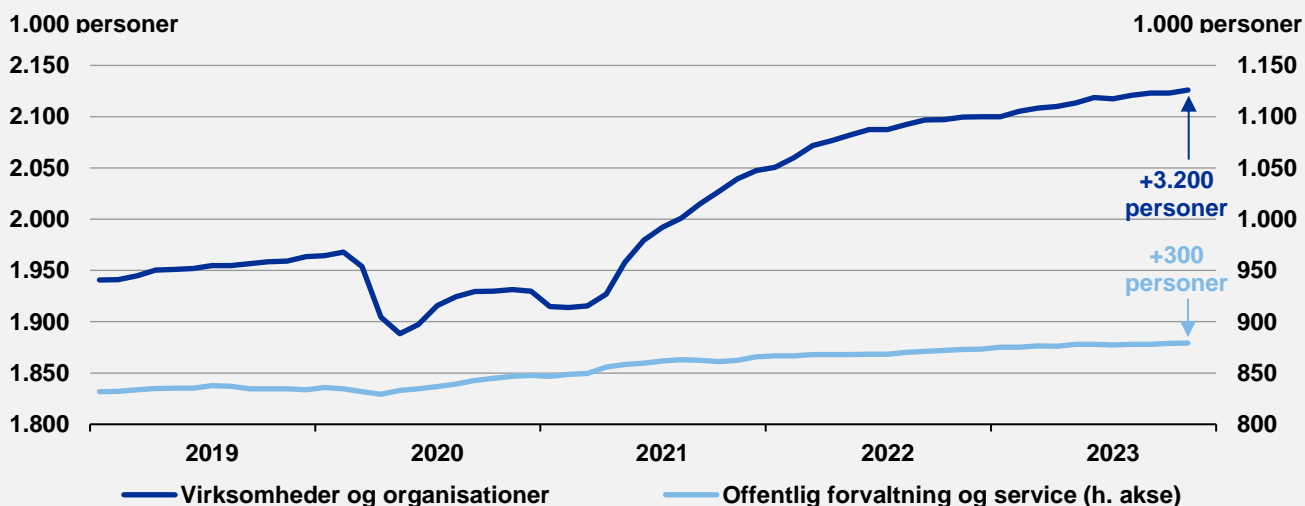




Pæn vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen i november



Danmark

- Pæn vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen i november
- Stigning i forbrugertilliden i januar
- Omtrent uændrede konjunkturbarometre i januar
- Højere udlånsvækst til virksomheder i december
- Firmaernes salg ekskl. energi steg en anelse i november
- Lille nedgang i detailsalget i december

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøder i Norges Bank og Bank of Japan
- Stigninger i centrale aktieindeks
- Fald i prisen på naturgas

Prognoseoversigt:

- Ny prognose fra Nordea

Internationalt

- Verden: Verdenshandlen steg i november
- Euroområdet: Stigning i udlån til private i december
Fald i forbrugertilliden, modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden og fald i låneefterspørgslen i januar
- USA: Vækst i BNP i 4. kvartal. Uændret tal efter revidering for detailsalget i november. Modsatrettede bevægelser i hussalg, fald i påbegyndte boligbyggerier og stigning i byggeritilladelser i december
- Tyskland: Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i januar
- Storbritannien: Modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i januar
- Sverige: Fald i ledigheden og stigning i beskæftigelsen i december
- Norge: Uændret ledighed og lavere beskæftigelse i november. Fald i detailsalg i december
- Japan: Lavere inflation i december. Stigning i erhvervstilliden i januar

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

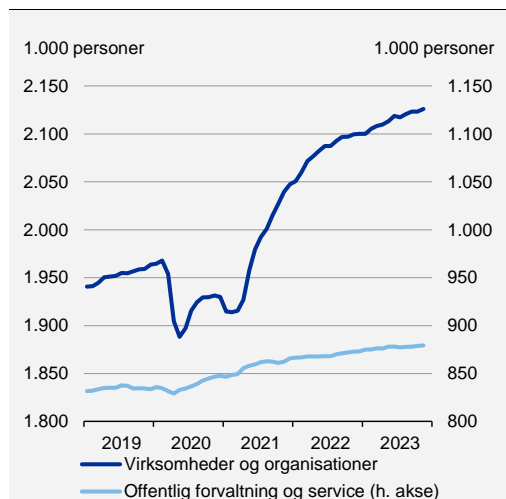
Pæn vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen i november

