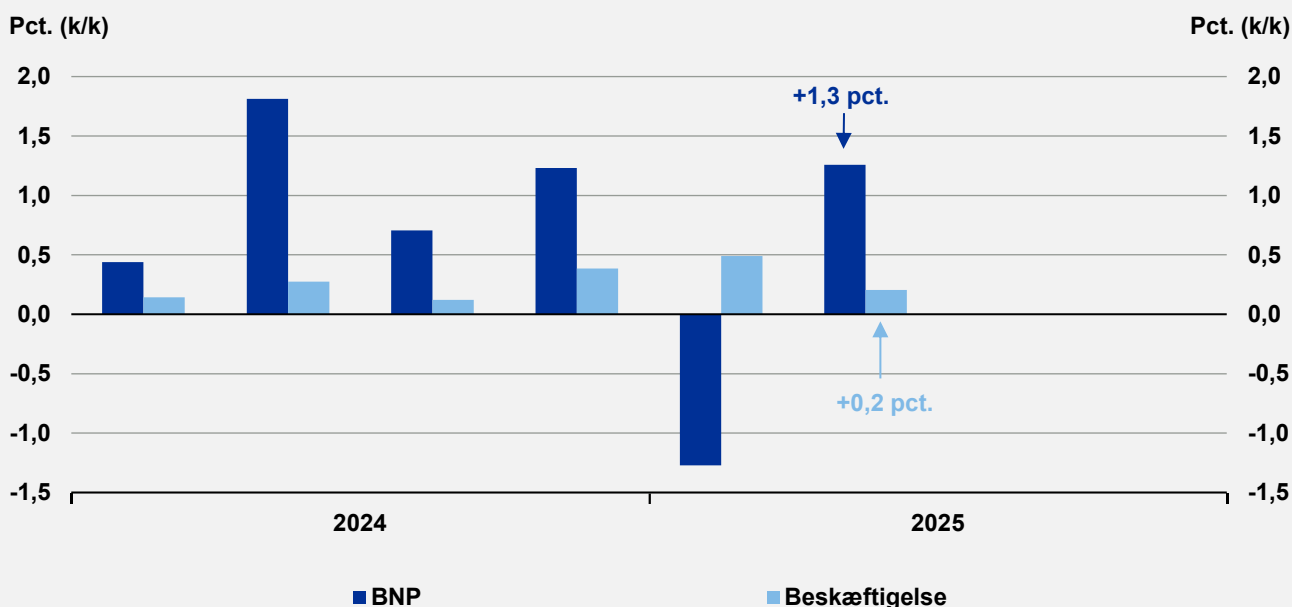




Medicinalindustrien bag fremgang på 1,3 pct. i 2. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab



Danmark

- Medicinalindustrien bag fremgang på 1,3 pct. i 2. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab
- 450 varslede afskedigelser i juli
- Stigning i AKU-ledigheden i 2. kvartal
- Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 2.300 personer i juni
- Lille fald i forbrugertillid i august
- Fald i erhvervstillidsindikatoren i august

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Riksbank fastholder den pengepolitiske rente
- Fald i det effektive kronekursindeks
- Stigning i flere centrale aktieindeks, mens S&P 500-indeks faldt
- Stigning i priserne på energimarkedet

Internationalt

- Euroområdet: Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i august, mens forbrugertilliden faldt
- USA: Industriproduktionen faldt i juli, mens antallet af påbegyndte boligbyggerier steg. Forbrugertilliden faldt i august
- Tyskland: Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i august
- Sverige: Ledigheden steg i juli
- Norge: BNP steg 0,6 pct. i 2. kvartal
- Storbritannien: Inflationen steg i juli. Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i august
- Japan: Inflationen og erhvervstilliden faldt i juli

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

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](#).

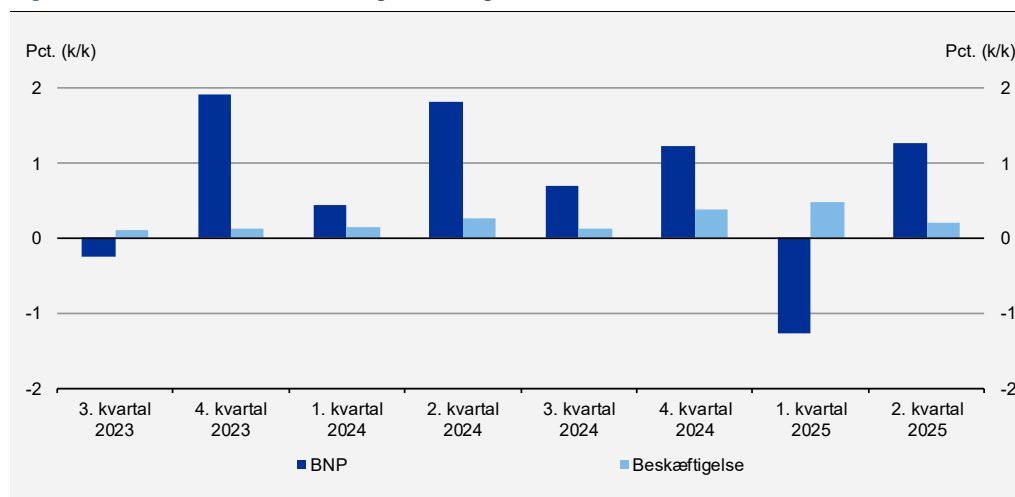
1. Dansk konjunkturnyt

Medicinalindustrien bag fremgang på 1,3 pct. i 2. kvartal 2025 ifølge foreløbigt nationalregnskab

Den første foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 2. kvartal 2025 viser en fremgang i BNP på hele 1,3 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Ifølge Danmarks Statistik var det især medicinalindustrien, som trak op, hvilket kommer efter en stor tilbagegang i 1. kvartal. For BVT ekskl. medicinalindustrien var der stilstand i 2. kvartal.

Beskæftigelsen steg med 0,2 pct. (svarende til knap 7.000 personer). Fremgangen var størst i den private sektor, hvor beskæftigelsen steg med knap 6.000 personer. Det samlede antal præsterede timer steg 0,3 pct., hvilket indebærer en lille stigning i den gennemsnitlige arbejdstid.

Figur 1.1 Kvartalsvis vækst i BNP og beskæftigelse



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Væksten i BNP i 2. kvartal afspejles også i fremgang i flere efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*. Den største bidragsyder til fremgangen på efterspørgselssiden var uden sammenligning eksporten, som steg med 4,0 pct. Det dækker over fremgang i både eksporten af varer (5,1 pct.) og eksporten af tjenester (2,4 pct.).

