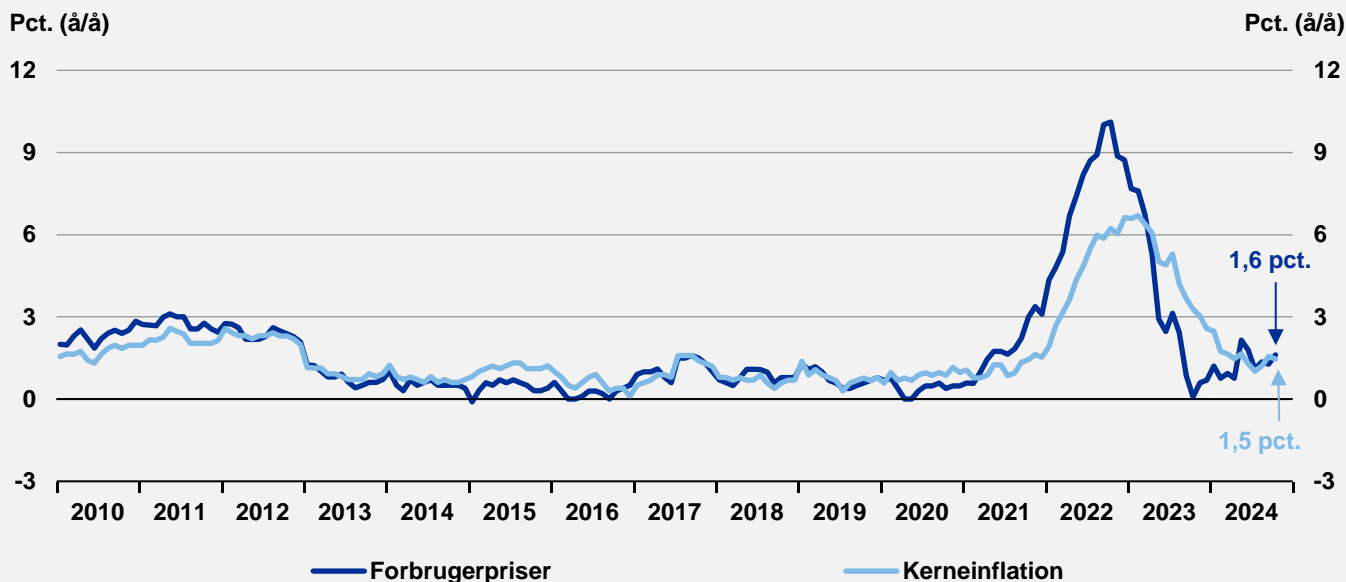




### Lille stigning i inflationen i oktober



#### Danmark

- Lille stigning i inflationen i oktober
- Fald i overskuddet på betalingsbalancen i september måned
- Lille fald i bilsalget i oktober
- Ledighedsindikatoren peger på marginal stigning i oktober
- Pæn stigning i antallet af ledige stillinger i oktober
- Ny stigning i antallet af udenlandske lønmodtagere i september
- Lønstigningstakt på 4,8 pct. i 3. kvartal 2024
- Ny EU-prognose: Fortsat forventninger om tiltagende vækst og aftagende inflation

#### Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Modsattede bevægelser på renterne på statsobligationer
- Fald i det effektive kronekursindeks
- Stigning i centrale aktieindeks

#### Internationalt

- Euroområdet: I 3. kvartal voksede BNP med 0,4 pct.
- USA: Inflationen steg i oktober. Den samlede forbrugertillid steg i november
- Storbritannien: BNP steg med 0,1 pct. i 3. kvartal. Beskæftigelsen og industriproduktionen faldt, mens ledigheden steg i september
- Sverige: Inflationen var uændret, mens ledigheden og beskæftigelsen faldt i oktober
- Norge: Inflationen aftog i oktober
- Japan: Den kvartalsvise BNP-vækst var 0,2 pct.
- Kina: Inflationen aftog, mens detailsalget og industriproduktionen steg i oktober

#### Prognoseoversigt

- Ny prognose fra EU-Kommissionen

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. 12.

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

# 1. Dansk konjunkturnyt

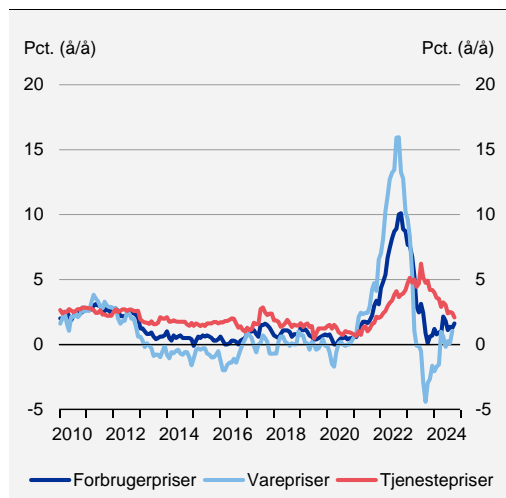
## Lille stigning i inflationen i oktober

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset steg fra 1,3 pct. i september til 1,6 pct. i oktober, *jf. figur 1.1*. Stigningen dækker over, at den årlige prisstigning på varer steg 0,9 pct.-point til 1,0 pct. i oktober, mens den årlige prisstigning på tjenester faldt 0,3 pct.-point til 2,1 pct. i samme periode. Ændringen i inflationen mellem september og oktober skyldes især prisstigninger på elektricitet fra september til oktober i år.

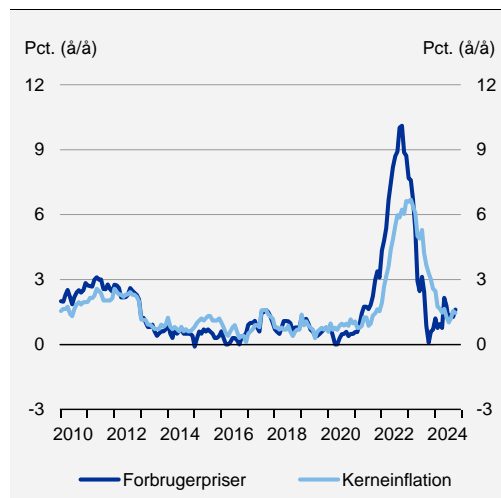
De største bidrag til inflationen kommer fra *fødevarer, husleje og elektricitet*, der forklarer henholdsvis 0,4, 0,4 og 0,3 pct.-point af årsstigningen i forbrugerprisindekset. *Brændstof, brugte biler samt møbler og boligudstyr* trak inflationen ned med henholdsvis 0,2, 0,1 og 0,1 pct.-point hver.

Kerneinflationen, der måler forbrugerprisinflationen renset for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, faldt lidt fra 1,6 pct. i september til 1,5 pct. i oktober, *jf. figur 1.2*.

**Figur 1.1** Forbruger-, vare- og tjenestepri-  
stigning



**Figur 1.2** Forbrugerpris- og kerneinflationen



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Fald i overskuddet på betalingsbalancen i september måned

Den samlede eksport af varer og tjenester faldt med 2,1 pct. i september, mens importen faldt med 0,4 pct., *jf. figur 1.3*.<sup>1</sup>

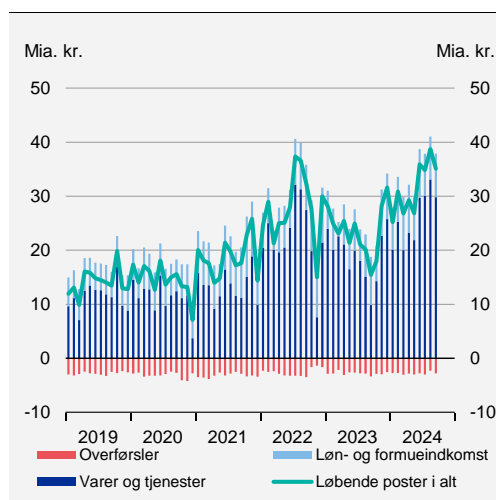
Faldet i eksporten afspejlede en stigning i eksporten af varer, der ikke krydser grænsen og tjenesteeksporten (på henholdsvis +1,0 pct. og +3,1 pct.). Samtidig var der et fald i vareeksporten, der krydser grænsen (-8,1 pct.). Stigningen i tjenesteeksporten var drevet af en stigning i søtransport (+8,9 pct.), mens faldet i eksporten af varer, der ikke krydser grænsen var drevet af et fald i eksporten af kemikalier og kemiske produkter (-16,5 pct.), samt maskiner (-18,3 pct.). Faldet i importen afspejlede især et fald i tjenesteimporten (-5,5 pct.) og et mindre fald i importen af transportmidler (-4,3 pct.).