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med 3.200 personer i november (sæsonkorrigeret), hvilket bragte det samlede antal af lønmodtagere op på 3.006.000 personer, *jf. figur 1.1*. Væksten tog dermed til på ny efter at have været aftagende de seneste måneder. Særligt var der fremgang inden for *virksomheder og organisationer*, der steg med 2.900 lønmodtagere, mens *offentlig forvaltning og service* voksede mere beskedent med 300 personer. Antallet af lønmodtagere er nu i løbet af 2023 steget med cirka 32.000 personer.

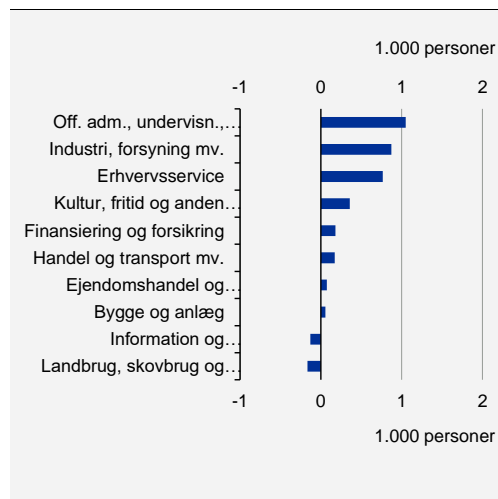
Der var fremgang i de fleste brancher, om end særligt inden for *offentlig administration, undervisning og sundhed* (+1.000), *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* (+900) samt *erhvervsservice* (+800), *jf. figur 1.2*. Omvendt var der beskedne fald på henholdsvis 200 og 100 personer inden for brancherne *landbrug, skovbrug og fiskeri* samt *information og kommunikation*. Sidstnævnte branche har nu haft tilbagegang i 10 ud af 11 måneder i 2023. Set over de seneste tre måneder har udviklingen på tværs af brancher peget i forskellige retninger med 4 ud af 10 brancher med tilbagegang, om end i et beskedent omfang.

I forhold til seneste opgørelse er antallet af lønmodtagere i oktober blevet nedjusteret med 900 personer før sæsonkorrektur som følge af et opdateret datagrundlag.

Figur 1.1 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.2 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: Sæsonkorrigeret.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

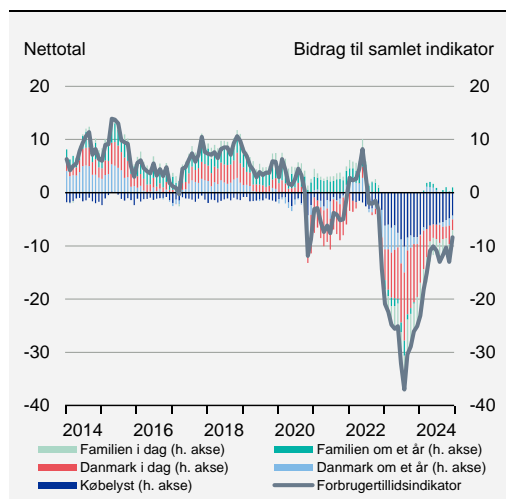
Stigning i forbrugertilliden i januar

Forbrugertilliden steg fra -13,0 i december til -8,4 i januar. Det er det højeste niveau siden februar 2022, jf. figur 1.3.

