

KonjunkturNyt for uge 4

19. januar 2026 – 23. januar 2026



Økonomiministeriet

1.700 flere lønmodtagere i november



Danmark

- 1.700 flere lønmodtagere i november
- 5.500 flere udenlandske lønmodtagere i november
- Ny prognoseopdatering fra IMF: Stabil vækst og aftagende inflation frem mod 2027
- Pæn fremgang i forbrugertilliden i januar
- Modsatrettede bevægelser bag lille fald i erhvervstillidsindikatoren

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Både Norges Bank og Bank of Japan fastholdte renten
- Renterne på 10-årige statsobligationer steg
- Det effektive kronekursindeks steg
- Overvejende fald på de centrale aktieindeks

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Nordea

Internationalt

- Verden: Verdenshandlen steg i november
- Euroområdet: Både erhvervstilliden inden for fremstilling og forbrugertilliden steg, mens erhvervstilliden inden for service faldt i januar
- USA: BNP-væksten for 3. kvartal 2025 var uændret efter revision. Industriproduktionen steg i december. Privatforbruget steg i november
- Tyskland: Erhvervstilliden steg i januar
- Sverige: Ledigheden faldt i december
- Norge: Ledigheden faldt i november
- Storbritannien: Ledigheden var uændret i november. Både inflationen og detailsalget steg i december. Erhvervstilliden steg i januar
- Kina: BNP voksede 1,2 pct. i 4. kvartal 2025. Industriproduktionen steg i december, mens detailsalget faldt i december
- Japan: Inflationen faldt i december. Erhvervstilliden steg i januar

1. Dansk konjunkturnyt

1.700 flere lønmodtagere i november

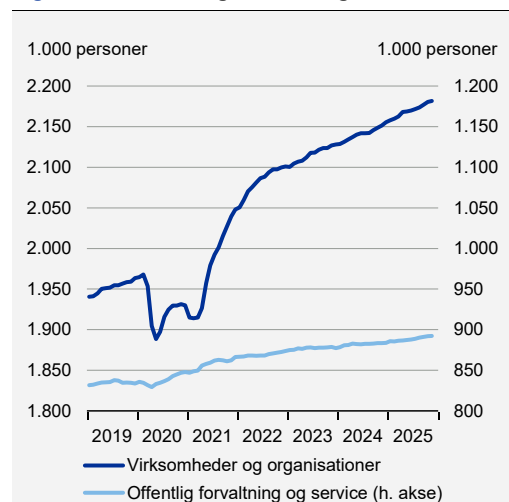
Antallet af lønmodtagere steg med 1.700 personer i november (sæsonkorrigeret), og derved fortsatte fremgangen i lønmodtagerbeskæftigelsen, der er vokset hver måned siden december 2023. Væksten i november var dog mere afdæmpet sammenlignet med de foregående fire måneder. Samlet set har der været en stor fremgang i løbet af 2025 med 35.000 flere lønmodtagere i forhold til december 2024. Det samlede antal lønmodtagere er nu 3.074.000 personer.

Fremgangen i november fandt overvejende sted inden for *virksomheder og organisationer* (+1.300), men der var også fremgang inden for *offentlig forvaltning og service* (+400), jf. figur 1.1. Siden december 2024 har fremgangen især bestået af flere lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* (+26.200), mens antallet af lønmodtagere i *offentlig, forvaltning og service* er steget med 8.700 personer.¹

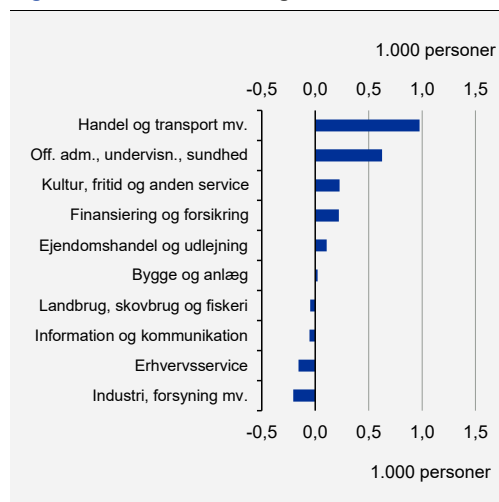
Trods den overordnede fremgang var der inden for hovedbrancherne modsatrettede bevægelser (sæsonkorrigeret), jf. figur 1.2. Fremgangen var primært drevet af *handel og transport mv.* (+1.000) samt *offentlig administration, sundhed og undervisning* (+600). Hvorimod der var tilbagegang i henholdsvis *industri, forsyning mv.* (-200) og *erhvervsservice* (-200).

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere opjusteret med 800 personer i oktober (efter sæsonkorrektion).

Figur 1.1 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.2 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: Sæsonkorrigerede tal i begge figurer. Data vist i figur 1.2 er egen sæsonkorrektion, hvorfor summen af brancherne kan afvige fra den samlede ændring i lønmodtagerbeskæftigelsen. I figurerne vises ikke kategorien *Uoplyst*.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

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

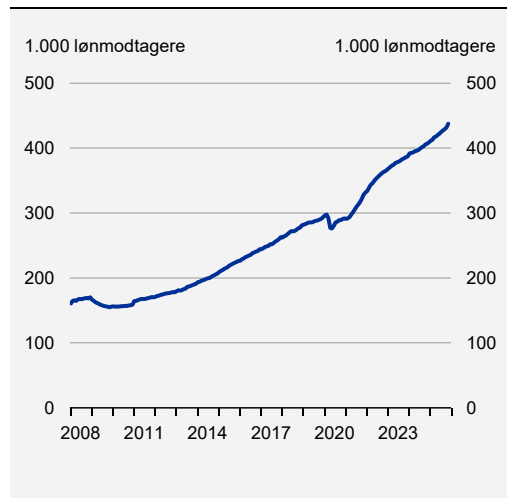
5.500 flere udenlandske lønmodtagere i november

Der var 437.300 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i november, *jf. figur 1.3*.² Det er 5.500 flere end i oktober. Derved fortsatte fremgangen i antallet af udenlandske lønmodtagere i et forholdsvis højt tempo, og antallet er nu steget med 28.250 personer siden 2024.

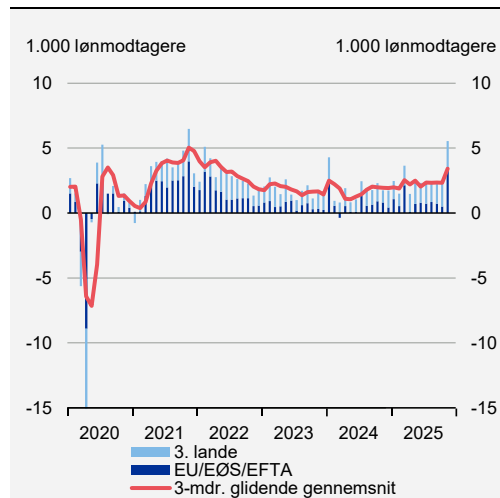
Fremgangen i november dækkede primært over flere lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande (+3.200), mens antallet af lønmodtagere fra 3. lande steg (+2.100), *jf. figur 1.4*. På tværs af opholdsordninger kom der særligt flere udenlandske lønmodtagere med permanent opholdstilladelse (+950), personer fra EU med ophold til erhverv (+700), samt markant flere i gruppen af øvrige udenlandske lønmodtagere med lønindkomst (+1600). Stigningen siden årsskiftet dækker overvejende over en stigning i antallet af lønmodtagere fra 3. lande på godt 17.000. Der er især kommet flere beskæftigede med permanent opholdstilladelse (+7.300) og med ophold på baggrund af studie fra 3. lande (+5.500).