Udviklingen i eksporten og importen betød, at overskuddet på handelsbalancen faldt med 7,2 mia. kr. til 19,6 mia. kr. i september. Til gengæld steg overskuddet på tjenestebalancen med 4,0 mia. kr. Det betød sammenlagt, at overskuddet på betalingsbalancen faldt med 3,6 mia. kr., *jf. figur 1.4*. Overskuddet på betalingsbalancen for januar-august 2024 er opjusteret med 16,9 mia. kr. i sæsonkorrigerede tal siden sidste opgørelse. Det afspejler især en opjustering af indtægterne på 19,4 mia. kr.

**Figur 1.3** Eksport og import af varer og tjenester



**Figur 1.4** Betalingsbalancens løbende poster



Anm.: Opgørelserne er i nominelle værdier, sæsonkorrigerede og inkluderer handel med varer, der ikke krydser grænsen.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>1</sup> Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

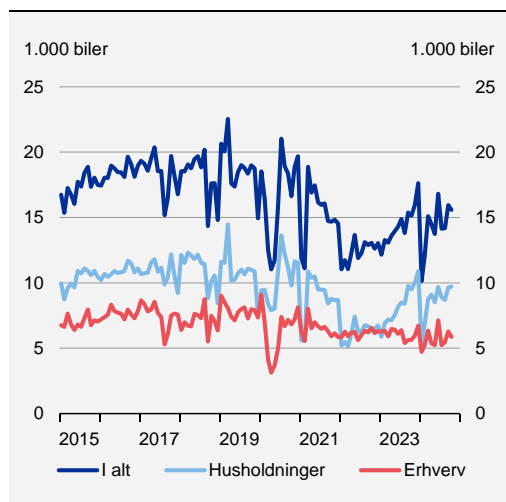
## Lille fald i bilsalget i oktober

Der blev solgt eller leaset 15.600 nye personbiler i oktober (sæsonkorrigeret), hvilket er et fald på 400 biler i forhold til september (-2,4 pct.). Det dækker over en stort set uændret tilgang til husholdningerne (+0,5 pct.) og et fald i tilgangen til erhvervene (-6,8 pct.), *jf. figur 1.5*.

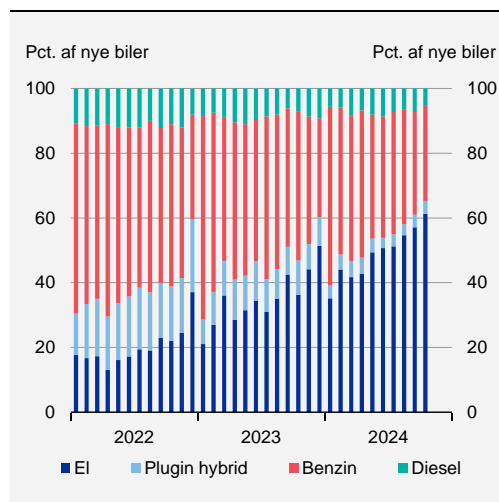
Bilsalget svinger generelt meget fra måned til måned. Det samlede antal af nyregistrerede biler i de seneste tre måneder (august-oktober) var 2,2 pct. højere end i de foregående tre måneder (maj-juli). Set over årets første 10 måneder (januar-oktober) lå salget i 2024 1,9 pct. højere end i 2023.

Ud af det samlede salg af nye personbiler i oktober udgjorde elbiler 61,3 pct., mens fossildrevne biler stod for 34,7 pct. og plugin hybridbiler for 3,9 pct., *jf. figur 1.6*. Elbilerne har udgjort en stadig stigende andel af nye personbiler gennem de seneste år. Over de seneste 12 måneder har elbilerne i gennemsnit udgjort 49,1 pct. af de nye personbiler mod 32,7 pct. i de foregående 12 måneder. Elbilerne udgør nu 11,0 pct. af den samlede bestand af personbiler.

**Figur 1.5** Nyregistrerede personbiler, tilgang fordelt på husholdninger og erhverv



**Figur 1.6** Nyregistrerede personbiler fordelt på drivmiddel



Anm.: Tilgang af biler omfatter både køb og leasing af biler. I figur 1.5. er serierne sæsonkorrigerede. Figur 1.6 er baseret på faktiske tal.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Ledighedsindikatoren peger på marginal stigning i oktober

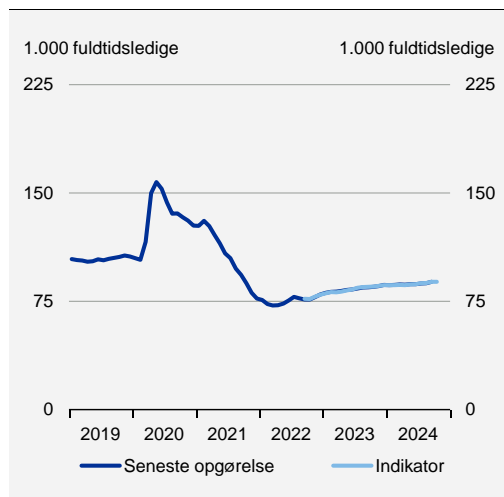
Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden steg med 100 fuldtidspersoner i oktober (sæsonkorrigeret). Den stigende tendens i ledigheden fortsatte dermed i oktober, om end i mindre grad end det har været tilfældet de seneste måneder, *jf. figur 1.7*.

Månedens stigning bestod af flere dagpengemodtagere, der steg med omtrent 250 fuldtidspersoner, mens antallet af jobparate kontanthjælpsmodtagere var svagt faldende med godt 100 personer, *jf. figur 1.8*. De seneste års ledighedsstigninger har primært været udgjort af et øget antal dagpengemodtagere, mens antallet af jobparate kontanthjælpsmodtagere er faldet. I de seneste måneder er antallet af ledige jobparate kontanthjælpsmodtagere dog også øget, og månedens fald er det første siden april.

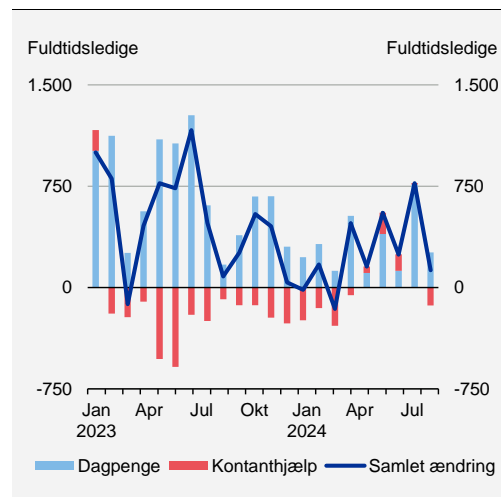
Ifølge indikatoren er den samlede bruttoledighed nu på 88.500 fuldtidspersoner, hvoraf 76.200 er dagpengemodtagere og 12.300 er kontanthjælpsmodtagere. Det svarer til en ledighed på 2,9 pct. af arbejdsstyrken.