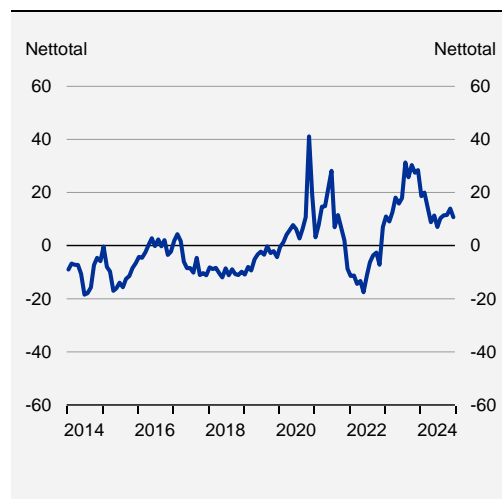
Forbedringen i den samlede indikator i januar afspejler fremgang i alle fem underindikatorer. Den største fremgang findes i forbrugerens vurdering af Danmarks nuværende økonomiske situation, som steg fra -17,4 til -10,0. Vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation steg også betydeligt fra -17,5 til -11,7. Forventningerne til familiens egen økonomiske situation om et år er fortsat den eneste positive indikator og steg yderligere fra 1,0 til 4,9. Forventningerne til Danmarks fremtidige økonomiske situation om et år steg fra -6,6 til -3,6. Endelige steg købelysten for varige forbrugsgoder fra -24,3 til -21,6, men peger dermed stadig imod tilbageholdenhed.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være større om et år end i dag, jf. figur 1.4. Indikatoren faldt dog fra 13,9 i december til 10,7 i januar.

Figur 1.3 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.4 Forventninger til ledigheden



Anm.: I Figur 1.4 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.

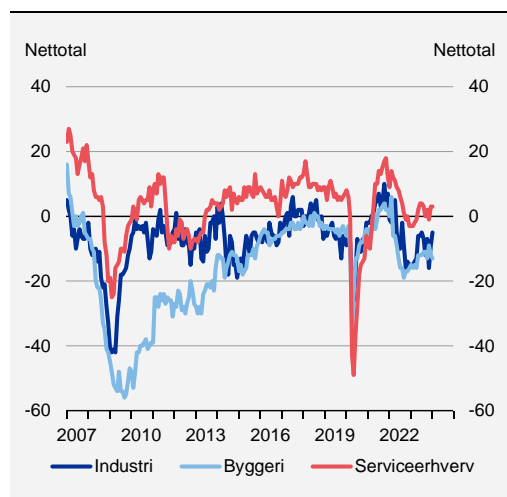
Omtrent uændrede konjunkturbarometre i januar

I januar var der de sammensatte konjunkturbarometre omtrent uændrede på tværs af brancher sammenlignet med december. Undtagelsen er en fremgang inden for *industri* (fra -9 til -5), når der tages højde for sæsoneffekter og brud, *jf. figur 1.5*.

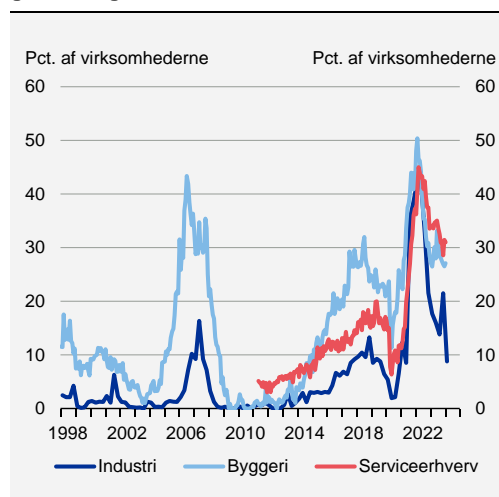
Fremgangen for *industri* dækker især over en stigning i produktionsforventningerne, men også et fald i færdigvarelagre trak op. Inden for *byggeri* dækker det omtrent uændrede barometer over et lille fald i beskæftigelsesforventningerne. Inden for *serviceerhverv* var der en lille fremgang i den faktiske omsætning. For *detailhandel* var det uændrede konjunkturbarometer udtryk for en stigning i faktisk omsætning og et fald i forventet omsætning.

Andelen af virksomhederne, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, har generelt været aftagende siden foråret 2022, men er fortsat høj i flere erhverv. I januar var der ikke de store bevægelser inden for hverken *byggeri* (+0,6 pct.-point) eller *serviceerhverv* (-0,4 pct.-point), men andelen faldt markant inden for *industri* (-12,7 pct.-point), når der tages højde for sæsoneffekter, *jf. figur 1.6*. For *industri* var der en lille stigning i manglen på efterspørgsel, mens det modsatte var tilfældet for *byggeri* og *serviceerhverv*. For alle tre brancher var der desuden et lille fald i den rapporterede mangel på materialer, udstyr mv.