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*.

Figur 1.3 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.4 Månedlig ændring i antallet af udenlandske lønmodtagere



Anm.: Egen sæsonkorrigering 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.

Ny prognoseopdatering fra IMF: Stabil vækst og aftagende inflation frem mod 2027

IMF forventer i deres seneste prognoseopdatering, at væksten i verdensøkonomien bliver 3,3 pct. i 2026 og 3,2 pct. i 2027 efter en fremgang på 3,3 pct. i 2025, *jf. tabel 1*. Det er dermed en opjustering af væksten i 2026 på 0,2 pct.-point sammenlignet med prognosen fra oktober 2025. Væksten er dog i høj grad drevet af aktiviteten i nogle få sektorer. IMF bemærker samtidig, at den negative effekt af vekslende handelspolitiske udmeldinger i nogen grad udlignes af øgede investeringer i teknologi, herunder særligt relateret til kunstig intelligens.

For euroområdet forventer IMF, at væksten lander på 1,3 pct. i 2026 og 1,4 pct. i 2027. Væksten i 2027 afspejler særligt en stigning i offentlige udgifter i Tyskland, samt en fortsat stærk fremgang i Irland og Spanien. Effekten af de planlagte forsvarsudgifter forventes samtidig gradvist at tage form frem mod 2035. Samtidig har euroområdet ikke i samme grad draget fordele af investeringer i teknologi sammenlignet med andre regioner.

IMF skønner, at det globale inflationsniveau vil lande på 3,8 pct. i 2026 og 3,4 pct. i 2027 efter en inflation på 4,1 pct. i 2025. Faldet i inflationen begrundes med en afdæmpning i efterspørgslen samt lavere energipriser i 2026 sammenlignet med 2025.

IMF påpeger, at risici for verdensøkonomien fortsat hælder til den negative side. Skulle forventningerne til kunstig intelligens ikke materialiseres, kan det føre til et betydeligt fald i højteknologiske investeringer og en korrektion af de finansielle markeder. En sådan situation kan evt. sprede sig til andre sektorer og husholdningers formuer. IMF bemærker samtidig, at mulige eskaleringer af geopolitiske og indenrigspolitiske spændinger kan føre til fornyet usikkerhed, hvilket kan forstyrre de finansielle markeder, forsyningskæder og råvarepriser. På den modsatte side anslår IMF, at investeringer i kunstig intelligens kan føre til en øget aktivitet, såfremt en øget anvendelse af kunstig intelligens oversættes til konkrete produktivetsgevinster.

Tabel 1 Skøn for BNP-vækst og inflation fra IMF's World Economic Outlook Update, januar 2026

Prognose				Ændring i forhold til oktober 2025-prognose (pct.-point)	
Pct.					
BNP	2025	2026	2027	2025	2026
Verden	3,3	3,3	3,2	0,1	0,2
- USA	2,1	2,4	2,0	0,1	0,3
- Euroområdet	1,4	1,3	1,4	0,2	0,1
- Tyskland	0,2	1,1	1,5	0,0	0,2
- Frankrig	0,8	1,0	1,2	0,1	0,1
- Italien	0,5	0,7	0,7	0,0	-0,1
- Spanien	2,9	2,3	1,9	0,0	0,3
- Japan	1,1	0,7	0,6	0,0	0,1
- Storbritannien	1,4	1,3	1,5	0,1	0,0
- Kina	5,0	4,5	4,0	0,2	0,3
- Indien	7,3	6,4	6,4	0,7	0,2
Inflation	2025	2026	2027	2025	2026
Verden ¹⁾	4,1	3,8	3,4	-0,1	0,1

1) Inflationen for verden er opgjort uden Venezuela.

Kilde: IMF *World Economic Outlook Update*, januar 2026 og IMF *World Economic Outlook Update*, oktober 2025.

Pæn fremgang i forbrugertilliden i januar

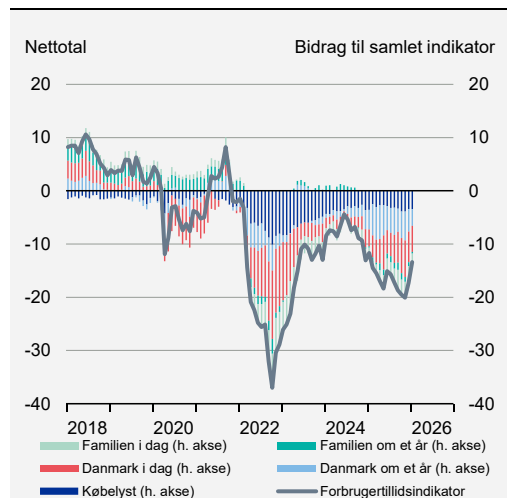
Forbrugertilliden er -13,4 i januar 2026 sammenholdt med -17,3 i december 2025. Der er dermed sket en forbedring (+3,9) for anden måned i træk efter fald fra juni 2025 til november 2025. Forbrugertilliden har overordnet set udvist en faldende tendens siden sommeren 2024, og forbrugertilliden ligger fortsat på et lavt niveau, *jf. figur 1.5*.

Der er i januar sket en forbedring af alle de fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden. Den største fremgang er i vurderingen af familiens økonomiske situation i dag, mens der alene er en begrænset forbedring i vurderingen af, om det er fordelagtigt at anskaffe større forbrugsgoder (købelyst).

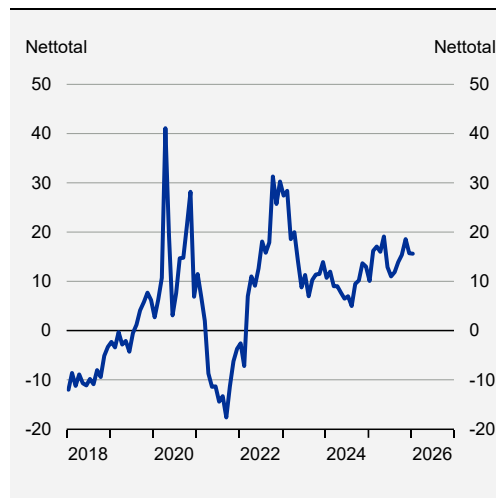
Alle indikatorer er fortsat negative, ligesom de var negative gennem hele 2025. Indikatoren med den laveste værdi er fortsat vurderingen af Danmarks nuværende økonomiske situation, mens vurderingen af, om det er fordelagtigt at anskaffe større forbrugsgoder (købelyst), nu er indikatoren med den næstlaveste værdi.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag. Indikatoren blev imidlertid forbedret i januar, ligesom forbrugertilliden, dog alene i begrænset omfang (fra +15,7 til +15,6), *jf. figur 1.6*.