Usikkerheden på ledighedsindikatoren vurderes til at være  $\pm 1.000$  personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal. Det fremhæves, at der er en særlig usikkerhed i forhold til sæsonkorrektionen af indikatoren. De officielle ledighedstal for oktober offentliggøres den 29. november.

**Figur 1.7** Ledighedsindikator og seneste opgørelse



**Figur 1.8** Månedlig udvikling i bruttoledigheden



Anm.: I figur 1.8 viser seneste punkt værdien for månedens indikator, mens de foregående værdier er vist for seneste opgørelse af bruttoledigheden. Sæsonkorrigeret. Jobparate kontanthjælpsmodtagere.  
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

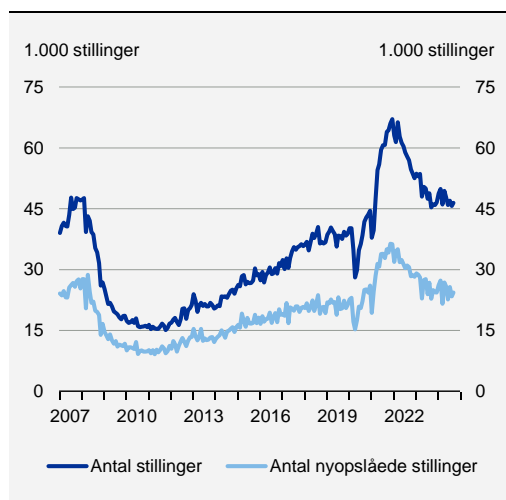
## Pæn stigning i antallet af ledige stillinger i oktober

Der var 47.400 ledige stillinger i oktober (sæsonkorrigeret), hvoraf 25.800 var nyopslåede. Dermed steg antallet af ledige stillinger med 1.800, hvilket kom fra en tilsvarende stigning på 1.800 i antallet af nyopslåede stillinger, *jf. figur 1.9*.

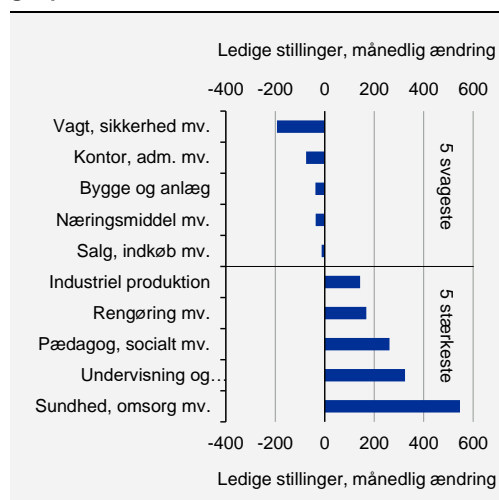
Månedens stigning i antallet af ledige stillinger fandt hovedsageligt sted inden for brancher, der er relateret til offentlige serviceydelser. Således var der særligt flere stillinger inden for brancherne *sundhed, omsorg og personlig pleje (+500)*, *undervisning og vejledning (+300)* samt *pædagogisk socialt og kirkeligt arbejde (+300)*, *jf. figur 1.10*. Der var ikke store bevægelser på tværs af øvrige brancher, om end der var lidt flere (14), hvor antallet af ledige stillinger steg svagt, relativt til brancher med beskeden fald (5).

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig steg i oktober (sæsonkorrigeret), som følge af stigningen i antallet af ledige stillinger og en omtrent flad ledighed (målt ved ledighedsindikatoren). Der var således 53,5 ledige stillinger for hver 100 ledige.

**Figur 1.9** Ledige stillinger



**Figur 1.10** Månedlig ændring i ledige stillinger på brancher



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

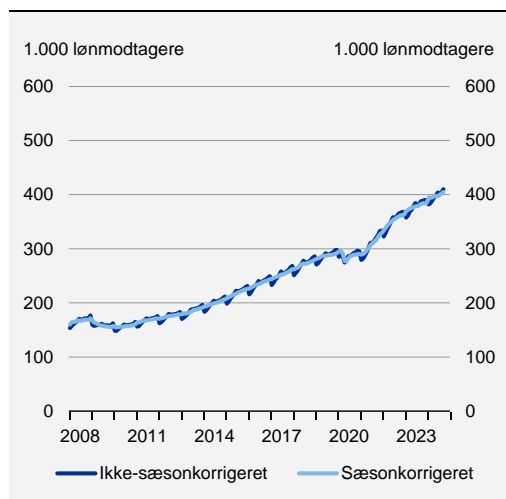
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Ny stigning i antallet af udenlandske lønmodtagere i september

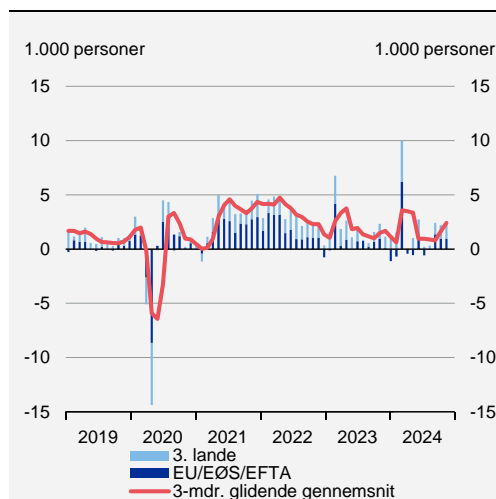
Der var 404.600 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i september, *jf. figur 1.11*.<sup>2</sup> Det er 2.600 flere lønmodtagere end i august måned, hvor antallet for første gang oversteg 400.000. Dermed fortsatte de seneste måneders pæne fremgang, og der er nu kommet 22.000 flere udenlandske lønmodtagere til over det seneste år. Udviklingen fra måned til måned skal dog tolkes med forsigtighed, da potentielle ændringer i sæsonmønstre og usikkerhed om efterregistreringer kan påvirke tallene, *jf. anmærkning til figurer*.

Fremgangen i september dækker over 1.600 flere lønmodtagere fra 3. lande og 1.000 flere fra EU/EØS/EFTA-landene, *jf. figur 1.12*. Over det seneste år har lønmodtagere fra 3. lande bidraget til størstedelen af fremgangen med en vækst på 14.400 personer, mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande til sammenligning er steget med 7.500.

**Figur 1.11** Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



**Figur 1.12** Månedlig tilstrømning af udenlandske lønmodtagere



Anm.: Sæsonkorrigeret 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: Danmarks Statistik og egne beregninger.

<sup>2</sup> Sæsonkorrigeret og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer.

## Lønstigningstakt på 4,8 pct. i 3. kvartal 2024

Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var 4,8 pct. i 3. kvartal 2024, jf. figur 1.13. Det er 1,6 pct.-point lavere end i 2. kvartal 2024.