Fremgang i privatforbruget på 0,5 pct. trak også op. Stigningen dækker over fremgang i forbruget af tjenester inkl. turisme (0,7 pct.) og køb af køretøjer (10,4 pct.), mens der var tilbagegang i forbruget af andre varer (-1,1 pct.).

Der var også fremgang i det offentlige forbrug, som steg 0,8 pct., mens de offentlige investeringer steg 4,6 pct.

Samlet var der dog tilbagegang i de faste bruttoinvesteringer, som under ét faldt 1,3 pct. Det dækker over tilbagegang i både erhvervsinvesteringerne (-1,1 pct.) og boliginvesteringerne (-1,3 pct.). Der var ligeledes fald i lagerinvesteringerne, som bidrog med -1,0 pct.-point til BNP-væksten fra efterspørgselssiden.

Importen (2,0 pct.) steg lidt mere end den samlede efterspørgsel (1,3 pct.), hvilket dækker over ensartet vækst i både importen af varer (2,1 pct.) og tjenester (2,0 pct.).

På produktionssiden steg bruttoværditilvæksten (BVT) samlet 1,3 pct. i 2. kvartal. Det var især drevet af kraftig fremgang inden for industrien (5,2 pct.), men også øget aktivitet inden for *offentlig administration mv.* (3,3 pct.) trak op. I modsat retning trak lavere aktivitet inden for blandt andet *forsyningsvirksomhed* (-9,8 pct.).

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabet's opgørelse af BNP. Opgørelsen er dog fortsat behæftet med større usikkerhed end normalt som følge af covid-19, høj inflation og andre betydelige begivenheder, der har givet store udsving i økonomien, samt enkeltstående større virksomheders ekstraordinære betydning for dansk økonomi.

Tabel 1.1 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	3. kv. 2024	4. kv. 2024	1. kv. 2025	2. kv. 2025	2. kv. 2025
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst				Årlig vækst
BNP	0,7	1,2	-1,3	1,3	1,9
BVT	1,0	1,3	-1,3	1,3	2,2
Privat forbrug	0,3	0,5	0,8	0,5	2,1
Offentligt forbrug	0,1	0,8	-1,6	0,8	0,0
Faste bruttoinvesteringer	1,7	12,7	-13,5	-0,3	-1,1
- Boligbyggeri	3,0	-7,7	3,9	-1,3	-2,5
- Erhvervsinvesteringer	2,7	18,8	-20,5	-1,1	-4,1
- Offentlige investeringer	-4,6	15,5	-0,5	4,6	14,7
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	0,0	-1,3	2,3	-1,0	
Eksport	0,5	1,7	-4,0	4,0	1,9
Import	-0,9	4,8	-5,9	2,0	-0,3
Samlet efterspørgsel	0,6	2,0	-2,5	1,3	1,3
Ændring i 1.000 personer					
Beskæftigelse (inkl. orlov)	4	12	16	7	39

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 2. kvartal 2025 i forhold til 2. kvartal 2024.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

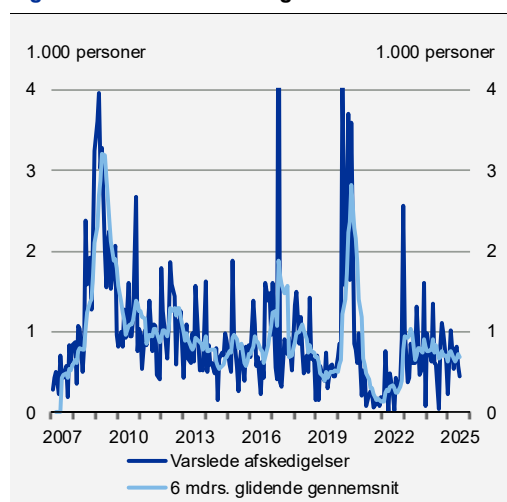
450 varslede afskedigelser i juli

Der blev varslet 450 afskedigelser i juli (sæsonkorrigeret), hvilket er knap 150 færre end i juni, og det laveste antal siden december, *jf. figur 1.2*. Der er relativt store udsving i antallet af varslede afskedigelser fra måned til måned, men overordnet set ligger de seneste måneders antal afskedigelser omtrent på linje med niveauet set over de seneste to år, hvilket er moderat i et historisk perspektiv.

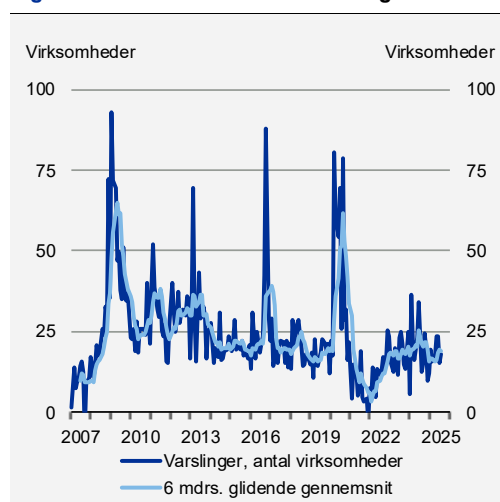
Varslingerne fandt primært sted inden for brancherne *handel og transport* samt *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* med omtrent 150 varslinger i hver branche. Varslingerne fordelte sig på 18 virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er tre flere end i juni, *jf. figur 1.3*.

Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering grundet efterregistreringer.

