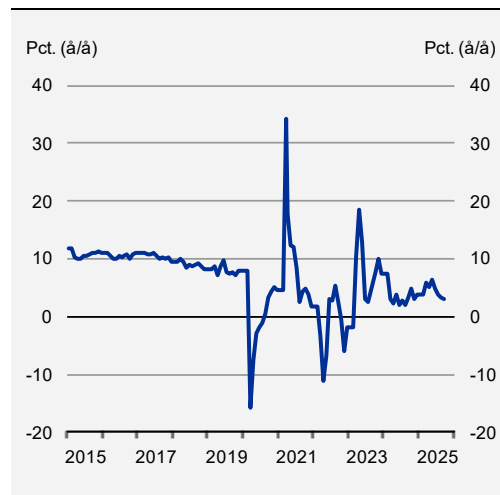


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.17 Den årlige vækst i **industriproduktionen** var 6,5 pct. i september.



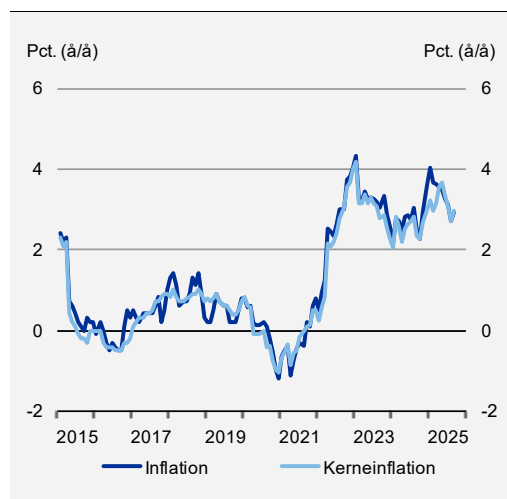
Figur 2.18 Den årlige vækst i **detailsalget** var 3,0 pct. i september.



Anm.: Detailsalget er opgjort i løbende priser i 2.18.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.19 Både **inflationen** og **kerneinflationen** steg fra 2,7 pct. til 2,9 pct. i september.



Figur 2.20 **Erhvervstilliden for fremstilling** faldt 0,1 indekspoint til indeks 48,3 i oktober, mens **erhvervstilliden for service** faldt 0,6 indekspoint til indeks 52,4 i samme periode.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.19 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.20 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

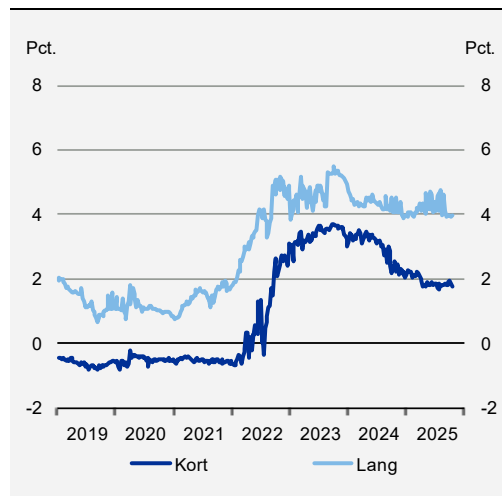
Renterne på 10-årige statsobligationer faldt i de to forrige uger, *jf. tabel 3.1*. Renterne på danske og amerikanske statsobligationer faldt henholdsvis 0,09 pct.-point og 0,13 pct.-point. Samtidigt faldt renten på britiske og tyske statsobligationer henholdsvis 0,33 pct.-point og 0,12 pct.-point.

Det effektive kronekursindeks gik 0,1 pct. tilbage i løbet af de to uger, *jf. tabel 3.2*. Det afspejler en svækkelse over for den svenske krone og norske krone på henholdsvis 1,2 pct. og 0,4 pct. samt en styrkelse over for både den amerikanske dollar og det britiske pund på 0,3 pct.