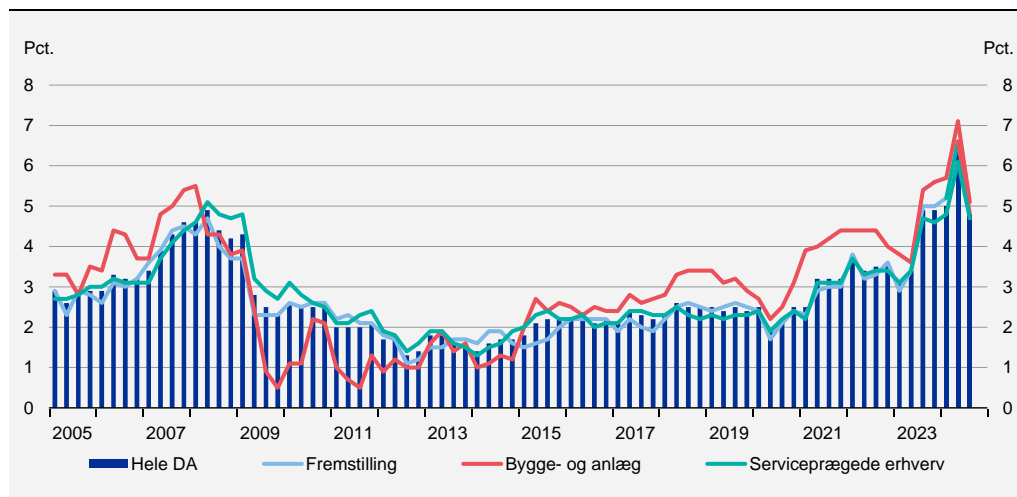
Stigningstakten i 3. kvartal 2024 indeholder overenskomstmæssige forhøjelser af fritvalgsordningerne, men ikke længere forhøjelsen af arbejdsgivers pensionsbidrag. I 2. kvartal 2024 indgik såvel forhøjelser af fritvalgsordningerne som forhøjelsen af arbejdsgivers pensionsbidrag.

Sammenlignet med DA's lyntal for 3. kvartal 2024, som er DA's indikator for den årlige lønudvikling i det seneste kvartal, er det endelige tal for kvartalet uændret.

Fordelt på hovedbrancher var den højeste lønstigningstakt inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 5,1 pct. For virksomheder inden for *fremstilling* og *service* var lønstigningstakten henholdsvis 4,8 pct. og 4,7 pct. Sammenlignet med sidste kvartal faldt lønstigningstakten i alle tre brancher. I *bygge og anlæg* udgjorde faldet 2,0 pct.-point, mens det i *fremstilling* udgjorde 1,8 pct.-point og i *service* 1,4 pct.-point.

Lønstigningstakten for *arbejdere* faldt fra 7,4 pct. i 2. kvartal 2024 til 5,4 pct. i 3. kvartal 2024. For *funktionærer* var lønstigningstakten på 4,1 pct. i 3. kvartal 2024, hvilket er 1,2 pct.-point lavere end i det foregående kvartal.

**Figur 1.13** Lønstigningstakter på tværs af hovedbrancher og for det samlede DA-område



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg.

Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik.



## Ny EU-prognose: Fortsat forventninger om tiltagende vækst og aftagende inflation

EU-Kommissionen har i dag offentliggjort sin efterårsprognose for EU-landene. For Danmark skønnes en vækst på 2,4 pct. i 2024, 2,5 pct. i 2025 og 1,8 pct. i 2026, *jf. tabel 1.1*. Dermed er vækstskønnet 0,2 pct.-point lavere end i forårsprognosen for 2024, mens det er 1,1 pct.-point højere for 2025. Nettoeksporten vurderes primært at trække væksten i 2024 med et vækstbidrag på 2,1 pct.-point. I 2025 og 2026 skønnes indenlandsk efterspørgsel at udgøre den primære faktor med vækstbidrag på henholdsvis 1,9 og 1,4 pct.-point.

Forventningerne til inflationen (målt ved det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks) i Danmark i 2024 er blevet nedjusteret med 0,7 pct.-point til 1,3 pct. ift. forårsprognosen, *jf. tabel 1.2*. Dette forklares med hurtigere gennemslag fra faldende energipriser. Inflationsskønnet er uændret for 2025 på 1,9 pct., mens inflationen skønnes at udgøre 1,7 pct. i 2026.

BNP-væksten i både EU og euroområdet som helhed forventes fortsat gradvist at tage til frem mod 2026 som følge af højere privatforbrug og flere investeringer. Skønnet for EU for 2024 og 2025 er dog blevet nedjusteret med 0,1 pct.-point. For euroområdet er skønnet uændret på 0,8 pct. i 2024, mens det er 0,1 pct.-point lavere i 2025 på 1,3 pct.

EU-Kommissionen skønner fortsat lavere inflation de kommende år for EU og euroområdet. Inflationsforventningerne er nedjusteret med 0,1 pct.-point i 2024 for både EU og euroområdet til henholdsvis 2,6 pct. og 2,4. For 2025 er inflationsskønnet opjusteret med 0,2 pct.-point for EU til 2,4 pct., mens det er uændret for euroområdet på 2,1 pct. I 2026 forventes inflationen at være henholdsvis 2,0 og 1,9 pct.

På arbejdsmarkedet skønnes der lavere vækst i beskæftigelsen i de kommende år. Beskæftigelsesvæksten forventes at være 0,8 pct. i 2024, mens den falder til 0,5 pct. i 2026. Der vurderes samtidig, at manglen på arbejdskraft i EU er faldet.

EU-Kommissionen vurderer fortsat, at EU's økonomiske udsigter er meget usikre. Især geopolitiske konflikter fremhæves som betydelige risikofaktorer. Krigen i Ukraine og konflikten i Mellemøsten øger de geopolitiske risici og sårbarheden i Europas energisikkerhed. Andre risikofaktorer, der vurderes at kunne påvirke væksten i de europæiske økonomier, tæller blandt andet en fortsat afdæmpning i produktivitetsudviklingen samt øget fragmentering af verdenshandelen.

**Table 1.1** BNP-skøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens efterårs- og forårsprognose

Ændring, pct.	Efterår 2024			Forår 2024	
	2024	2025	2026	2024	2025
<b>Euroområdet</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,4</b>
Tyskland	-0,1	0,7	1,3	0,1	1,0
Frankrig	1,1	0,8	1,4	0,7	1,3
Italien	0,7	1,0	1,2	0,9	1,1
Spanien	3,0	2,3	2,1	2,1	1,9
Nederlandene	0,8	1,6	1,5	0,8	1,5
<b>EU</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>
Sverige	0,3	1,8	2,6	0,2	2,1
Danmark	2,4	2,5	1,8	2,6	1,4

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2024* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Spring 2024*.

**Table 1.2** Inflationsskøn (HICP) for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens efterårs- og forårsprognose

Ændring, pct.	Efterår 2024			Forår 2024	
	2024	2025	2026	2024	2025
<b>Euroområdet</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>
Tyskland	2,4	2,1	1,9	2,4	2,0
Frankrig	2,4	1,9	1,8	2,5	2,0
Italien	1,1	1,9	1,7	1,6	1,9
Spanien	2,8	2,2	2,0	3,1	2,3
Nederlandene	3,2	2,4	1,9	2,5	2,0
<b>EU</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>
Sverige	1,9	1,5	1,8	2,0	1,8
Danmark	1,3	1,9	1,7	2,0	1,9

Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2024* og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Spring 2024*.

## 2. Internationale nøgletal

### Euroområdet

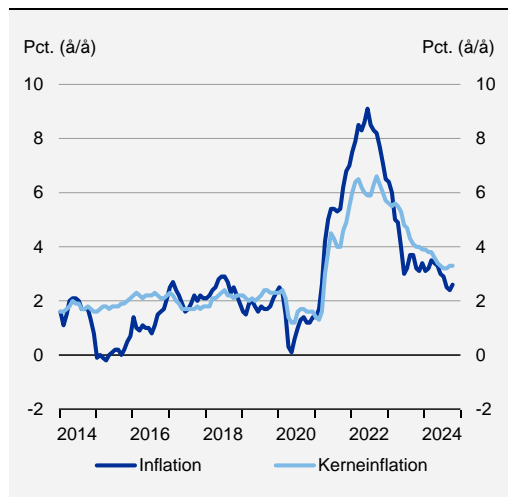
**Figur 2.1** Den reviderede kvartalvise BNP-vækst var 0,4 pct. i 3.kvartal. Sammenlignet med 3. kvartal 2023 var den årlige BNP-vækst 0,9 pct.