Figur 1.5 Sammensatte konjunkturbarometre



Figur 1.6 Virksomheder der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning



Anm.: figur 1.5 er sæsonkorrigeret for alle serier og brudkorrigeret for industri og byggeri. For serviceerhverv er tal før maj 2011 fra arkiveret statistik. Figur 1.6 er egen sæsonkorrektur, og tal for industri offentliggøres kun kvartalsvist. For industri og byggeri er tal før 2005 fra arkiveret statistik

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Højere udlånsvækst til virksomheder i december

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne til virksomheder lå i december 2,7 pct. over niveauet samme måned året før, *jf. Figur 1.7*. Dermed faldt udlånsvæksten med 1,5 pct.-point fra 4,2 pct. (år-år) i november.

Det samlede udlån til husholdningerne var i december 0,7 pct. lavere set i forhold til samme måned året før. Tilbagegangen i udlånet til husholdningerne i 2023 skyldes blandt andet husholdningernes konverteringer af realkreditlån. Som følge af de højere renter har en betydelig del af husholdningerne udskiftet deres fastforrentede lån med en lav pålydende rente med et nyt realkreditlån og derved opnået en lavere restgæld.

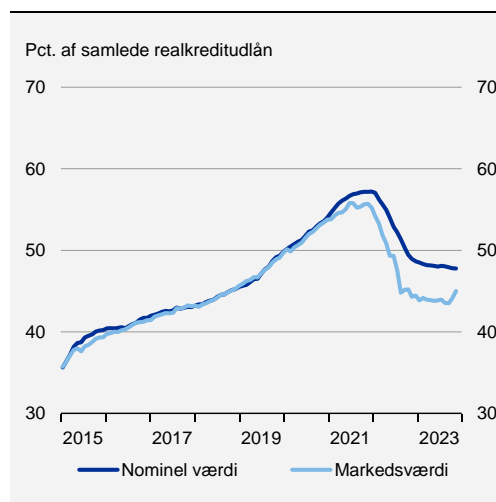
Renteudviklingen og konverteringerne har også ført til, at husholdningerne i stigende grad har foretrukket variabelt forrentede realkreditlån frem for fastforrentede lån, *jf. Figur 1.8*.

Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i december 1.160 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed på 764 mia. kr. Husholdningernes indlån steg 28 mia. kr. i forhold til november, hvilket ifølge Nationalbanken blandt andet skal ses i lyset af renteindtægter samt afkast fra investeringspuljer. Den gennemsnitlige rente på husholdningernes indlån i pengeinstitutterne var 1,39 pct. i december, en stigning på 0,04 pct.-point i forhold til november.

Figur 1.7 Vækst i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



Figur 1.8 Andelen af fastforrentede realkreditlån til husholdningerne



Anm.: I Figur 1.7 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i Figur 1.8 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Firmaernes salg ekskl. energi steg en anelse i november

Firmaernes salg ekskl. energi steg en anelse i november med en fremgang på 0,8 pct. sammenlignet med oktober, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.9*. Firmaernes salg svinger typisk noget fra måned til måned, men niveauet for salget ekskl. energi har generelt været omtrent uændret i andet halvår 2023.

Den lille fremgang i det samlede salg ekskl. energi i november dækker over større salg inden for *transport* (+3,6 pct.), *industri* (+2,2 pct.) og *handel* (+1,1 pct.). I modsat retning trak lavere salg inden for især *bygge og anlæg* (-4,4 pct.).