Figur 1.5 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.6 Forventninger til ledigheden



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

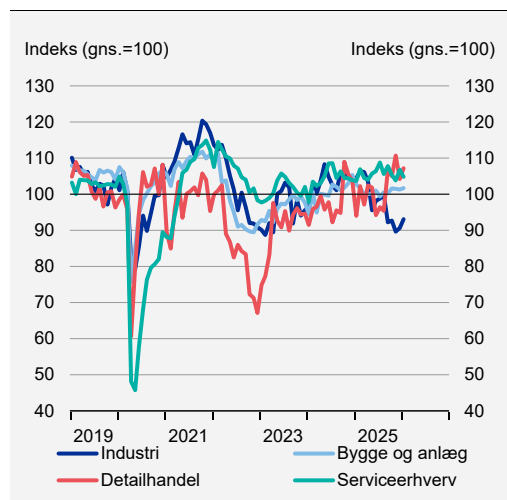
Modsatrettede bevægelser bag lille fald i erhvervstillidsindikatoren

Den samlede erhvervsindikator faldt en anelse fra 102,4 i december til 102,3 i januar. Det dækker over modsatrettede bevægelser med tilbagegang i tillidsindikatoren for *serviceerhverv* (-2,0), mens tillidsindikatorerne steg inden for både *detailhandel* (3,0), *industri* (2,5) og *bygge og anlæg* (0,4), jf. figur 1.7. Tilbagegangen inden for *serviceerhverv* dækker over fald i beskæftigelsesforventningerne, mens fremgangen inden for industri dækker over stigende beskæftigelsesforventninger og lavere produktionsforventninger.

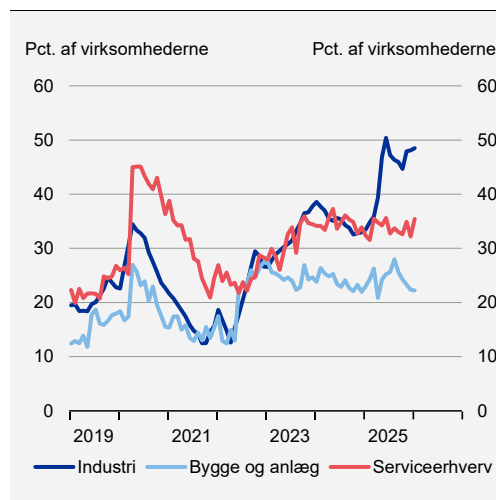
Over de seneste år har mangel på efterspørgsel været et forhold, der ofte er blevet rapporteret som produktionsbegrænsende blandt virksomhederne. I januar steg andelen af virksomheder, som rapporterede om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning i *serviceerhverv* (+3,2 pct.-point) og *industrien* (+0,4 pct.-point), jf. figur 1.8. Andelen af virksomheder, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, faldt for *serviceerhverv* (-3,0 pct.-point).

Med denne udgivelse følges nu den nye branchekode DB25, som erstatter DB07.

Figur 1.7 Tillidsindikatorer



Figur 1.8 Virksomheder, der melder om mangel på efterspørgsel som en produktionsbegrænsning



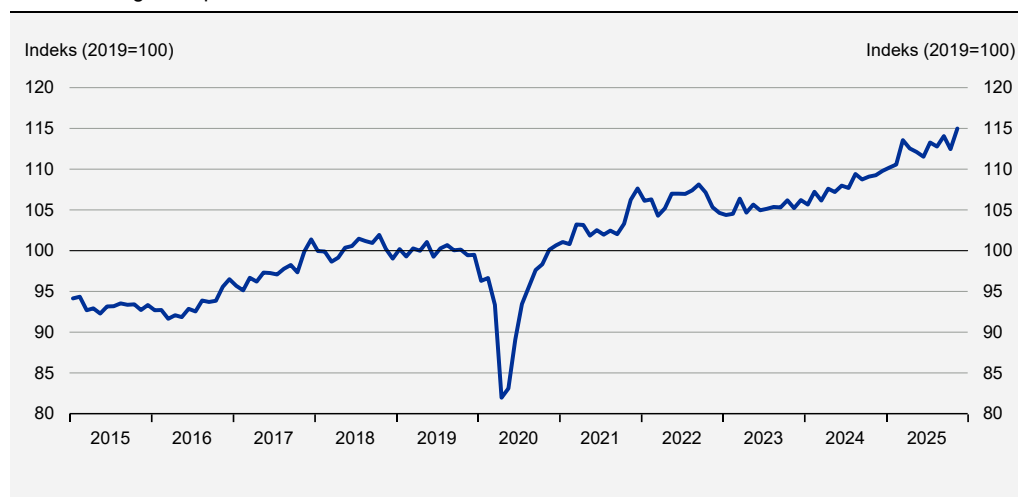
Anm.: I figur 1.7 er indeks 100 for hver serie lig det historiske gennemsnit siden 1998 (april 2000 for serviceerhverv). Værdier over 100 afspejler positive vurderinger. I figur 1.8 er anvendt egen sæsonkorrektion.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Verden

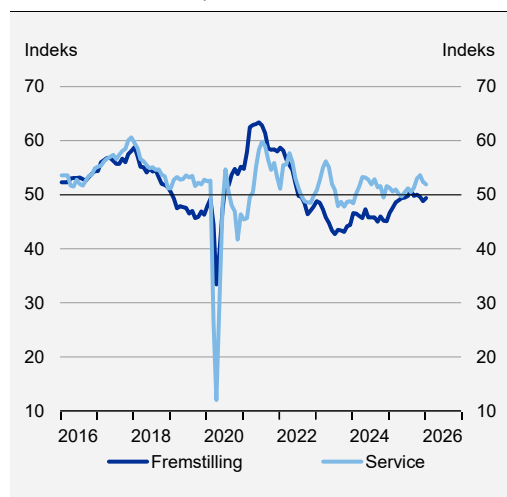
Figur 2.1 Verdenshandelen steg med 2,2 pct. i november. I forhold til samme måned året før er verdenshandelen steget 5,3 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Euroområdet

Figur 2.2 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg med 0,6 indlekspoint til indeks 49,4 i januar. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** med 0,5 indlekspoint til indeks 51,9.