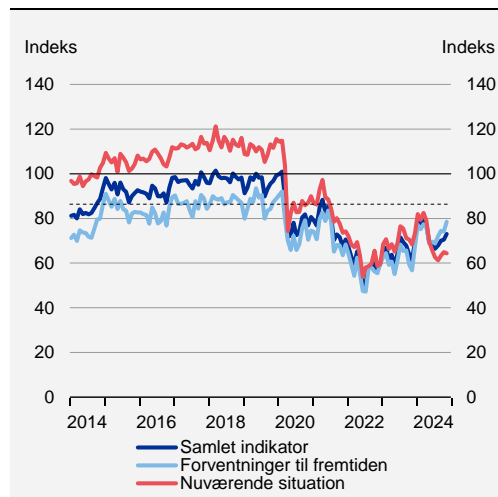
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

### USA

**Figur 2.2** Inflationen steg med 0,2 pct.-point til 2,6 pct. i oktober, mens kerneinflationen var uændret på 3,3 pct.



**Figur 2.3** Den samlede indikator for forbrugertil-liden steg med 2,5 indekspoint i november. Det af-spejler en stigning i forventninger til fremtiden på 4,4 indekspoint, mens tilliden til den nuværende situation faldt med 0,5 indekspoint.

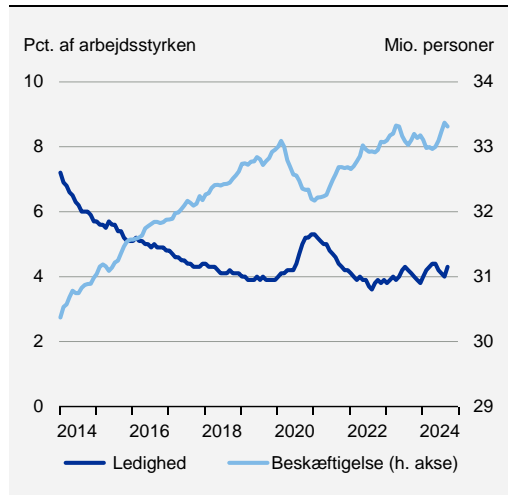


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.2 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser. Den stiplede linje i figur 2.3 angiver gennemsnittet af den samlede indikator fra 2007 frem til i dag.

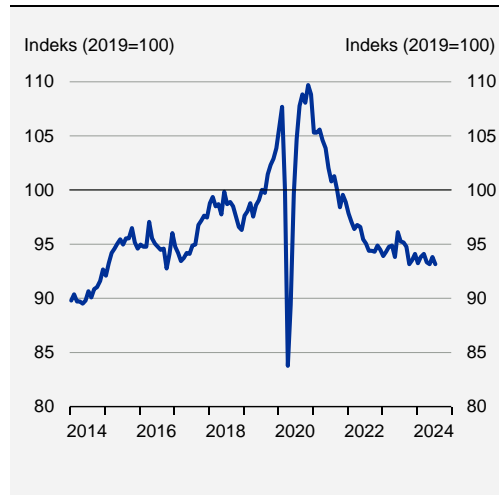
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Storbritannien

**Figur 2.4 Beskæftigelsen** faldt med 59.000 personer i september. I forhold til samme måned året før er beskæftigelsen steget med 0,6 pct. **Ledigheden** steg med 0,3 pct.-point til 4,3 pct.

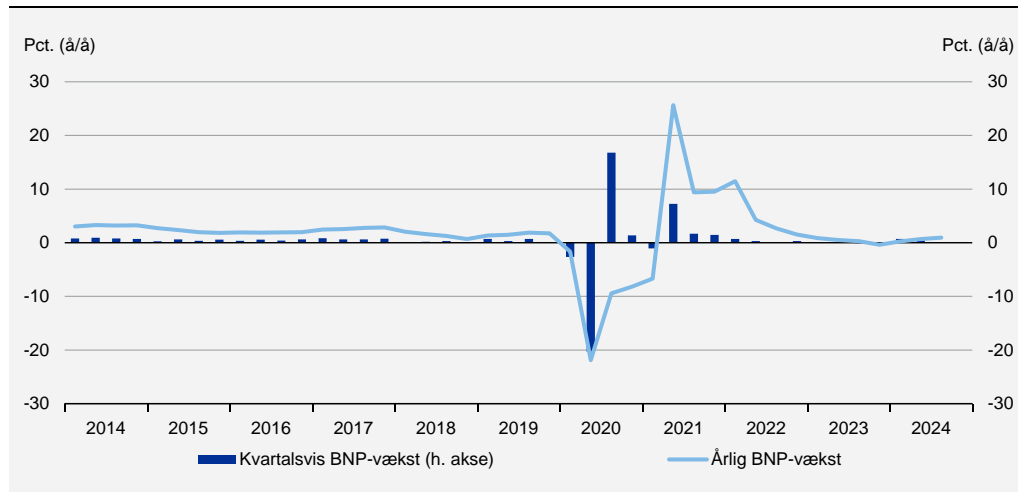


**Figur 2.5 Industriproduktionen** faldt med 0,5 pct. i september. I forhold til samme periode sidste år er produktionen 1,1 pct. højere.



Anm.: Serierne i figur 2.4 er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centrert gennemsnit. September 2024 i figur 2.4 svarer derfor til august 2024 i de officielle statistikker. Kilde: Macobond og egne beregninger.

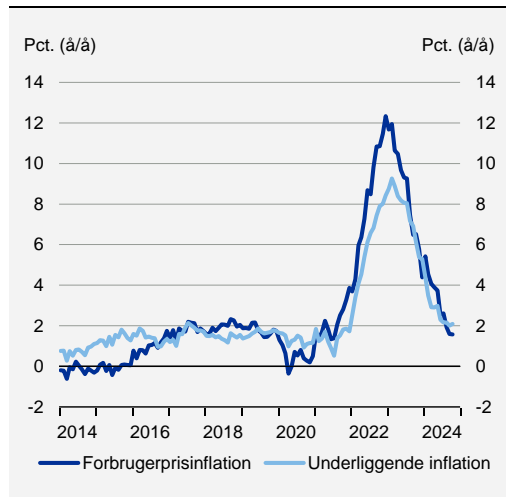
**Figur 2.6** Den foreløbige opgørelse af den kvartalsvise BNP-vækst i 3. kvartal var 0,1 pct. Den årlige BNP-vækst i forhold til 3. kvartal 2023 var 1,0 pct.



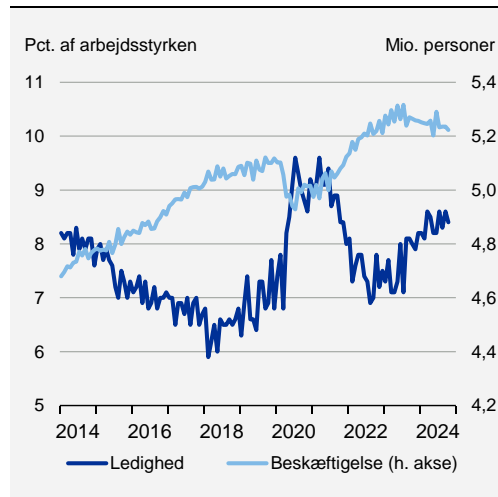
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Sverige

**Figur 2.7** Inflationen var uændret i oktober, mens den **underliggende inflation** steg 0,1 pct.-point til 2,1 pct.



**Figur 2.8** Ledigheden faldt med 0,2 pct. til 8,4 pct. af arbejdsstyrken i oktober. **Beskæftigelsen** faldt med 13.000 personer.