Figur 1.2 Varslede afskedigelser



Figur 1.3 Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

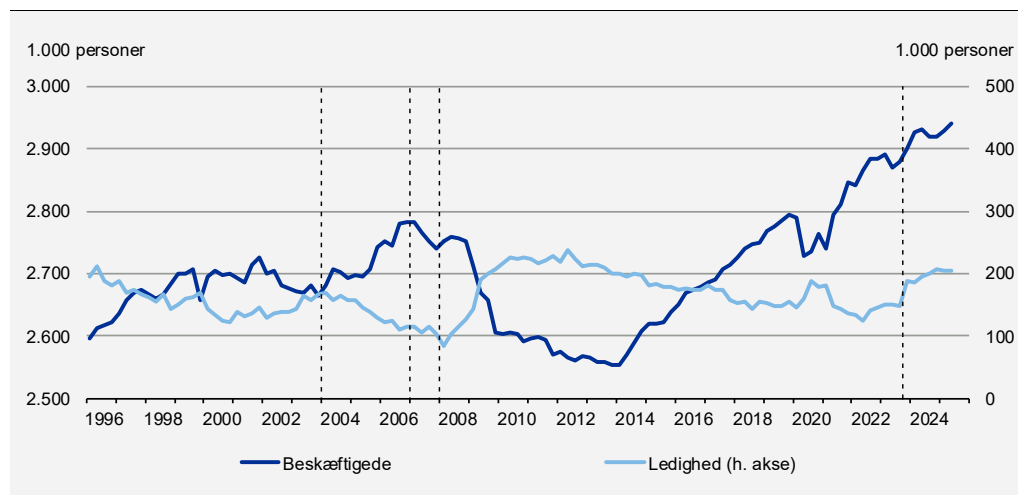
Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

Stigning i AKU-ledigheden i 2. kvartal

Ifølge Arbejdskraftundersøgelsen (AKU) steg antallet af AKU-ledige steg med 1.000 personer, hvilket svarer til en stigning på 0,5 pct. i forhold til 1. kvartal, *jf. figur 1.4*. Dermed er der 205.000 ikke-beskæftigede, som søger arbejde og har mulighed for at starte. AKU-ledighedsprocenten forblev på 6,5 pct., hvilket er 0,3 pct.-point højere end 2. kvartal sidste år.

AKU-beskæftigelsen steg med 12.000 personer i 2. kvartal, hvilket svarer til en stigning på 0,4 pct. i forhold til 1. kvartal. Det er en større fremgang end opgjort i nationalregnskabet, hvor beskæftigelsen steg med 6.700 personer i 2. kvartal (+0,2 pct.). Her bør det bemærkes, at AKU-undersøgelsen er stikprøvebaseret, hvorfor opgørelsen er forbundet med højere usikkerhed. Også nationalregnskabsopgørelsen skal dog tolkes med forsigtighed, da den sidste måned i kvartalet er baseret på en fremskrivning.

Figur 1.4 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 sammensætningen af de deltagende.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 2.300 personer i juni

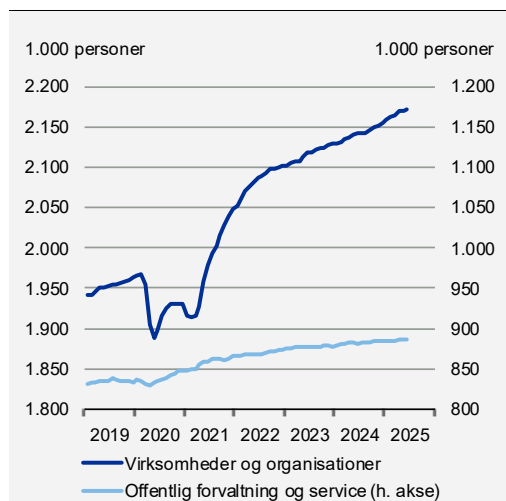
Antallet af lønmodtagere steg med 2.300 personer i juni (sæsonkorrigeret), og derved var der fortsat fremgang i lønmodtagerbeskæftigelsen, som er vokset hver måned siden december 2023. Væksten har været en smule lavere de seneste to måneder set i forhold årets første fire måneder, men samlet set har der været en stor fremgang i år med 18.200 flere lønmodtagere siden december. Det samlede antal lønmodtagere udgør nu knap 3.058.000 personer.

Månedens fremgang fandt både sted inden for *virksomheder og organisationer* (+1.400) og *offentlig forvaltning og service* (+900), jf. figur 1.5. Siden december har fremgangen især bestået af flere lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* med en fremgang på 15.400, mens antallet af lønmodtagere i *offentlig, forvaltning og service* er steget med 3.100 personer.

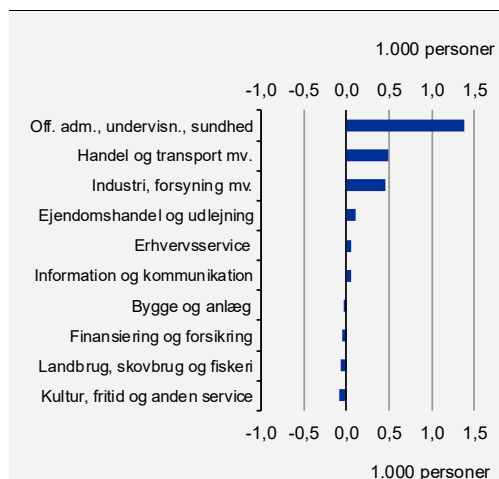
Månedens vækst forekom primært inden for tre brancher. Størst var fremgangen således inden for *offentlig administration, sundhed og undervisning* (+1.400), *handel og transport mv.* (+500) samt *industri, råstofindvinding og forsyning* (+500), jf. figur 1.6. Omvendt var antallet af lønmodtagere omtrent uændret i de øvrige brancher med beskedne bevægelser op og ned. Inden for *bygge og anlæg* var der et lille fald i antallet af lønmodtagere, hvilket er det første fald siden juli 2023. Samlet set har der dog været pæn fremgang i branchen i år med 1.900 flere lønmodtagere siden december.

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere *efter* sæsonkorrektion revideret ned med 600 personer i april og maj.

Figur 1.5 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.6 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: I begge figurer vises sæsonkorrigerede tal. I figurerne vises ikke kategorien *Uoplyst*.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lille fald i forbrugertillid i august

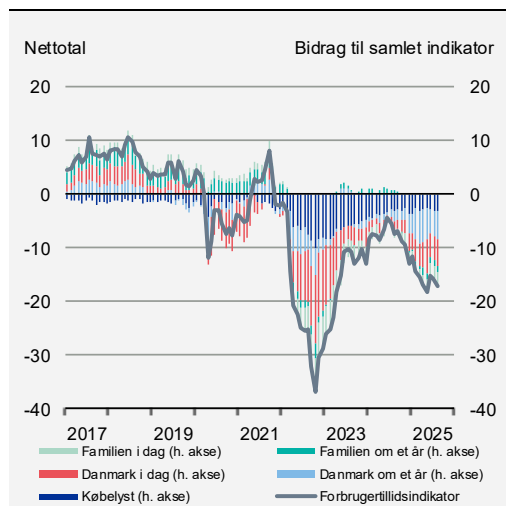
Forbrugertilliden er -17,2 i august sammenholdt med -15,7 i juli, hvilket svarer til en mindre forværring på 1,5. Forbrugertilliden er faldet lidt for anden måned i træk efter en forbedring i juni. Forbrugertilliden har udvist en faldende tendens siden sommeren 2024, men har de seneste måneder ligget på omtrent samme niveau, *jf. figur 1.7*.