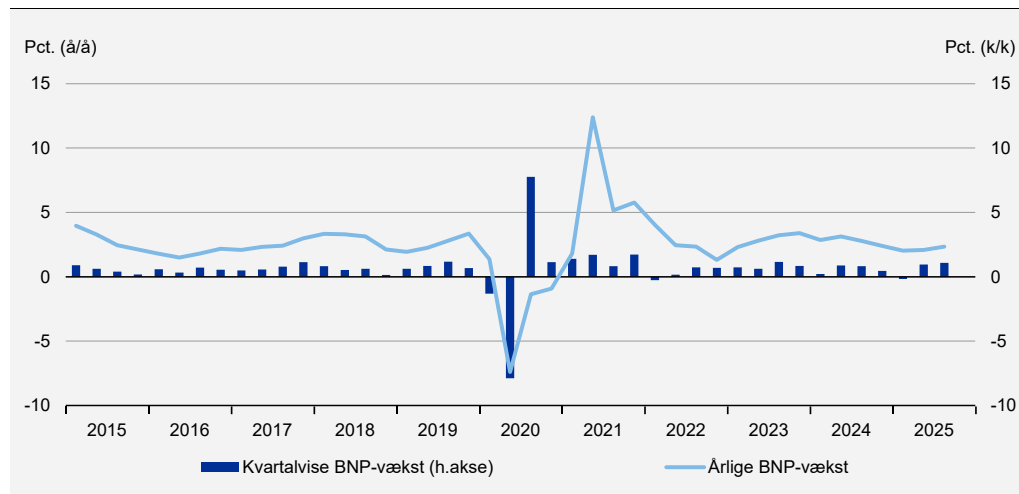
Figur 2.3 Forbrugertilliden steg med 0,7 indlekspoint til indeks -12,4 i januar. Den stiplede linje i figur 2.3 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2025.



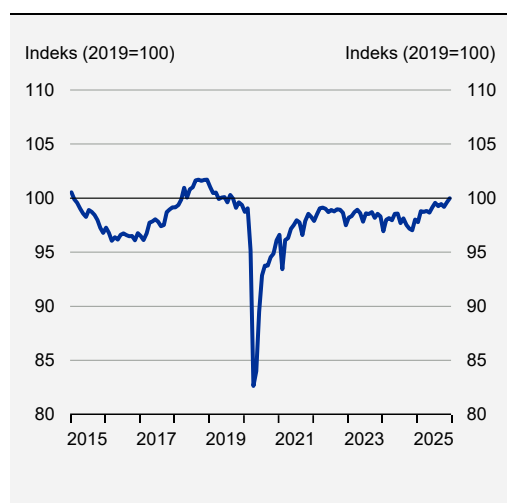
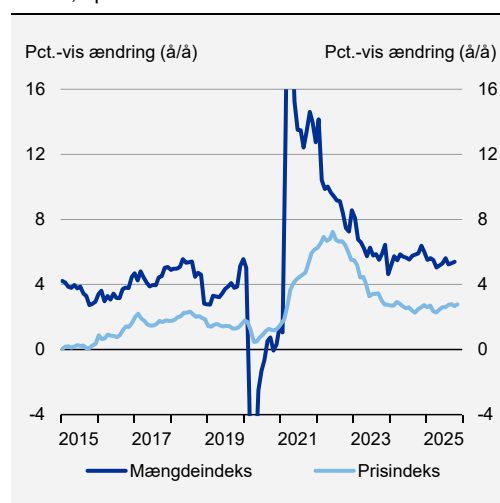
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.2 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Den stiplede linje i figur 2.3 angiver det historiske gennemsnit i perioden 1985-2025

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.4 Efter revision er den kvartalsvise BNP-vækst i 3. kvartal fortsat 1,1 pct.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

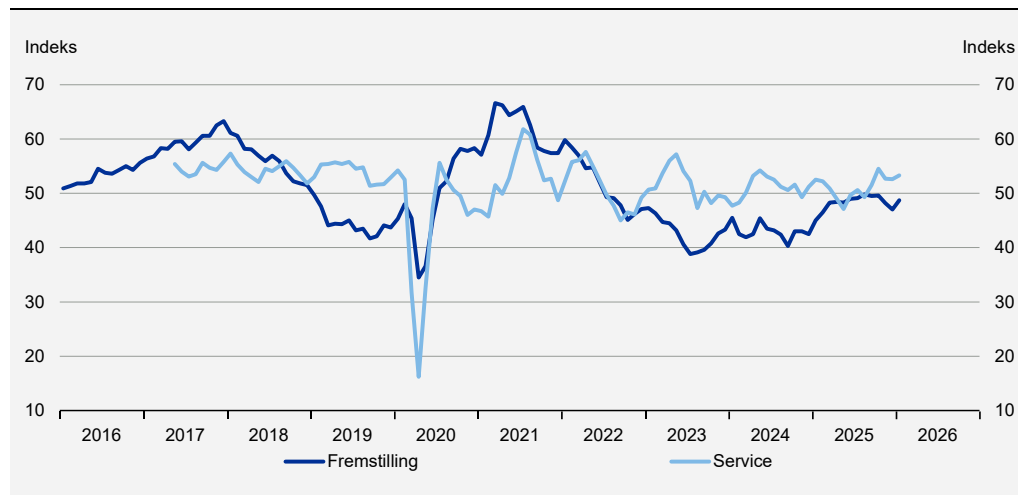
Figur 2.5 Industriproduktionen steg 0,4 pct. i december. Niveauet var 2,0 pct. højere end i december 2024.**Figur 2.6** Den årlige stigning i privatforbrugets mængdeindeks var på 5,4 pct. i november. I samme periode steg privatforbrugets prisindeks med 2,8 pct.

Anm.: Observationer for april og maj i både 2020 og 2021 for privatforbrugets mængdeindeks fremgår ikke af figur 2.6.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

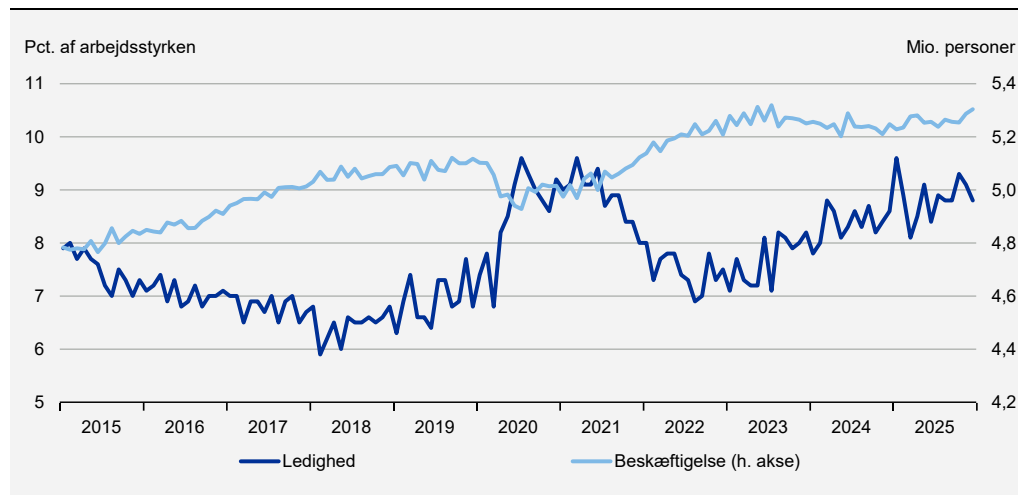
Figur 2.7 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg med 1,7 indkspoint til indeks 48,7 i januar. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** med 0,7 indkspoint til indeks 53,3.