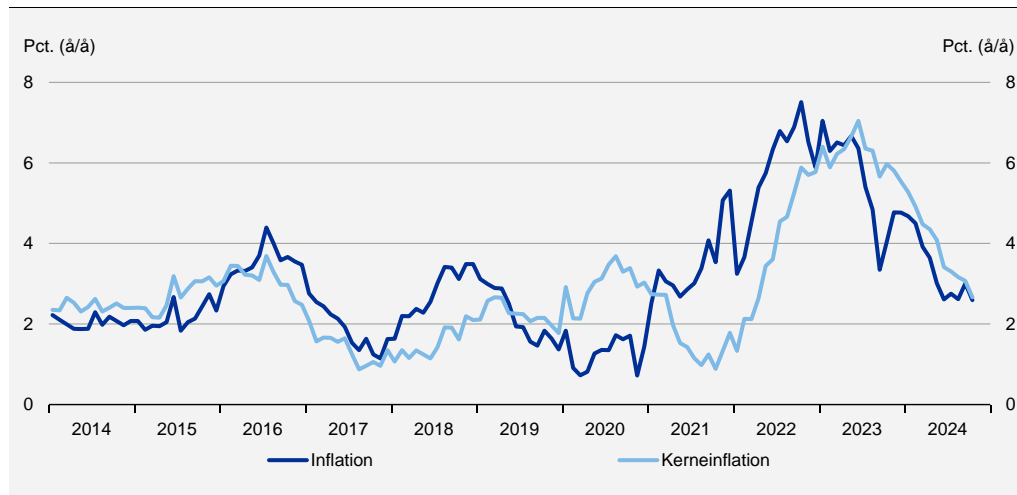


Anm.: Den underliggende inflation i figur 2.7 angiver ændringen i forbrugerpriserne renset for omkostninger forbundet med renteændringer og energipriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Norge

**Figur 2.9** Både **inflationen** og **kerneinflationen** aftog med 0,4 pct.-point i oktober. Inflationen var dermed 2,6 pct., mens kerneinflationen var 2,7 pct.

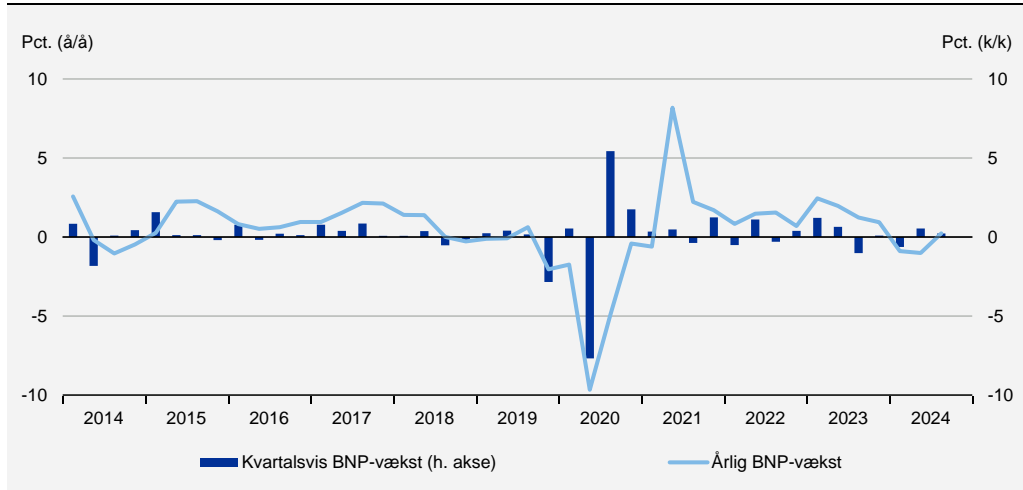


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.9 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## Japan

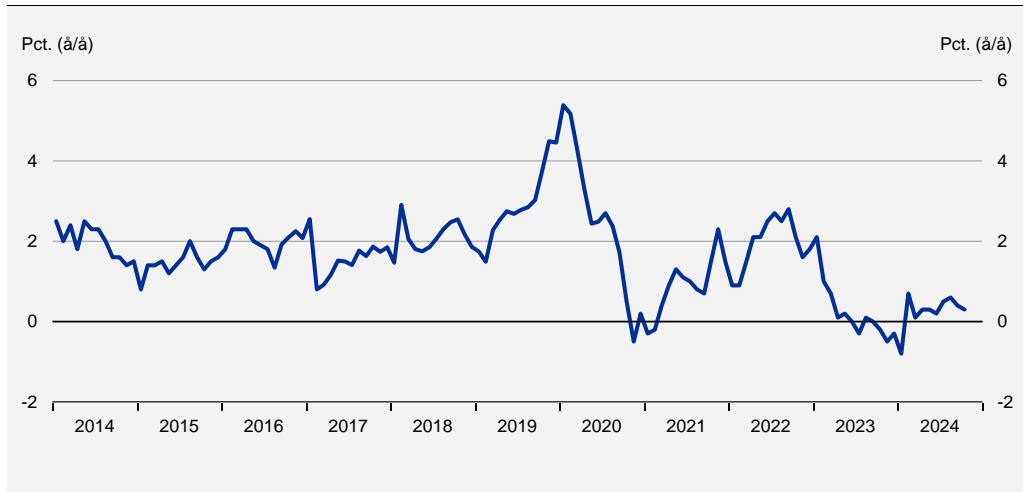
**Figur 2.10** Den foreløbige opgørelse af den kvartalsvise BNP-vækst i 3. kvartal var 0,2 pct. Den årlige BNP-vækst sammenlignet med 3. kvartal 2023 var 0,2 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

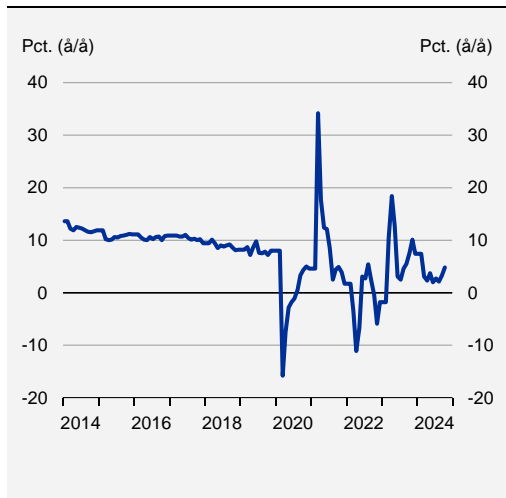
## Kina

**Figur 2.11** Inflationen aftog 0,1 pct.-point til 0,3 pct. i oktober.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

**Figur 2.12 Detailsalget** steg med 4,8 pct. i oktober i forhold til oktober 2023.



**Figur 2.13 Industriproduktionen** steg med 5,3 pct. i oktober i forhold til samme periode sidste år.



Anm.: For Kina er detailsalget opgjort i løbende priser i figur 2.12. I figur 2.13 er der på grund af kinesisk nytår ingen observationer i januar, hvorfor tallene fra december blot går igen. Data for januar indgår i stedet i observationen for februar, som dermed opgøres som den procentvise ændring i den samlede industriproduktion i januar og februar i forhold til de samme måneder året før.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

### 3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

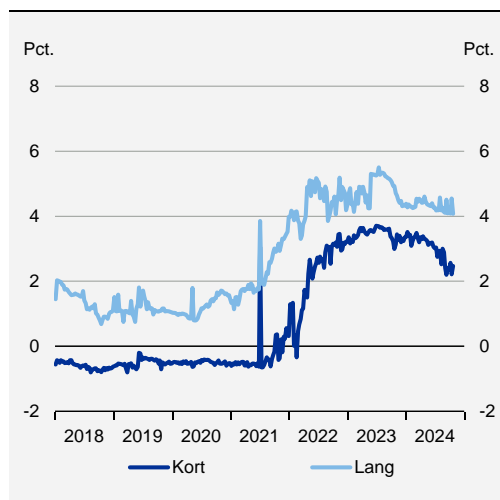
Der var modsatrettede bevægelser i renterne på 10-årige statsobligationer den seneste uge, *jf. tabel 3.1*. Renten på henholdsvis danske og tyske statsobligationer faldt med 0,10 pct.-point og 0,07 pct.-point. Derimod steg renten på amerikanske og japanske statsobligationer med 0,12 pct.-point og 0,05 pct.-point.