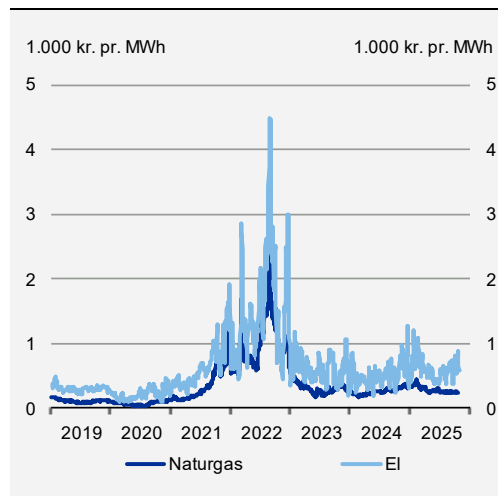
De centrale aktieindeks steg i de to forrige uger. I Europa steg det danske OMX C25-indeks 0,5 pct., mens det europæiske Stoxx Europe 600-indeks og det britiske FTSE 100-indeks gik henholdsvis 0,6 pct. og 0,7 pct. frem.

På energimarkedet steg prisen på Brent-olie 0,1 pct. (målt i amerikanske dollars), mens prisen på naturgas steg 0,3 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 23/10	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,75	-0,01	0,05	-1,07
Kort realkreditlån ²	1,78	-0,19	0,06	-0,57
Langt realkreditlån ²	3,96	0,00	-0,63	-0,19
Nationalbankens satser: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	1,60	0,00	0,00	-1,25
Indskud på folio	1,60	0,00	0,00	-1,25
Indskudsbeviser	1,60	0,00	0,00	-1,25
Udlån	1,75	0,00	0,00	-1,25
Ledende renter i udlandet: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	4,25	0,00	-0,25	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,50	0,00	0,00	0,25
Sverige (repo)	1,75	0,00	-0,25	-1,50
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	0,00	-1,25
Storbritannien (repo)	4,00	0,00	-0,25	-1,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,47	-0,09	0,00	0,39
USA	4,01	-0,13	-0,39	-0,20
Japan	1,66	-0,04	0,16	0,74
Tyskland	2,58	-0,12	-0,03	0,34
Storbritannien	4,48	-0,33	-0,13	0,27
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,32	-0,05	-0,08	-0,07
Langt (10-årigt):	-0,11	0,03	0,03	0,05

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 23/10	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	106,89	-0,06	-0,46	2,01
EUR/DKK	746,88	0,02	0,07	0,13
USD/DKK	643,06	-0,31	1,08	-6,92
SEK/DKK	68,51	1,19	2,58	4,98
NOK/DKK	64,41	0,43	2,48	2,31
GBP/DKK	856,73	-0,33	-0,67	-4,29
JPY/DKK	4,21	0,01	-3,02	-7,37
JPY/EUR	0,56	-0,01	-3,09	-7,49
GBP/EUR	114,71	-0,35	-0,74	-4,41
USD/EUR	86,10	-0,34	1,01	-7,04
CNY/EUR	12,08	-0,43	1,69	-7,13
USD/CNY	712,65	0,10	-0,67	0,09
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.709,53	0,54	-3,32	-11,08
USA, S&P 500	6.738,44	0,05	5,97	15,98
Japan, Nikkei 225	49.299,65	1,48	19,74	29,25
Kina, Shanghai Composite	3.500,00	0,42	10,27	20,43
Europa, Stoxx Europe 600	597,31	0,61	5,16	17,14
Storbritannien, FTSE 100	9.578,57	0,73	5,71	15,83
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	65,19	0,06	-4,96	-12,50
Brent (DKK)	419,21	-0,25	-3,93	-18,55
Naturgas (EUR)	32,45	0,28	-0,72	-23,01
EI (DKK)	551,33	-25,48	-12,14	-20,36

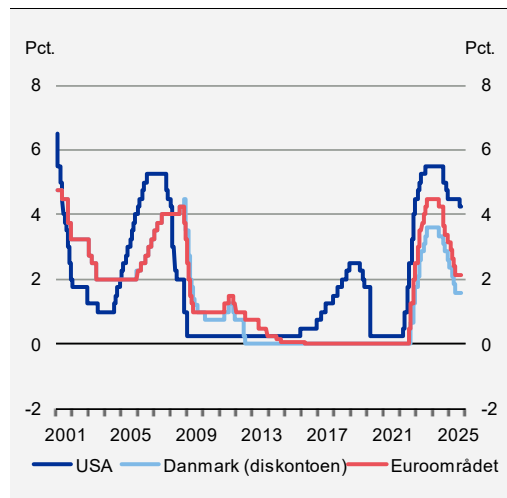
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