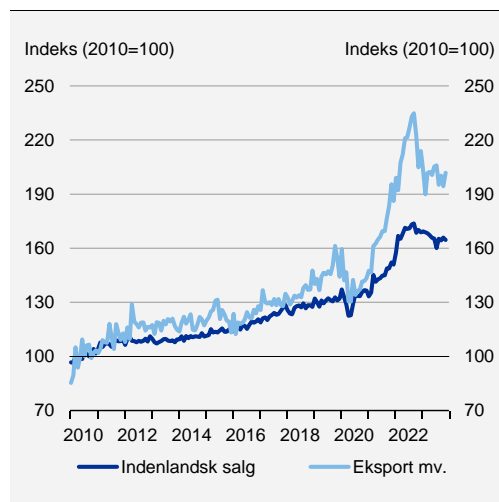
Salget ekskl. energi steg på eksportmarkedet (+3,8 pct.) og faldt på hjemmemarkedet (-0,8 pct.), *jf. figur 1.10*. Set over perioden september-november i forhold til de forudgående tre måneder har der dog været tilbagegang i det samlede salg ekskl. energi på eksportmarkedet (-1,7 pct.), mens der var en lille fremgang på hjemmemarkedet (+0,8 pct.) sammenlignet med de forudgående tre måneder.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. Med denne offentliggørelse er data i statistikken dog også sæsonkorrigeret med en ny model. De nye sæsonmønstre er den primære forklaring på, at firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i oktober er revideret ned med 1,5 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.

Figur 1.9 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.10 Indenlandsk salg og eksport mv. ekskl. energi



Anm.: Visse ydelser er ikke momspligtige, fx personbefordring, så statistikken viser ikke alt salg. Firmaernes salg til eksport mv. i figur 1.10 er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lille nedgang i detailsalget i december

Detailsalget faldt med 1,1 pct. i december i forhold til november, når der tages højde for prisudviklingen, sæsonudsving og effekten af handelsdage. Dermed faldt detailsalget for første gang i fem måneder efter fremgang fra august til november, *jf. figur 1.11*.

Udviklingen i det samlede detailsalg i december afspejler tilbagegang inden for alle varegrupper. Salget af *fødevarer* og *andre dagligvarer* faldt med 1,1 pct., mens både salget af *andre forbrugsvarer* og *beklædning mv.* faldt med 0,9 pct.

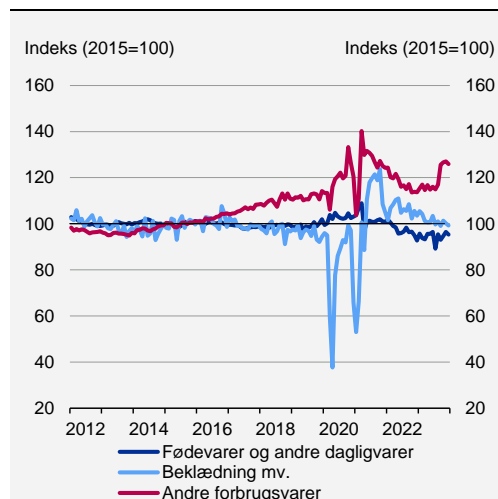
Over den seneste tre-måneders periode (oktober-december) steg det samlede detailsalg 4,4 pct. sammenlignet med de foregående tre måneder (juli-september). Det er særligt salget af *andre forbrugsvarer*, der er gået frem i perioden, *jf. figur 1.12*.

Detailsalget lå i december 5,8 pct. højere end i december sidste år. Det er særligt fremgangen i august til november, som har bidraget til denne udvikling.

Figur 1.11 Mængdeindeks for detailomsætningen



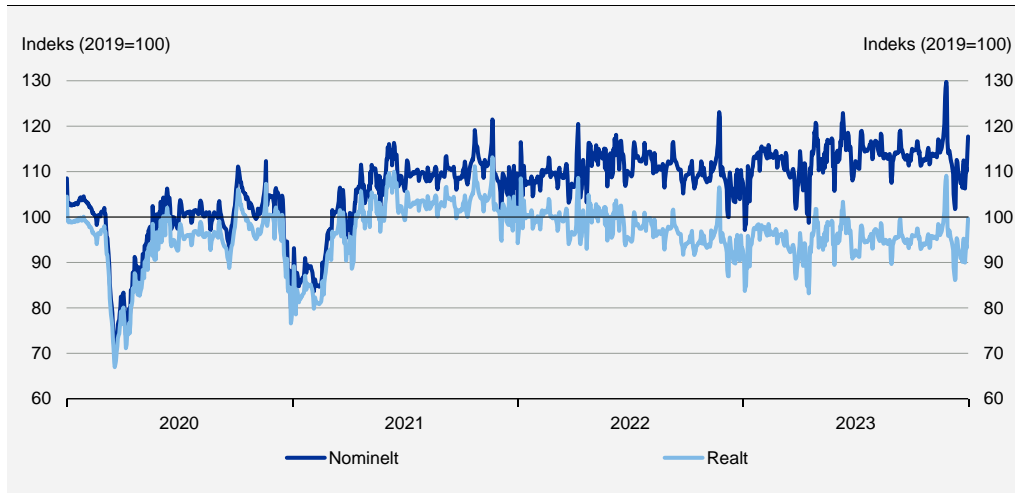
Figur 1.12 Mængdeindeks for detailomsætnings underkomponenter