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

Sverige

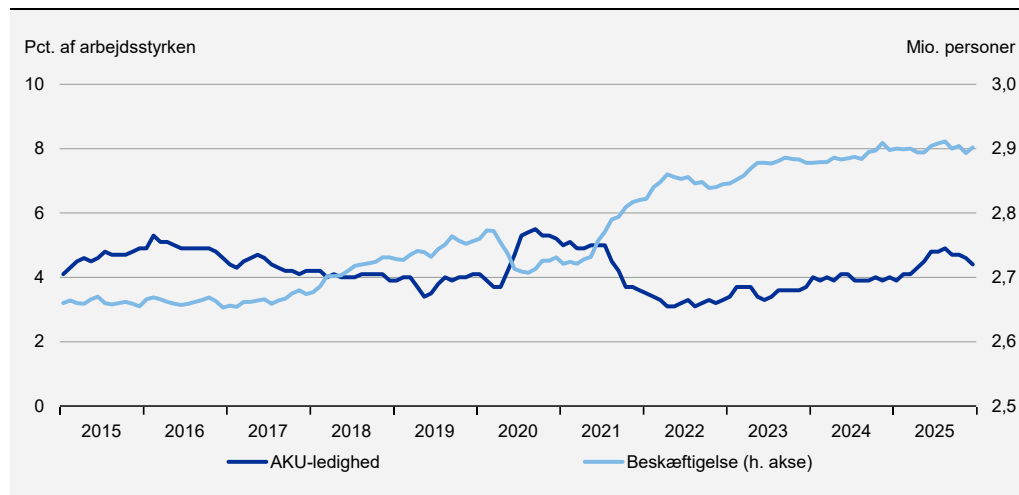
Figur 2.8 Ledigheden faldt med 0,3 pct.-point til 8,8 pct. i december. Niveaulet er 1,1 pct.-point højere end i december 2024. I samme periode steg beskæftigelsen med 33.000 personer svarende til en stigning på 0,3 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

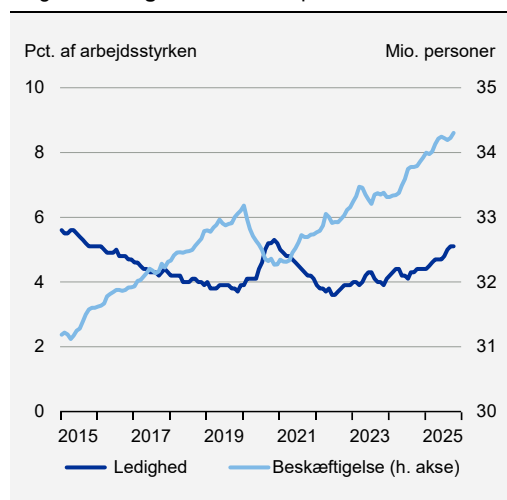
Figur 2.9 Ledigheden faldt med 0,2 pct.-point til 4,4 pct. i november. I samme periode steg **beskæftigelsen** med 9.000 personer svarende til en stigning på 0,3 pct.



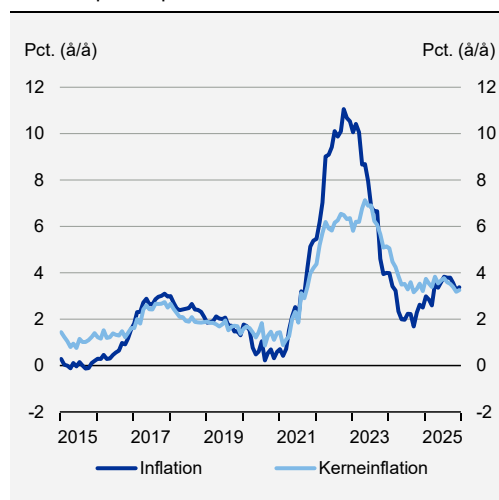
Anm.: Serierne viser 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

Figur 2.10 Ledigheden (ILO) var uændret i november og udgjorde således 5,1 pct. I samme periode steg **beskæftigelsen** med 0,2 pct.



Figur 2.11 Inflationen steg 0,2 pct.-point til 3,4 pct. i december. I samme periode var **kerneinflationen** uændret på 3,2 pct.

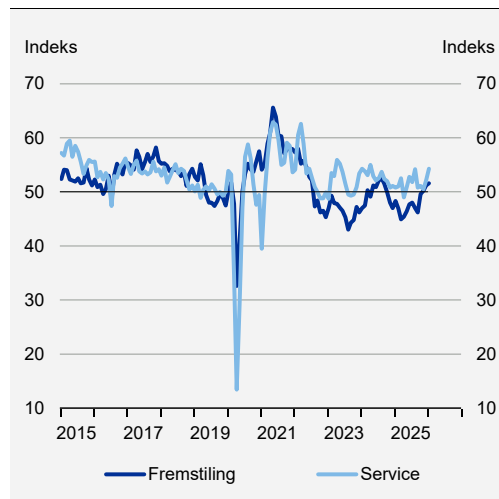


Anm.: Serierne i figur 2.10 er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedstatistikker opgøres data som et 3-måneders centreret gennemsnit. November 2025 svarer derfor til oktober 2025 i de officielle statistikker.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.12 Detailsalget steg med 0,4 pct. i december. I forhold til samme måned året forinden er niveauet steget 2,4 pct.



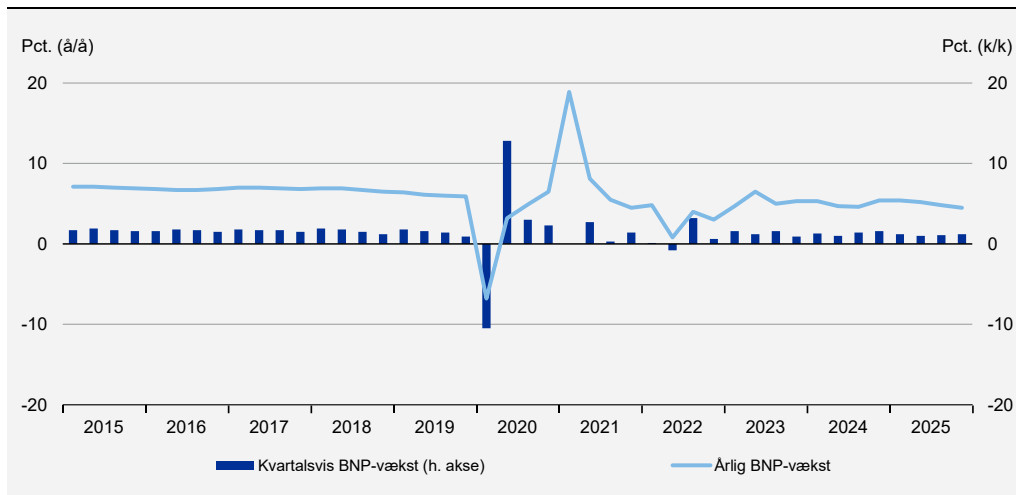
Figur 2.13 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg med 2,2 indkspoint til indeks 54,3 i januar. Erhvervstilliden inden for service steg i samme periode med 0,4 indkspoint til indeks 51,6.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.13 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