Udviklingen i august dækker over tilbagegang i tre ud af fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden, mens der er fremgang i de to øvrige indikatorer. Ændringerne siden juli er dog forholdsvis små for flere indikatorer. Den største ændring er i vurderingen af Danmarks nuværende økonomiske situation, som faldt med 4,4. Der er også mindre tilbagegange i vurderingen af Danmarks fremtidige økonomiske situation samt familiens nuværende økonomiske situation. Omvendt er der begrænsede forbedringer i vurderingen af familiens fremtidige økonomiske situation og vurderingen af, om det er fordelagtigt at anskaffe større forbrugsgoder.

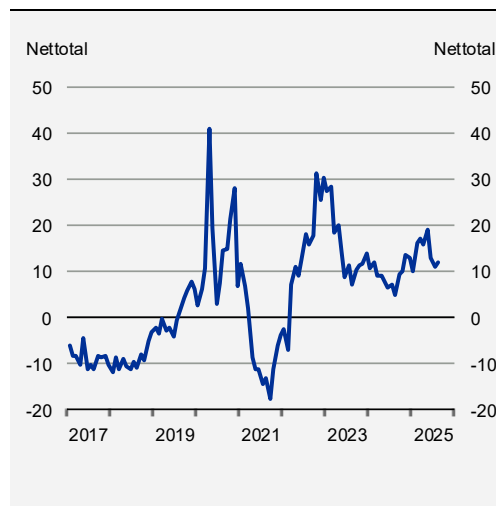
Alle indikatorer er fortsat negative. De to mest negative indikatorer er vurderingen af Danmarks nuværende henholdsvis fremtidige økonomiske situation, som er omtrent lige negative.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag. Indikatoren blev forværret lidt i august (fra +11,0 til +11,9) efter at være forbedret de seneste to måneder, *jf. figur 1.8*.

Figur 1.7 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.8 Forventninger til ledigheden



Anm.: I figur 1.8 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.

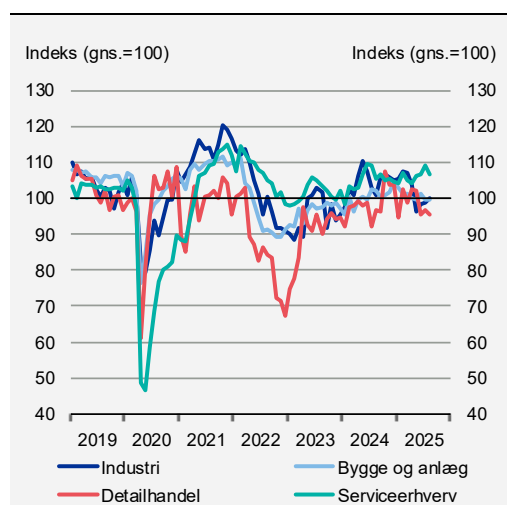
Fald i erhvervstillidsindikatoren i august

Den samlede erhvervstillidsindikator faldt fra 104,8 i juli til 103,3 i august. Det dækker over tilbagegang i tillidsindikatorerne for brancherne *serviceerhverv* (-2,7) og *detailhandel* (-1,0). Tillidsindikatoren var uændret inden for *bygge og anlæg*, mens der var fremgang inden for *industri* (+1,0), jf. figur 1.9. Tilbagegangen inden for serviceerhverv dækker over fald i både beskæftigelses- og omsætningsforventninger, mens stigningen inden for industri dækker over fremgang i forventninger til både produktion og beskæftigelse.

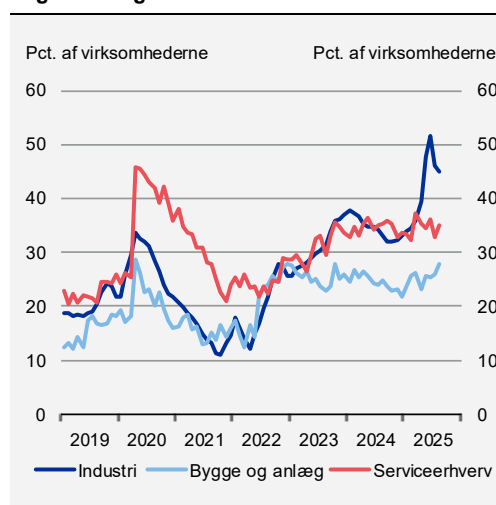
De seneste år har mangel på efterspørgsel været et forhold, der oftere er blevet rapporteret som produktionsbegrænsende blandt virksomhederne. I august steg andelen for både *bygge og anlæg* (+1,9 pct.-point) og *serviceerhverv* (+2,1 pct.-point), mens der var et fald inden for *industri* (-1,1 pct.-point), jf. figur 1.10.

Den rapporterede mangel på arbejdskraft ændrede sig ikke meget i august med andele på henholdsvis 24 pct. (bygge og anlæg), 20 pct. (serviceerhverv) og 9 pct. (industri).

Figur 1.9 Tillidsindikatorer



Figur 1.10 Virksomheder, der melder om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning



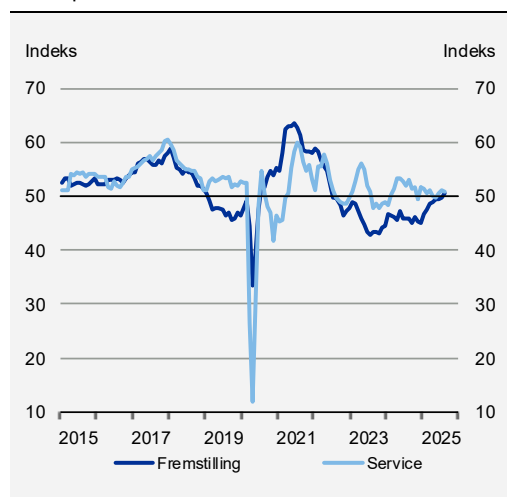
Anm.: I figur 1.9 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.10 er anvendt egen sæsonkorrektur med JDemetra+.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

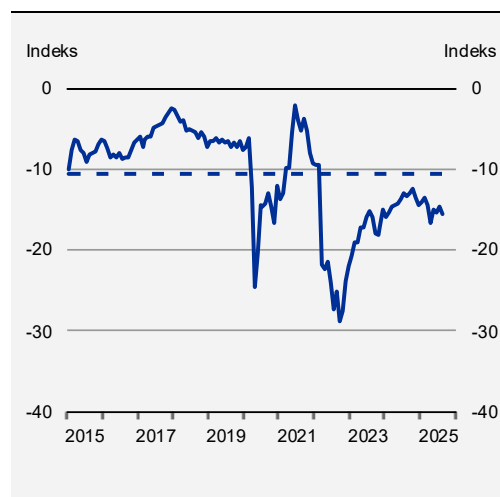
2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,7 indkspoint til indeks 50,5 i august. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** 0,5 indkspoint til indeks 50,7.