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.13 Nominelle korttransaktioner i alt var 17,7 pct. højere i udgangen af 2023 sammenlignet med samme udgangen af 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af 2023 0,3 pct. lavere end udgangen af 2019.



Anm.: Figuren viser et 2-ugers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Verden

Figur 2.1 Verdenshandelen faldt med 1,4 pct. i november. Sammenlignet med samme måned året forinden var verdenshandelen 1,8 pct. lavere.



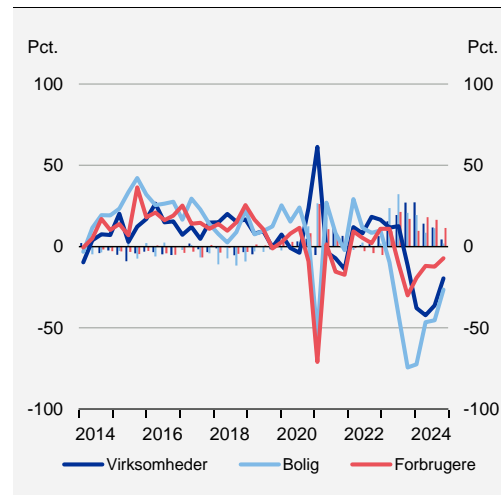
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Euroområdet

Figur 2.2 Forbrugertiliden faldt med 1,1 indekspoint til -16,1 i januar. Indekset ligger fortsat under det historiske gennemsnit fra 1985-2023.



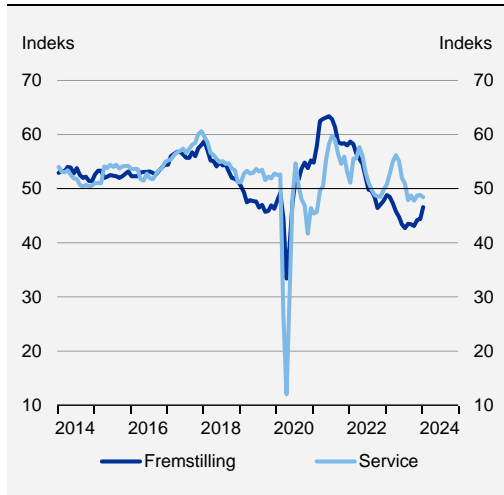
Figur 2.3 Udlånsundersøgelsen i januar 2024 viser kreditstramninger for virksomheder, boliger og forbrugere. Samme undersøgelse viser fald i låneefterspørgslen for virksomheder, boliger og forbrugere.



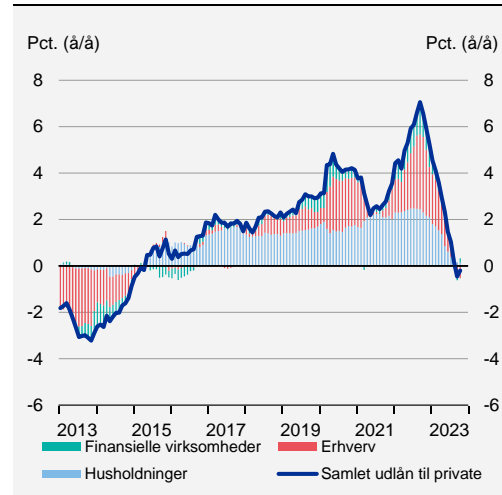
Anm.: Den stiplede linje i figur 2.1 angiver det historiske gennemsnit fra 1985-2023. I figur 2.2 viser søjlerne ændringer i kreditstandarderne. Positive værdier indikerer stramninger, mens negative tal lempelser. Kurverne angiver ændringer i låneefterspørgslen.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.4 Erhvervstillid indekset for fremstilling steg med 2,2 indekspoint til indeks 46,6 i januar. Erhvervstillid indekset for service faldt 0,4 indekspoint til indeks 48,4 i samme periode.