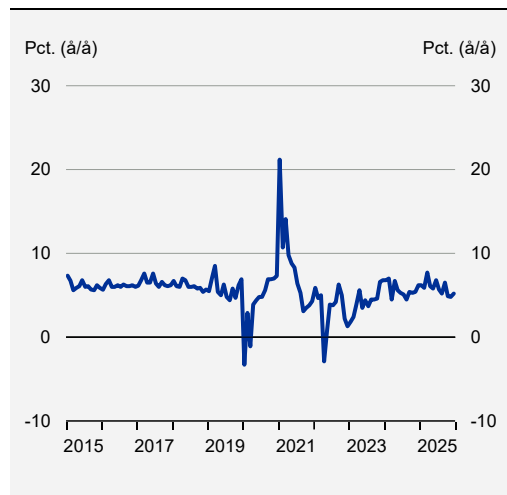
Kina

Figur 2.14 BNP voksede 1,2 pct. i 4. kvartal 2025. Niveauet var således 4,5 pct. højere end i 4. kvartal 2024.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.15 Den årlige vækst i **industriproduktionen** steg 0,4 pct.-point til 5,2 pct. i december.



Figur 2.16 Den årlige vækst i **detailsalget** faldt 0,4 pct.-point til 0,9 pct. i december.

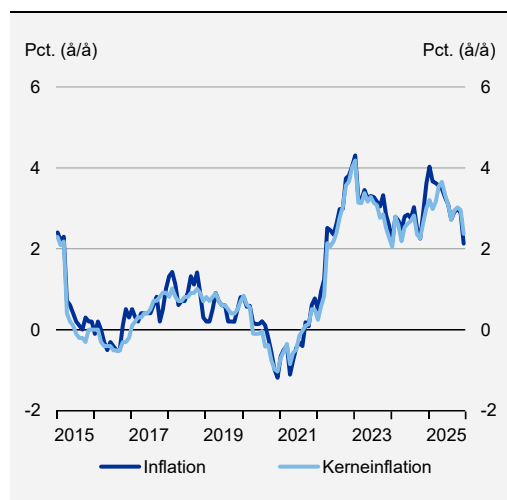


Anm.: I figur 2.15 er der på grund af kinesisk nytår ingen observationer i januar, hvorfor tallene fra december blot går igen. Data for januar indgår i stedet i observationen for februar, der dermed opgøres som den procentvise ændring i den samlede industriproduktion i januar og februar i forhold til de samme måneder året før. I figur 2.16 er detailsalget opgjort i løbende priser

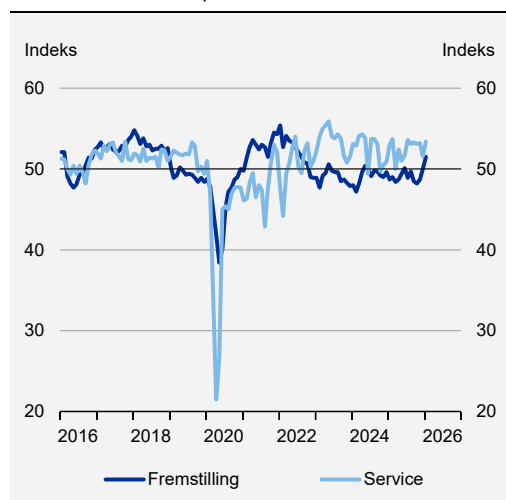
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.17 Inflation faldt med 0,8 pct.-point til 2,1 pct. i december. **Kerneinflationen** faldt i samme periode med 0,6 pct.-point til 2,4 pct.



Figur 2.18 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg med 1,5 indekspoint til indeks 51,5 i januar. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** med 1,8 indekspoint til indeks 53,4.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.17 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.18 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Der var rentemøder i Norges Bank og Bank of Japan i løbet af ugen. Norges Bank pengepolitiske komite holdt styringsrenten uændret på 4 pct. Beslutningen blev begrundet med en fortsat forhøjet inflation. Bank of Japan besluttede ligeledes at fastholde renten uændret på 0,75 pct., hvilket blev begrundet med øget økonomisk og politisk usikkerhed, herunder i forbindelse med udsving i obligationsrenterne.

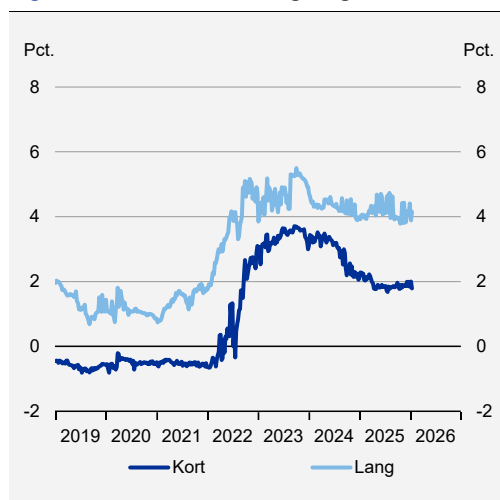
Renterne på 10-årige statsobligationer steg i den forgangne uge, *jf. tabel 3.1*. De danske og tyske statsobligationsrenter steg begge 0,04 pct.-point til henholdsvis 2,76 pct. og 2,84 pct. Den 10-årige japanske statsobligationsrente steg 0,07 pct.-point til 2,23 pct. Den amerikanske statsobligationsrente steg 0,02 pct.-point til 4,26 pct.

Den danske krone blev styrket, og det effektive kronekursindeks steg således 0,2 pct., *jf. tabel 3.2*. Det afspejler primært en styrkelse af den danske krone over for den amerikanske dollar og det britiske pund på henholdsvis 1,2 pct. og 0,5 pct. Omvendt blev den danske krone svækket med 1,1 pct. over for både den svenske og norske krone.

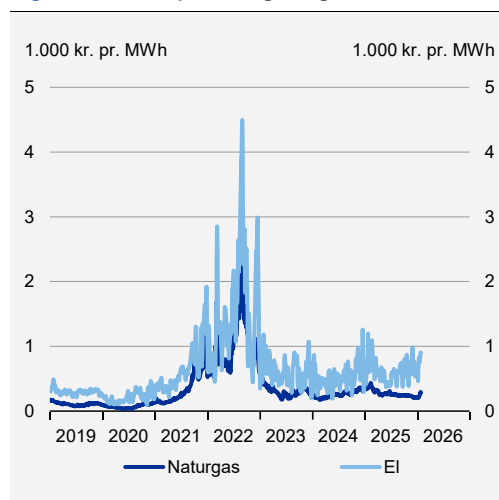
Der var overvejende fald på de centrale aktieindeks i løbet af ugen. Ugens udvikling afspejler især et markant fald i starten af ugen, efterfulgt af fremgang de seneste par dage. Det danske OMX C25-indeks faldt 0,6 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks faldt 0,4 pct. I Europa faldt Stoxx Europe 600-indekset 1,0 pct., og det britiske FTSE 100-indeks faldt 0,8 pct. På de asiatiske markeder faldt det japanske Nikkei 225-indeks 0,5 pct., mens det kinesiske Shanghai Composite-indeks steg 0,5 pct.