Det effektive kronekursindeks faldt med 0,5 pct. den seneste uge, *jf. tabel 3.2*. Det kan forklares med, at kronen blev svækket over for den amerikanske dollar (2,2 pct.) og den japanske yen (0,3 pct.). Kronen blev derimod styrket over for den norske krone (0,2 pct.) og den svenske krone (0,2 pct.).

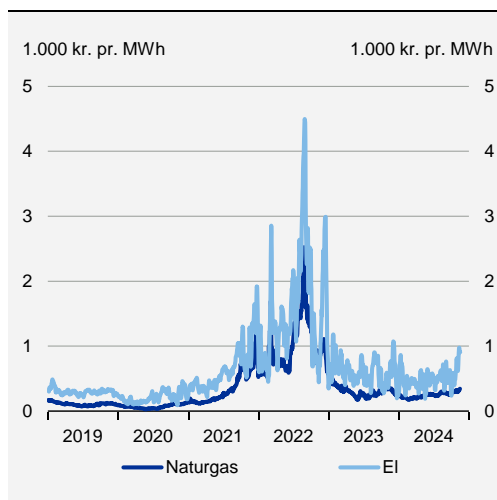
Der var tilbagegang i de centrale aktieindeks den seneste uge. Det amerikanske S&P 500-indeks faldt med 0,4 pct. I Europa faldt det europæiske Stoxx Europe 600-indeks med 0,3 pct., og det danske OMX C25-indeks faldt med 0,7 pct. Det japanske Nikkei 225-indeks faldt med 2,1 pct.

På energimarkederne faldt prisen på en tønde Brent olie med 4,4 pct. til 72,2 dollars. Hermed er prisen faldet med 10,9 pct. det seneste år. Prisen på naturgas steg med 12,0 pct. til 46,2 euro pr. MWh. De seneste 12 måneder er prisen faldet med 1,7 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 Renter<sup>1</sup>

	Torsdag 14/11	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Danske renter:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
3-måneders pengemarkedsrente	2,73	-0,06	-0,56	-1,04
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	2,47	0,26	-0,56	-1,12
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	4,08	-0,47	-0,10	-1,16
<b>Nationalbankens satser:<sup>3</sup></b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Diskonto	2,85	0,00	-0,50	-0,75
Indskud på folio	2,85	0,00	-0,50	-0,75
Indskudsbeviser	2,85	0,00	-0,50	-0,75
Udlån	3,00	0,00	-0,50	-0,75
<b>Ledende renter i udlandet:<sup>3</sup></b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
USA (federal funds rate)	4,75	0,00	-0,75	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,25	0,00	0,00	0,35
Sverige (repo)	2,75	0,00	-1,00	-1,25
Euroområdet (indlånsrenten)	3,25	0,00	-0,50	-0,75
Storbritannien (repo)	4,75	0,00	-0,25	-0,50
<b>Rente på 10-årige statsobligationer:</b>	<b>Pct. p.a.:</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Danmark	2,06	-0,10	-0,10	-0,78
USA	4,43	0,12	0,58	-0,10
Japan	1,03	0,05	0,17	0,18
Tyskland	2,35	-0,07	0,17	-0,27
Storbritannien	4,49	0,00	0,59	0,21
<b>Rentespænd til Tyskland:</b>	<b>Pct.-point</b>	<b>Ændring, pct.-point</b>		
Kort (3-måneders)	-0,30	-0,04	-0,04	-0,07
Langt (10-årigt):	-0,29	-0,03	-0,27	-0,51

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.<sup>1</sup>

	Torsdag 14/11	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
<b>Valutakurser<sup>2</sup></b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) <sup>3</sup>	104,50	-0,50	-0,76	-0,75
EUR/DKK	745,87	0,00	-0,05	0,00
USD/DKK	705,82	2,24	3,62	2,82
SEK/DKK	64,42	-0,22	-0,65	-1,23
NOK/DKK	63,57	-0,21	0,58	-0,10
GBP/DKK	896,51	-0,01	2,63	4,93
JPY/DKK	4,53	0,31	-2,32	-0,51
JPY/EUR	0,61	0,30	-2,28	-0,51
GBP/EUR	120,20	-0,01	2,68	4,93
USD/EUR	94,63	2,24	3,67	2,83
CNY/EUR	13,09	0,98	2,60	3,07
USD/CNY	723,01	1,24	1,04	-0,24
<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Danmark, OMX C25	1.840,02	-0,73	-5,73	8,75
USA, S&P 500	5.949,17	-0,40	9,47	32,12
Japan, Nikkei 225	38.535,70	-2,15	6,36	14,96
Kina, Shanghai Composite	3.379,84	-2,62	17,85	9,99
Europa, Stoxx Europe 600	500,75	-0,32	3,11	10,67
Storbritannien, FTSE 100	8.071,19	-0,85	-1,99	7,80
<b>Olie- og naturgaspriser:</b>		<b>Ændring, pct.</b>		
Brent (USD)	72,20	-4,41	-10,77	-10,89
Brent (DKK)	509,60	-2,27	-7,54	-8,37
Naturgas (EUR)	46,22	11,99	17,08	-1,73
EI (DKK)	925,31	2,71	53,15	63,80

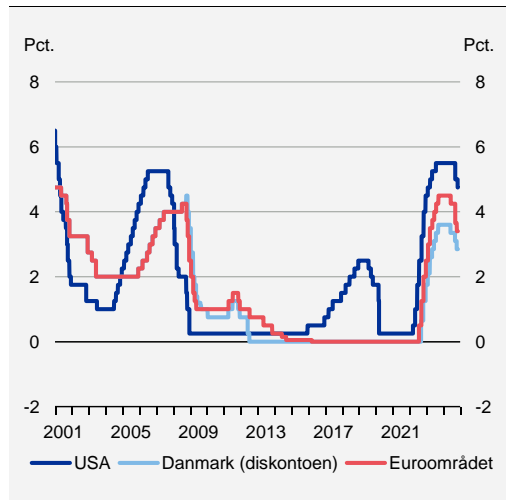
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

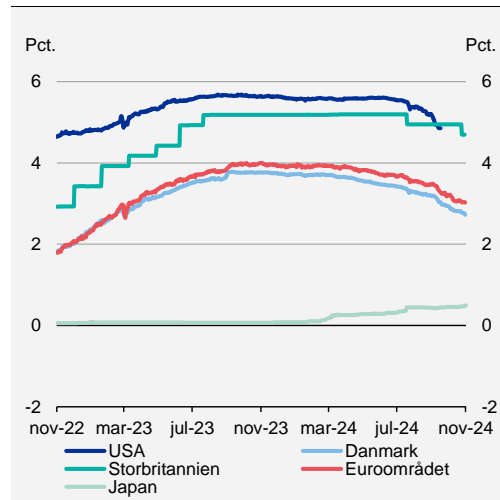
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