Figur 2.2 Forbrugertilliden faldt 0,8 indkspoint til indeks -15,5 i august.

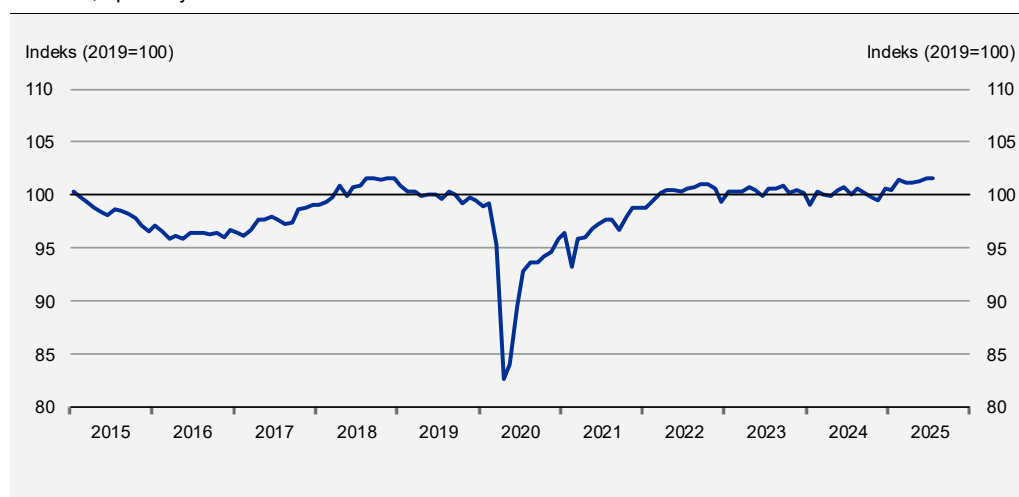


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.1 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.2 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2024.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

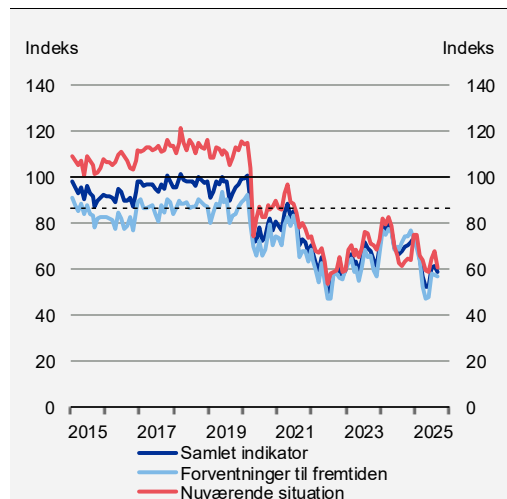
USA

Figur 2.3 Industriproduktionen faldt 0,1 pct. i juli. Sammenlignet med samme måned sidste år var niveauet 1,4 pct. højere.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.4 Forbrugertilliden faldt 3,1 indlekspoint august. Det afspejler et fald i **tilliden til den nuværende situation** på 7,1 indlekspoint samt et fald i **forventningerne til fremtiden** på 0,5 indlekspoint.



Figur 2.5 Antallet af påbegyndte boligbyggerier steg 5,2 pct. i juli. Sammenlignet med samme måned sidste år var niveauet 12,9 pct. højere.



Anm.: Den stiplede linje i figur 2.4 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.6 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,8 indlekspoint til indeks 49,9 i august. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** 0,5 indlekspoint til indeks 50,1.