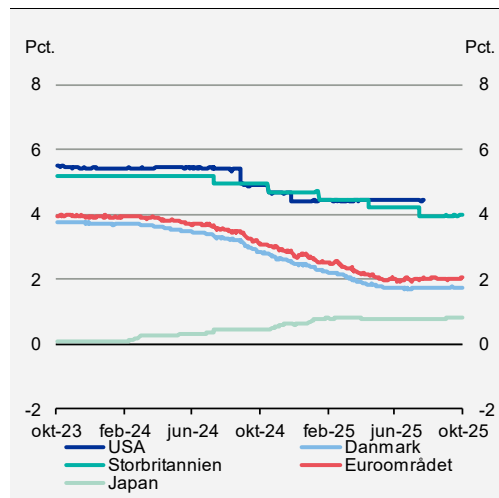
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

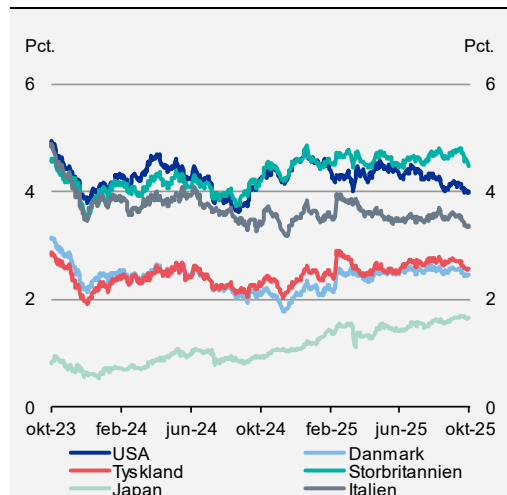
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



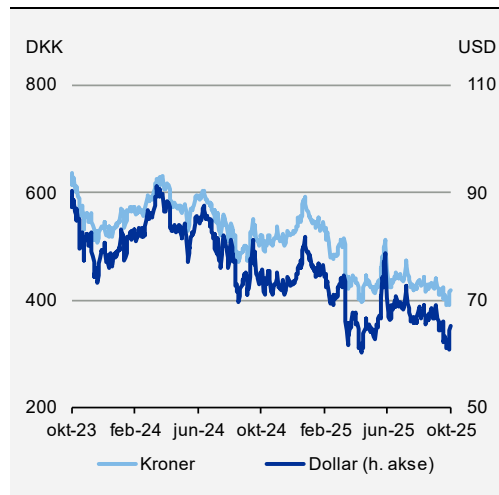
Figur 3.4 3-måneders renter



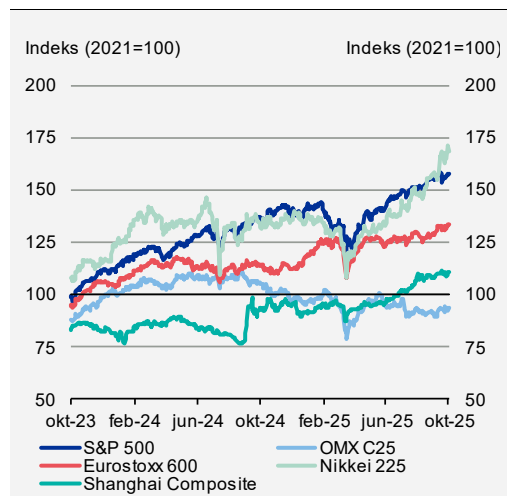
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



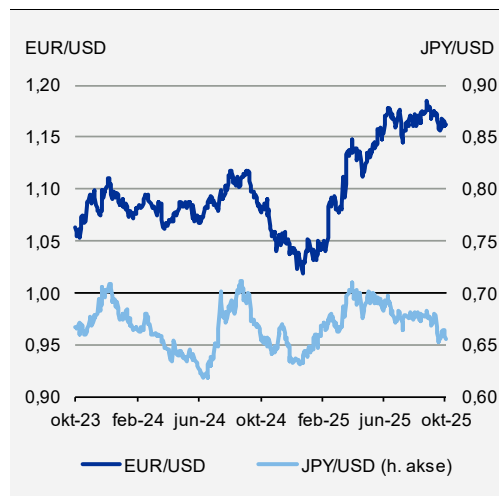
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 23. oktober 2025