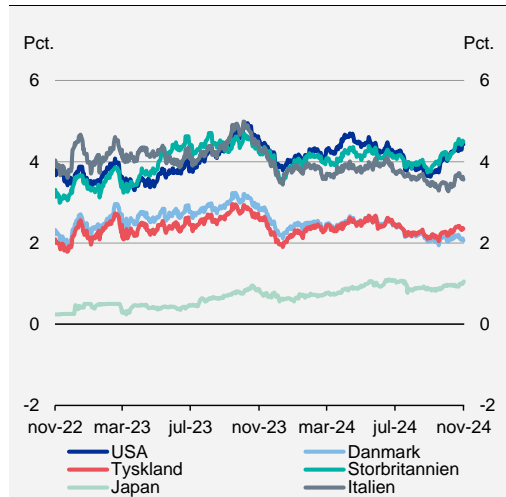
**Figur 3.3 Pengepolitiske renter**



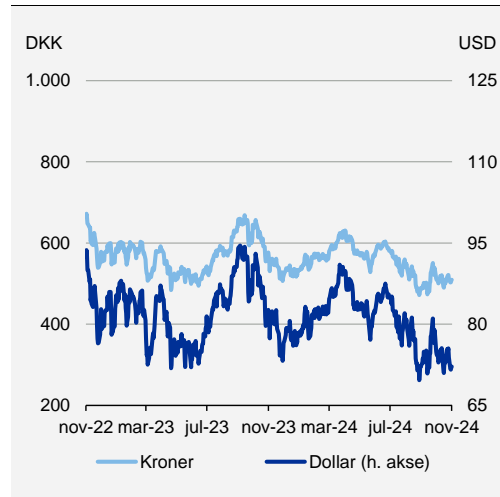
**Figur 3.4 3-måneders renter**



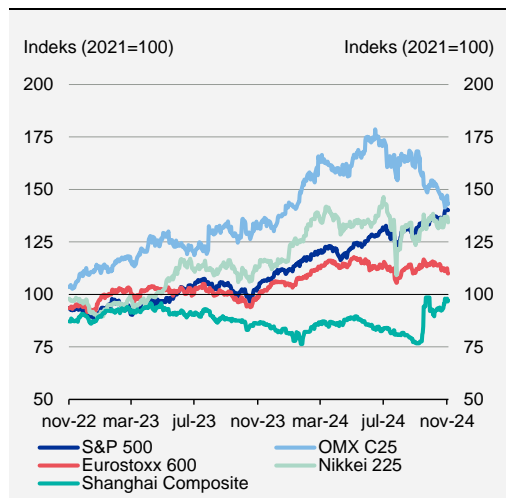
**Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter**



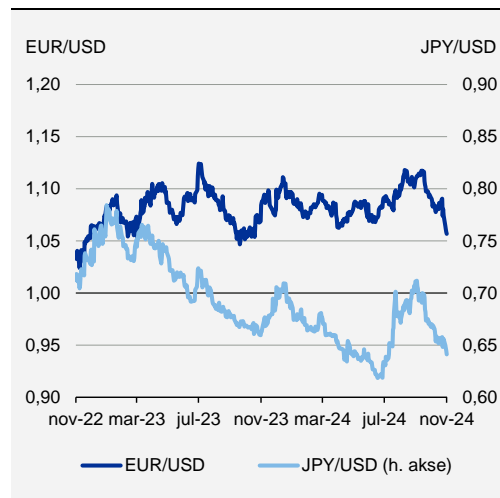
**Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie**



**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 2024

Tabel 4.1 15. november 2024

	ØM	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	DB	AE	DI	OECD
	Aug. 24	Nov. 24	Okt. 24	Okt. 24	Sep. 24	Sep. 24	Sep. 24	Aug. 24	Maj 24	Maj 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	1,9	2,4	1,9	2,3	2,1	1,5	1,8	0,9	2,6	2,3
Privatforbrug	1,7	0,7	-	0,9	1,0	0,5	1,0	0,9	2,1	2,2
Offentligt forbrug	3,3	2,3	-	3,7	3,3	1,4	1,7	3,8	3,0	1,0
Faste bruttoinvesteringer	-2,0	-2,3	-	-	-	-2,4	-1,8	-	-0,7	-5,0
Offentlige investeringer	5,9	-	-	2,9	5,9	0,3	0,5	-	4,3	-
Boliginvesteringer	-5,7	-	-	-4,8	-5,1	-4,5	-4,8	-6,5	-1,1	-
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	-2,8	-	-	-3,1	-3,4	-	-1,1	-4,8	-1,8	-
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,3	-	-	-0,1	0,0	0,2	-0,1	-0,3	-0,1	-0,5
Eksport	2,5	4,7	6,9	4,7	4,0	4,0	3,7	2,2	6,3	10,3
Import	1,9	1,8	3,4	2,5	2,0	2,2	0,8	1,1	5,3	7,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	35	-	11	30	33	-	29	28	13	-
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	87	-	-	88	87	86	88	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,6	5,8	2,9	-	-	2,9	2,9	-	-	5,3
Betalingsbalance, mia. kr.	307	-	-	-	-	329	289	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,5	10,6	9,0	11,9	10,0	11,5	10,1	-	-	11,1
Offentlig saldo, mia. kr.	56	-	51	-	-	70	59	67	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,9	2,3	1,8	2,4	3,0	2,4	2,1	2,3	-	2,5
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	1,8	1,3	1,8	1,5	1,3	1,4	1,5	1,6	1,9	2,1
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	5,4	-	-	5,7	5,7	4,5	5,1	-	-	-
Boligpriser, pct. år-år	2,7	-	-	3,7	3,3	3,3	4,0	1,7	-	-

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

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

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. 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 anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

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

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Det Økonomiske Råd, 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 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 2025

Tabel 4.2 15. november 2024

	ØM	EU	IMF	DØR	NB	Nordea	DB	AE	DI	OECD
	Aug. 24	Nov. 24	Okt. 24	Okt. 24	Sep. 24	Sep. 24	Sep. 24	Jul. 24	Maj 24	Maj 24
<b>Realvækst, pct.</b>										
BNP	2,2	2,5	1,6	2,8	2,3	1,7	2,0	1,9	1,9	1,5
Privatforbrug	1,8	1,4	-	2,5	1,8	1,7	2,1	1,0	1,8	1,0
Offentligt forbrug	2,5	3,5	-	2,3	2,5	0,8	2,6	2,2	1,9	1,2
Faste bruttoinvesteringer	1,5	2,1	-	-	-	1,0	3,8	-	1,8	0,4
Offentlige investeringer	6,1	-	-	5,6	6,1	2,8	7,0	-	1,6	-
Boliginvesteringer	1,8	-	-	3,0	0,2	2,3	2,6	1,6	2,3	-
Erhvervsinvesteringer <sup>1)</sup>	0,5	-	-	2,0	1,3	-	3,5	3,1	1,7	-
Lagerinvesteringer <sup>2)</sup>	0,0	-	-	0,4	0,0	0,0	0,7	0,3	0,0	0,0
Eksport	4,1	2,0	4,4	6,4	4,4	4,6	2,6	1,1	2,4	3,0
Import	4,0	2,4	3,8	7,4	4,0	4,3	3,3	1,5	2,5	2,4
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer <sup>3)</sup>	-5	-	5	-2	13	-	-2	0	2	-
Ledighed, 1.000 personer <sup>4)</sup>	89	-	-	92	88	92	93	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken <sup>4)</sup>	2,7	5,8	3,0	-	-	3,1	3,1	-	-	5,2
Betalingsbalance, mia. kr.	310	-	-	-	-	349	323	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,2	10,1	9,3	12,3	9,7	11,7	10,9	-	-	11,2
Offentlig saldo, mia. kr.	31	-	26	-	-	55	34	36	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,0	1,5	0,9	2,0	2,0	1,8	1,1	1,2	-	1,9
Forbrugerpriser, pct. år-år <sup>5)</sup>	2,0	1,9	2,2	1,5	2,1	2,1	1,9	2,0	2,3	2,4
Timeløn, pct. år-år <sup>6)</sup>	3,4	-	-	4,6	3,9	3,7	3,5	-	-	-
Boligpriser, pct. år-år	3,0	-	-	3,5	3,2	3,9	2,5	2,5	-	-

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

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

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

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Det Økonomiske Råd, 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 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).