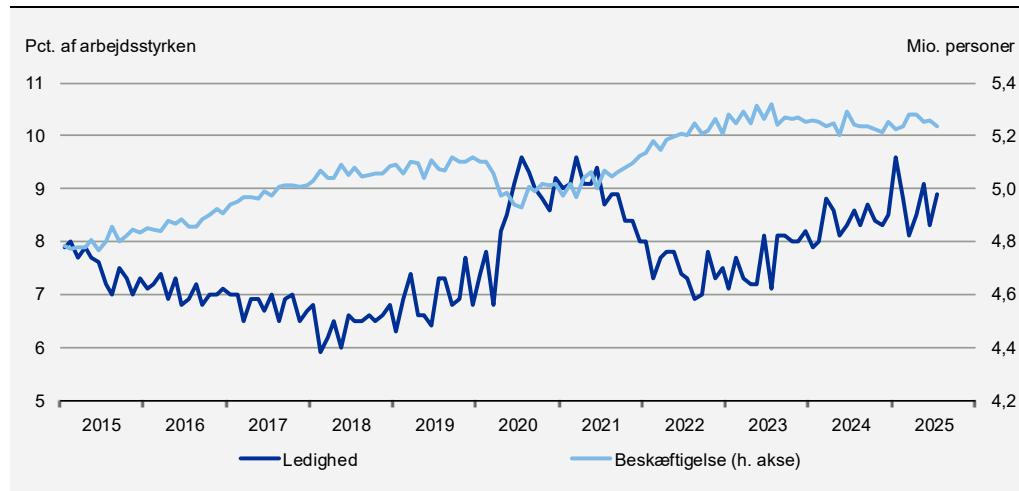


Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

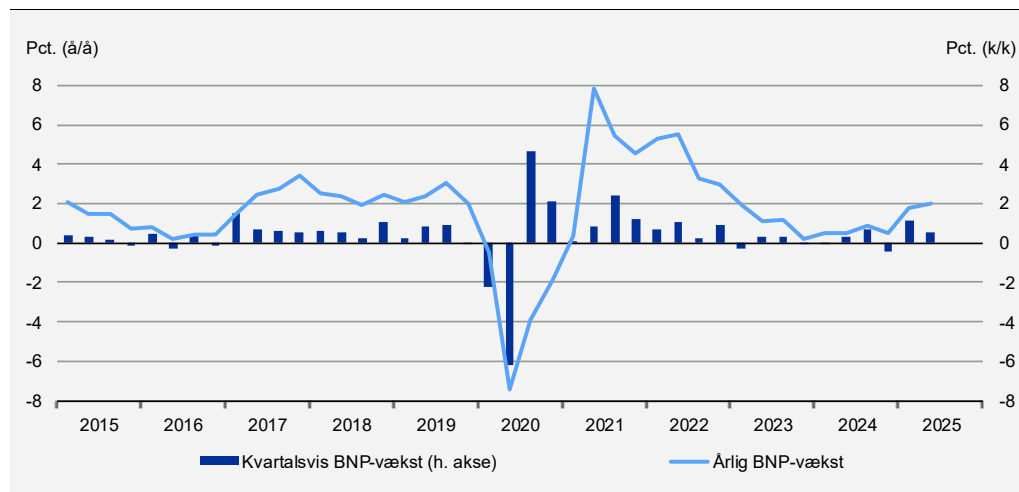
Figur 2.7 Ledigheden steg 0,6 pct.-point i juli og udgjorde således 8,9 pct. af arbejdsstyrken. I samme periode faldt **beskæftigelsen** med 0,5 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

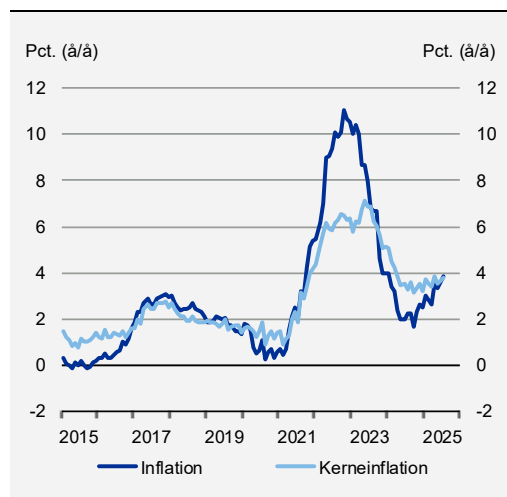
Figur 2.8 Ifølge den foreløbige opgørelse steg **BNP** 0,6 pct. i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal. Niveaueet var 2,0 pct. højere sammenlignet med 2. kvartal 2024.



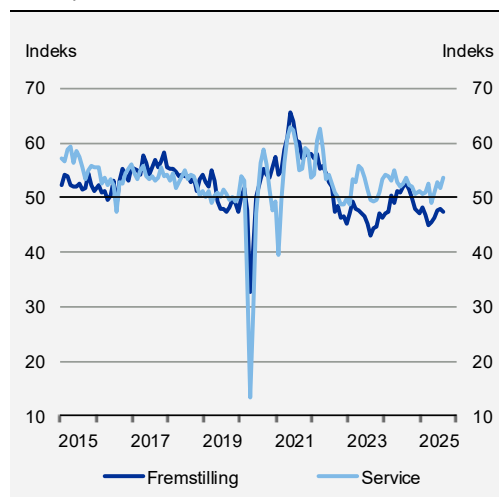
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

Figur 2.9 Inflationen steg med 0,3 pct.-point til 3,8 pct. i juli. **Kerneinflationen** steg i samme periode med 0,1 pct.-point til 3,8 pct.



Figur 2.10 Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 0,7 indkspoint til indeks 47,3 i august. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** 1,8 indkspoint til indeks 53,6.

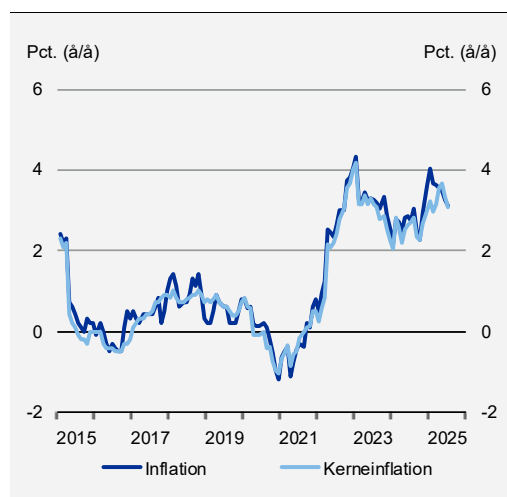


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.9 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.10 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.

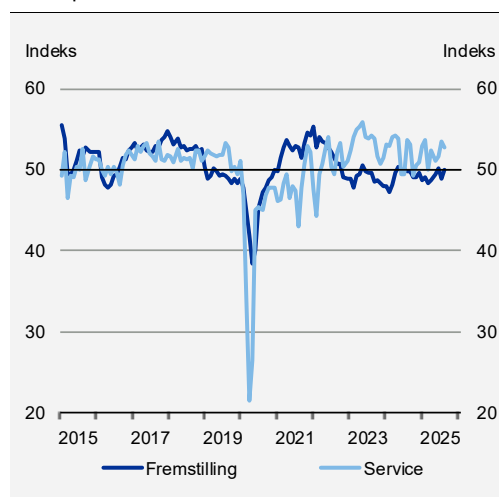
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.11 Inflationen aftog med 0,2 pct.-point til 3,1 pct. i juli. I samme periode aftog **kerneinflationen** ligeledes med 0,2 pct.-point til 3,1 pct. i juli.



Figur 2.12 Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 1,0 indkspoint til indeks 49,9 i august. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** 0,8 indkspoint til indeks 52,7.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.11 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.12 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