På energimarkederne steg prisen på Brent-olie med 0,7 pct. (målt i amerikanske dollars), mens prisen på naturgas steg 3,3 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 22/1	Seneste uge ²	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter	Pct. p.a.	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,59	-0,01	-0,16	-0,79
Kort realkreditlån ³	1,79	-0,21	0,01	-0,48
Langt realkreditlån ³	4,16	0,27	0,19	0,10
Nationalbankens satser⁴	Pct. p.a.	Ændring, pct.-point		
Diskonto	1,60	0,00	0,00	-1,00
Indskud på folio	1,60	0,00	0,00	-1,00
Indskudsbeviser	1,60	0,00	0,00	-1,00
Udlån	1,75	0,00	0,00	-1,00
Ledende renter i udlandet⁴	Pct. p.a.	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	3,75	0,00	-0,50	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,75	0,00	0,25	0,50
Sverige (repo)	1,75	0,00	0,00	-0,75
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	0,00	-1,00
Storbritannien (repo)	3,75	0,00	-0,25	-1,00
Rente på 10-årige statsobligationer	Pct. p.a.	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,76	0,04	0,31	0,53
USA	4,26	0,02	0,29	-0,39
Japan	2,23	0,07	0,57	1,05
Tyskland	2,84	0,04	0,28	0,32
Storbritannien	4,55	0,07	0,07	-0,05
Rentespænd til Tyskland	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,44	-0,01	-0,13	-0,15
Langt (10-årigt)	-0,08	0,00	0,03	0,21

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

2) Perioden går fra ultimo fredag i den forrige uge til ultimo torsdag i den indeværende uge. Dette gælder ikke for 3-måneders pengemarkedsrente der løber fra ultimo torsdag i den forrige uge til ultimo torsdag i indeværende uge.

3) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med et- og toårig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

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

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.¹

	Torsdag 22/1	Seneste uge ²	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser³		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ⁴	106,73	0,16	-0,05	2,46
EUR/DKK	747,00	-0,02	0,01	0,12
USD/DKK	636,37	-1,20	-1,05	-11,32
SEK/DKK	70,50	1,06	2,97	8,33
NOK/DKK	64,46	1,07	0,36	1,37
GBP/DKK	858,10	-0,46	-0,15	-2,97
JPY/DKK	4,02	-1,42	-5,14	-12,52
JPY/EUR	0,54	-1,40	-5,15	-12,63
GBP/EUR	114,87	-0,44	-0,16	-3,09
USD/EUR	85,19	-1,18	-1,06	-11,43
CNY/EUR	12,23	-1,11	1,19	-7,30
USD/CNY	696,39	-0,07	-2,22	-4,45
Aktiekurser (kursindeks)		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.930,93	-0,57	14,52	9,75
USA, S&P 500	6.913,35	-0,38	3,19	12,99
Japan, Nikkei 225	53.688,89	-0,46	8,89	34,36
Kina, Shanghai Composite	4.122,58	0,50	5,34	27,63
Europa, Stoxx Europe 600	628,99	-0,95	5,77	17,81
Storbritannien, FTSE 100	10.150,05	-0,83	6,67	18,50
Olie- og naturgaspriser		Ændring, pct.		
Brent (USD)	64,38	0,70	-0,02	-16,69
Brent (DKK)	409,70	-0,51	-1,06	-26,12
Naturgas (EUR)	38,08	3,25	19,87	-22,48
EI (DKK)	935,25	16,79	39,86	-18,32

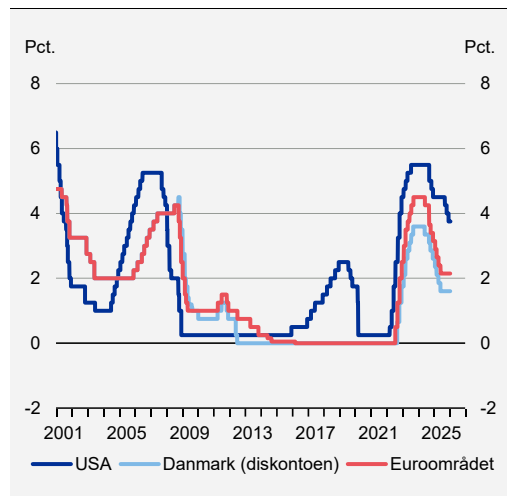
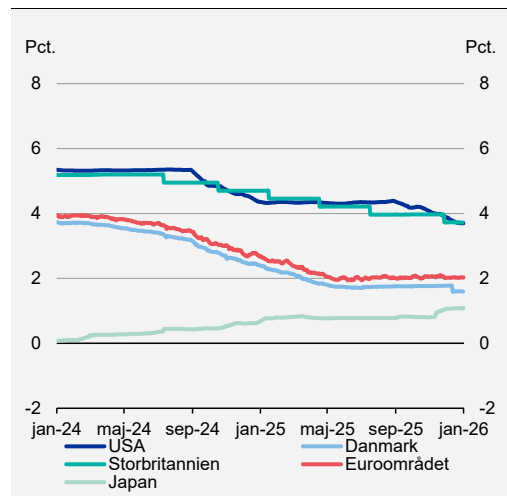
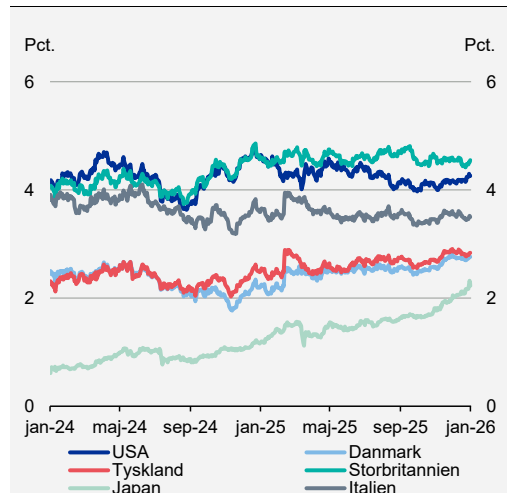
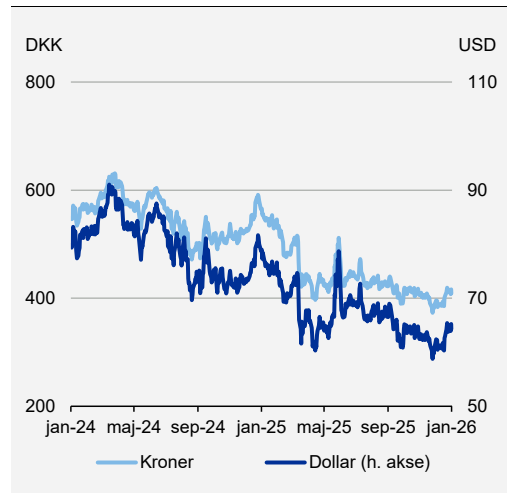
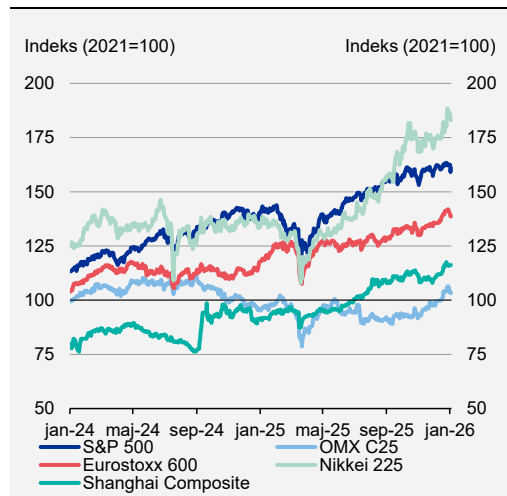
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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

3) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

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

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Figur 3.3 Pengepolitiske renter**Figur 3.4 3-måneders renter****Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter****Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie****Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks****Figur 3.8 Udvalgte valutakurser**

Anm.: I figur 3.8 vises 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

4. Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.1 23. januar 2026

	ØM	Nordea	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	AE
	Dec. 25	Jan. 26	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,6	2,8	2,6	2,4	2,0	1,7	1,8	2,1	2,0	1,8
Privatforbrug	1,9	2,2	1,8	1,9	2,0	2,2	-	2,5	2,2	1,8
Offentligt forbrug	3,5	0,2	0,0	-0,1	3,7	1,8	-	2,7	1,9	2,8
Faste bruttoinvesteringer	-1,0	-1,7	-2,8	-2,6	-2,0	-1,8	-	-	-	-
Offentlige investeringer	13,3	9,2	8,3	-	-	11,1	-	11,0	12,3	28,2
Boliginvesteringer	1,4	2,4	1,3	-	-	1,0	-	0,0	-0,9	2,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-4,7	-	-6,3	-	-	-4,5	-	-8,2	-8,8	-8,0
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	0,1	0,5	0,1	-	0,5	-	-	0,4	-
Eksport	2,8	3,2	2,8	2,5	1,3	0,6	1,5	2,7	1,4	-1,7
Import	1,8	0,3	-0,4	-0,8	0,3	0,3	0,7	1,4	-0,3	-2,6
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	38	-	40	-	-	39	18	34	39	35
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	88	87	88	-	-	-	-	89	88	87
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	2,9	2,9	6,5	6,1	-	3,0	-	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	376	377	376	-	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	12,2	12,3	12,3	12,1	12,0	-	12,2	12,4	11,8	-
Offentlig saldo, mia. kr.	89	89	75	-	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	2,9	2,9	2,4	2,9	2,3	-	-	1,6	2,3	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,9	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,7	3,6	5,1	-	-	-	-	3,8	3,7	-
Huspriser, pct. år-år	5,3	5,7	5,9	-	-	-	-	4,4	5,4	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. januar 2026

	ØM	Nordea	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	AE
	Dec. 25	Jan. 26	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,2	2,5	2,7	2,0	2,1	1,7	2,2	1,3	2,0	1,7
Privatforbrug	2,3	2,4	2,1	1,8	2,0	2,9	-	3,1	2,0	1,8
Offentligt forbrug	2,8	1,6	3,5	2,1	2,1	4,8	-	4,8	4,2	0,3
Faste bruttoinvesteringer	3,0	2,7	2,6	2,4	1,9	2,5	-	-	-	-
Offentlige investeringer	5,6	5,0	4,0	-	-	7,5	-	5,4	5,4	3,6
Boliginvesteringer	3,2	3,5	4,4	-	-	3,1	-	3,7	1,9	3,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	2,2	-	1,7	-	-	1,4	-	-4,8	2,8	2,9
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,3	0,0	-0,7	-0,7	-	0,0	-	-	0,1	-
Eksport	3,3	3,7	4,7	3,1	3,9	2,4	2,7	2,5	4,1	1,9
Import	3,6	3,5	4,1	2,6	4,1	4,8	3,5	4,6	5,8	2,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	13	-	18	-	-	15	15	-6	21	14
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	90	90	-	-	-	-	92	90	90
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	2,9	3,0	6,4	6,1	-	3,0	-	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	383	382	410	-	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	12,0	12,2	12,9	11,9	11,9	-	11,7	11,9	10,8	-
Offentlig saldo, mia. kr.	22	30	25	-	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,7	0,9	0,8	1,6	1,1	-	-	0,2	1,4	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,0	1,3	1,1	1,1	1,0	1,1	2,1	0,8	1,1	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	3,3	3,5	-	-	-	-	3,5	3,4	-
Huspriser, pct. år-år	3,7	5,3	6,3	-	-	-	-	3,5	3,6	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).

Prognoseoversigt for 2027

Tabel 4.3 23. januar 2026

	ØM	Nordea	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	AE
	Dec. 25	Jan. 26	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,6	1,9	2,1	1,8	1,7	1,6	-	0,9	1,7	1,4
Privatforbrug	2,2	2,3	2,8	2,0	2,0	2,5	-	2,7	2,0	1,8
Offentligt forbrug	0,7	1,0	2,4	1,1	1,5	2,6	-	1,6	3,7	1,0
Faste bruttoinvesteringer	3,3	2,9	2,3	2,4	2,9	0,9	-	-	-	-
Offentlige investeringer	15,1	7,5	2,0	-	-	-0,6	-	-7,2	7,1	-8,9
Boliginvesteringer	3,6	3,7	5,7	-	-	2,8	-	4,0	2,4	1,8
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,3	-	1,2	-	-	0,7	-	-4,8	2,1	2,2
Lagerinvesteringer ²⁾	0,1	0,0	0,0	0,0	-	0,0	-	0,1	0,0	-
Eksport	2,3	3,0	2,7	2,5	2,3	1,9	-	1,5	2,2	2,1
Import	3,3	3,6	3,4	2,8	3,0	2,8	-	1,8	3,8	1,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	7	-	1	-	-	4	-	-23	14	9
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	106	92	91	-	-	-	-	100	90	94
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,1	3,0	3,0	6,0	6,0	-	-	-	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	370	372	428	-	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,2	11,4	12,9	11,6	11,4	-	-	12,0	10,6	-
Offentlig saldo, mia. kr.	10	19,6	29	-	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,3	0,6	0,9	1,2	0,8	-	-	0,3	1,2	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	2,1	1,8	1,7	1,8	1,7	-	1,7	1,8	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,1	3,2	3,3	-	-	-	-	3,3	3,3	-
Huspriser, pct. år-år	3,4	3,6	3,7	-	-	-	-	3,8	3,3	2,7

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).