	ØM	IMF	DØR	NB	DB	Nordea	AE	OECD	EU	DI
	Aug. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,8	2,1	2,0	1,8	1,8	1,8	3,0	3,6	3,3
Privatforbrug	2,3	-	2,5	2,2	2,2	2,2	1,8	1,1	1,6	2,6
Offentligt forbrug	5,4	-	2,7	1,9	2,8	0,5	2,8	4,7	4,4	4,3
Faste bruttoinvesteringer	-2,2	-	-	-	-4,5	-3,5	-	4,1	2,4	3,5
Offentlige investeringer	12,5	-	11,0	12,3	14,1	14,3	28,2	-	-	39,2
Boliginvesteringer	2,2	-	0,0	-0,9	-1,1	0,8	2,4	-	-	1,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-6,5	-	-8,2	-8,8	-9,3	-	-8,0	-	-	-3,1
Lagerinvesteringer ²⁾	0,2	-	-	0,4	0,5	0,1	-	0,1	-	0,1
Eksport	0,9	-	2,7	1,4	1,4	2,5	-1,7	4,1	5,4	3,2
Import	1,9	-	1,4	-0,3	0,5	0,4	-2,6	4,0	4,0	3,3
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	41	-	34	39	38	-	35	-	-	30
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	88	-	89	88	88	87	87	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	3,0	-	-	2,9	2,9	-	6,8	6,2	-
Betalingsbalance, mia. kr.	346	-	-	-	348	356	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,4	12,2	12,4	11,8	11,4	11,8	-	12,5	13,7	-
Offentlig saldo, mia. kr.	55	-	-	-	65	65	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,8	-	1,6	2,3	2,1	2,2	-	2,4	1,5	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,9	1,8	1,9	1,9	1,9	1,7	1,9	1,6	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,5	-	3,8	3,7	3,6	4,2	-	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	4,7	-	4,4	5,4	5,2	5,5	3,5	-	-	-

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 23. oktober 2025

	ØM	IMF	DØR	NB	DB	Nordea	AE	OECD	EU	DI
	Aug. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,1	2,2	1,3	2,0	2,3	2,3	1,7	1,5	2,0	1,8
Privatforbrug	2,2	-	3,1	2,0	2,4	2,5	1,8	1,6	1,7	2,9
Offentligt forbrug	2,6	-	4,8	4,2	2,3	2,3	0,3	0,6	2,1	0,7
Faste bruttoinvesteringer	2,9	-	-	-	2,5	2,7	-	0,6	2,5	2,0
Offentlige investeringer	7,5	-	5,4	5,4	6,8	4,1	3,6	-	-	0,6
Boliginvesteringer	3,7	-	3,7	1,9	3,5	3,2	3,0	-	-	2,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	1,5	-	-4,8	2,8	1,1	-	2,9	-	-	2,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-	-	0,1	-0,3	0,0	-	0,1	-	0,2
Eksport	2,9	-	2,5	4,1	3,9	4,3	1,9	2,1	2,5	3,3
Import	3,7	-	4,6	5,8	4,0	4,6	2,1	1,8	2,6	4,4
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	10	-	-6	21	8	-	14	-	-	16
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	-	92	90	89	88	90	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	3,0	-	-	3,0	2,9	-	6,8	6,3	-
Betalingsbalance, mia. kr.	338	-	-	-	369	350	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,7	11,7	11,9	10,8	11,7	11,3	-	12,2	13,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	11	-	-	-	30	44,8	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,4	-	0,2	1,4	0,9	1,4	-	1,8	0,6	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	0,9	2,1	0,8	1,1	1,2	1,7	1,7	1,7	1,5	1,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	-	3,5	3,4	3,4	3,5	-	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	3,2	-	3,5	3,6	3,6	4,0	2,2	-	-	-

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).