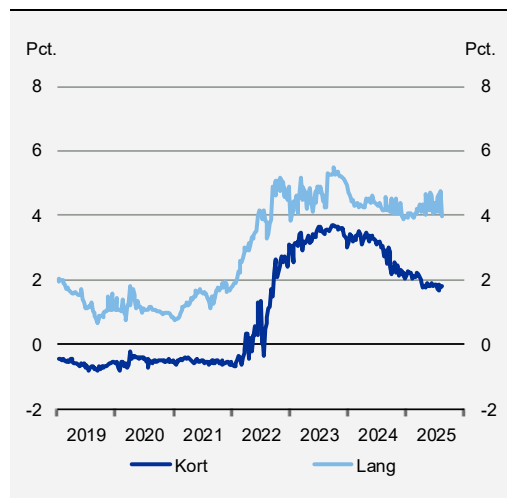
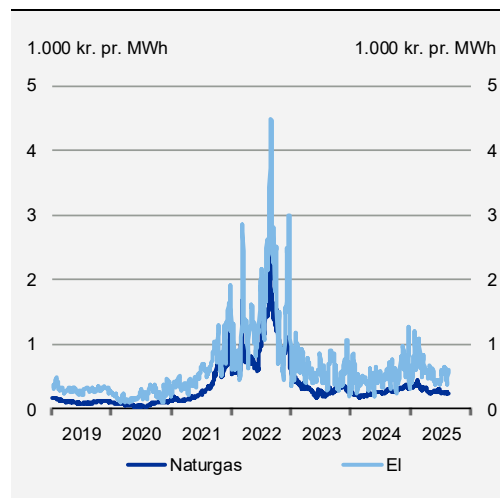
Der har været rentemøde i den svenske Riksbank, som fastholdt den pengepolitiske rente på 2,0 pct. Centralbanken begrundede beslutningen med, at inflationen hen over sommeren er steget mere end forventet på grund af midlertidige faktorer og fortsat ligger over inflationsmålet, mens vurderingen af den svenske økonomi stort set er uændret siden juni.

Der var modsatrettede bevægelser i renterne på 10-årige statsobligationer i den forgangne uge, *jf. tabel 3.1*. Den danske statsobligationsrente faldt med 0,03 pct.-point, den tyske med 0,02 pct.-point, mens renterne i Japan og Storbritannien begge steg med 0,05 pct.-point. De seneste tre måneder er renten på danske statsobligationer dog steget med 0,02 pct.-point.

Det effektive kronekursindeks faldt 0,1 pct. i den forgangne uge, *jf. tabel 3.2*. Det dækker over en svækkelse i forhold til det britiske pund (-0,2 pct.) og den japanske yen (-0,1 pct.), mens den danske krone blev styrket i forhold til den amerikanske dollar (+0,9 pct.), den svenske krone (+0,1 pct.) og den norske krone (+0,7 pct.).

I den forgangne uge steg det danske OMX C25-indeks 2,9 pct, det europæiske Stoxx Europe 600-indeks 0,2 pct. og det kinesiske Shanghai Composite 3,5 pct. Samtidig faldt det amerikanske S&P 500-indeks 1,2 pct. Det kinesiske Shanghai Composite er dermed 34,3 pct. højere end samme tidspunkt sidste år, mens Eurostoxx 600- og S&P 500-indeksene er steget henholdsvis 15,5 pct. og 14,3 pct. i samme periode. Derimod er OMX C25-indekset gået 13,6 pct. tilbage i samme periode.

Priserne på både olie og naturgas er steget i løbet af den seneste uge. Prisen på Brent-olie steg 2,9 pct. (målt i amerikanske dollars) og priserne på naturgas steg 6,9 pct. (målt i euro). Over de seneste tre måneder er prisen på råolie steget 2,2 pct. målt i danske kroner, mens prisen på naturgas er faldet 9,4 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 21/8	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,74	0,00	-0,07	-1,51
Kort realkreditlån ²	1,80	0,03	-0,09	-0,94
Langt realkreditlån ²	3,96	-0,78	-0,20	-0,22
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	-1,50
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	-0,25	-1,75
Storbritannien (repo)	4,00	0,00	-0,25	-1,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,59	-0,03	0,02	0,38
USA	4,33	0,00	-0,25	0,47
Japan	1,60	0,05	0,09	0,72
Tyskland	2,75	-0,02	0,12	0,51
Storbritannien	4,73	0,05	-0,02	0,74
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,30	-0,01	-0,06	-0,01
Langt (10-årigt):	-0,16	-0,01	-0,10	-0,13

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

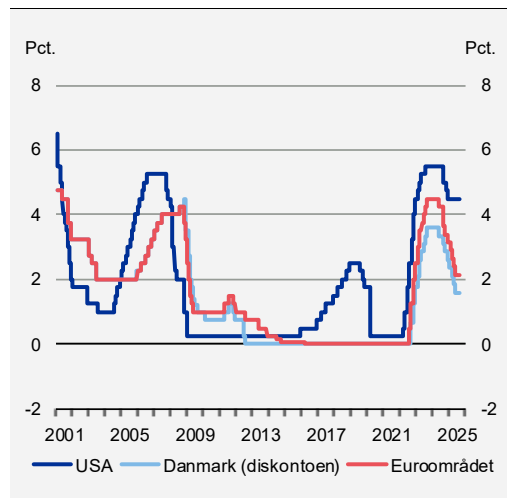
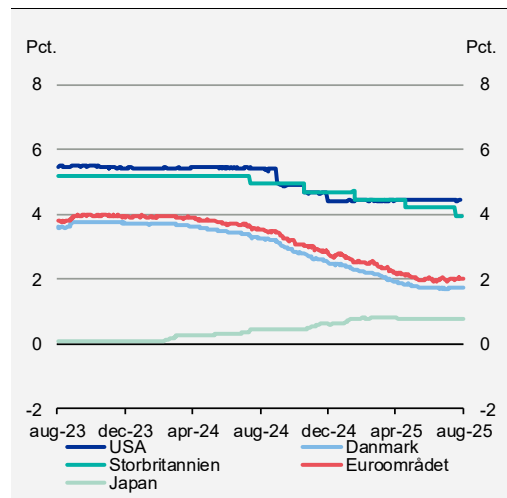
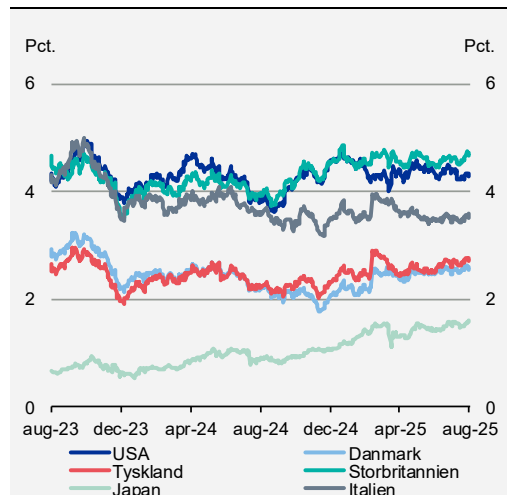
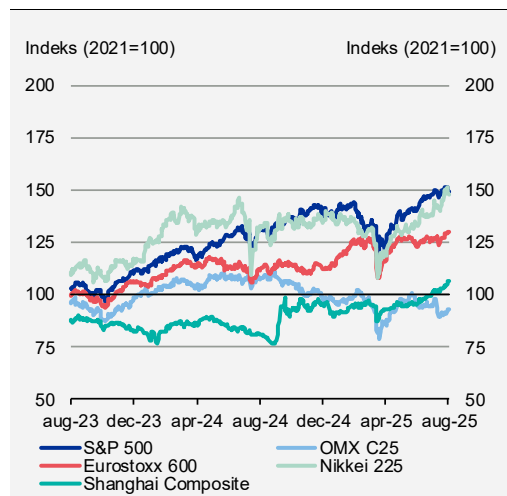
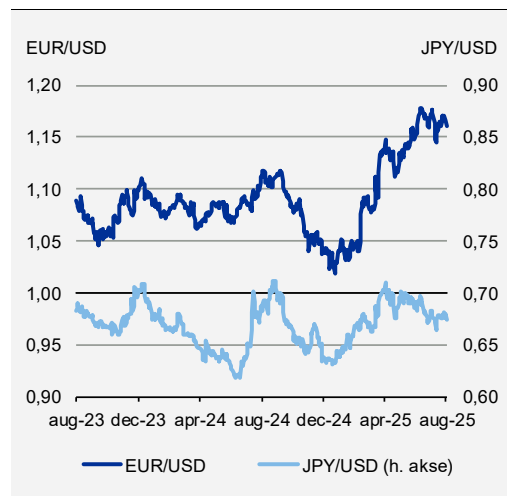
	Torsdag 21/8	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	107,28	-0,10	1,35	1,57
EUR/DKK	746,44	0,02	0,05	0,04
USD/DKK	642,76	0,89	-2,28	-4,27
SEK/DKK	66,79	0,07	-2,94	1,87
NOK/DKK	63,07	0,73	-2,66	-0,57
GBP/DKK	862,88	-0,16	-2,35	-1,88
JPY/DKK	4,34	-0,05	-5,22	-5,51
JPY/EUR	0,58	-0,07	-5,27	-5,54
GBP/EUR	115,60	-0,18	-2,40	-1,92
USD/EUR	86,11	0,87	-2,33	-4,31
CNY/EUR	12,00	0,95	-1,73	-4,74
USD/CNY	717,62	-0,08	-0,61	0,45
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.701,33	2,92	-4,82	-13,62
USA, S&P 500	6.370,17	-1,23	8,99	14,35
Japan, Nikkei 225	42.610,17	-1,77	14,24	11,51
Kina, Shanghai Composite	3.825,76	3,49	12,94	34,30
Europa, Stoxx Europe 600	580,46	0,25	1,32	15,50
Storbritannien, FTSE 100	9.309,20	1,86	5,95	12,32
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	67,59	2,29	4,71	-12,38
Brent (DKK)	434,44	3,19	2,33	-16,13
Naturgas (EUR)	33,18	6,91	-9,41	-9,33
EI (DKK)	639,18	-4,19	38,24	20,92

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 22. august 2025

	ØM	AE	OECD	DB	DØR	Nordea	EU	DI	IMF	NB
	Maj 25	Aug. 25	Juni 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Apr. 25	Mar. 25
Realvækst, pct.										
BNP	3,0	1,8	3,0	3,2	2,6	3,2	3,6	3,3	2,9	3,6
Privatforbrug	1,2	1,8	1,1	1,0	2,0	1,7	1,6	2,6	-	1,4
Offentligt forbrug	4,8	2,8	4,7	3,9	5,5	2,3	4,4	4,3	-	2,9
Faste bruttoinvesteringer	4,2	-	4,1	4,7	-	4,5	2,4	3,5	-	-
Offentlige investeringer	28,2	28,2	-	23,2	21,6	30,2	-	39,2	-	35,1
Boliginvesteringer	3,2	2,4	-	4,4	2,8	2,3	-	1,7	-	2,5
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-1,1	-8,0	-	0,5	-5,6	-	-	-3,1	-	0,8
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-	0,1	-0,2	-	0,0	-	0,1	-	0,0
Eksport	4,3	-1,7	4,1	2,9	3,0	6,0	5,4	3,2	5,0	6,0
Import	4,4	-2,6	4,0	5,3	4,0	5,8	4,0	3,3	5,4	5,5
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	29	35	-	-	18	-	-	30	2	18
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	87	-	87	90	87	-	-	-	88
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	-
- Do. i pct. af BNP	1,6	-	2,4	2,2	1,2	2,7	1,5	-	1,2	2,0
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	1,7	1,9	1,5	1,5	1,7	1,6	1,7	1,9	2,0
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,5	-	-	3,5	4,1	3,6	-	-	-	3,6
Huspriser, pct. år-år	3,6	3,5	-	5,1	4,3	4,6	-	-	-	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 22. august 2025

	ØM	AE	OECD	DB	DØR	Nordea	EU	DI	IMF	NB
	Maj 25	Aug. 25	Juni 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Maj 25	Apr. 25	Mar. 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,7	1,5	2,5	0,9	2,0	2,0	1,8	1,8	2,3
Privatforbrug	1,2	1,8	1,6	2,1	2,4	2,2	1,7	2,9	-	1,8
Offentligt forbrug	0,3	0,3	0,6	0,6	0,8	1,0	2,1	0,7	-	0,6
Faste bruttoinvesteringer	1,0	-	0,6	2,7	-	2,5	2,5	2,0	-	-
Offentlige investeringer	3,6	3,6	-	5,4	1,0	2,5	-	0,6	-	0,5
Boliginvesteringer	2,4	3,0	-	4,0	1,2	2,4	-	2,4	-	2,3
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-0,3	2,9	-	1,4	4,4	-	-	2,6	-	3,4
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	-	0,1	0,0	-	0,0	-	0,2	-	0,4
Eksport	2,3	1,9	2,1	3,4	2,0	4,2	2,5	3,3	3,8	3,6
Import	2,3	2,1	1,8	2,6	4,6	4,4	2,6	4,4	4,2	3,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	4	14	-	-	-17	-	-	16	4	13
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	90	-	89	97	89	-	-	-	90
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	-
- Do. i pct. af BNP	1,5	-	1,8	2,0	0,8	2,3	0,6	-	0,5	2,2
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7	2,0	1,5	1,8	2,1	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	-	-	3,3	3,6	3,5	-	-	-	3,4
Huspriser, pct. år-år	3,0	2,2	-	3,6	3,2	3,8	-	-	-	3,2

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).