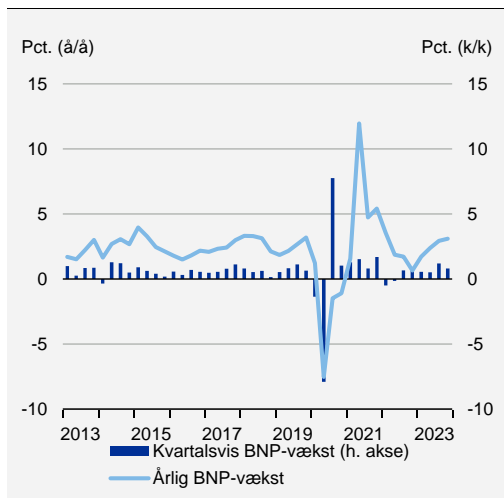
Figur 2.5 Det samlede udlån til private steg med 0,3 pct. i december i forhold til samme måned året før. Det afspejler en vækst i udlån til husholdninger på 0,1 pct. og udlån til finansielle virksomheder på 0,2 pct., mens udlån til erhverv var uændret.



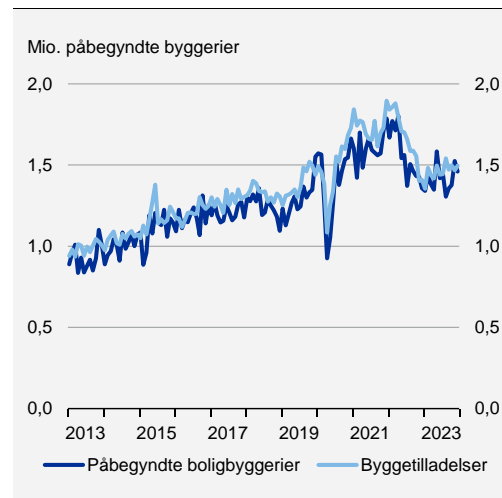
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.3 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.6 Den kvartalsvise BNP-vækst var 0,8 pct. i 4. kvartal, mens den årlige BNP-vækst var 3,1 pct.

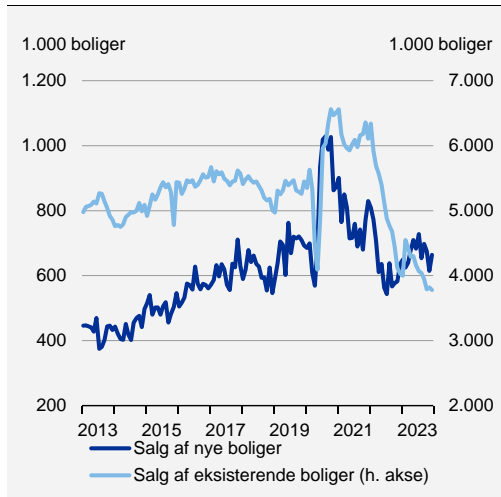


Figur 2.7 Antallet af påbegyndte boligbyggerier faldt med 4,3 pct. i december, mens antallet af byggetilladelser steg med 1,9 pct.

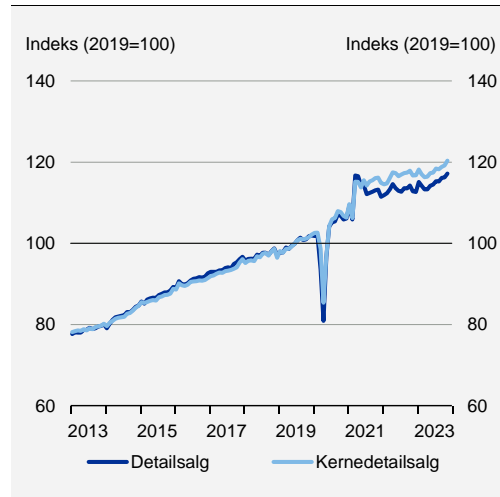


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.8 Salget af nye boliger steg med 8,0 pct. i december, mens **salget af eksisterende boliger** faldt med 1,0 pct.



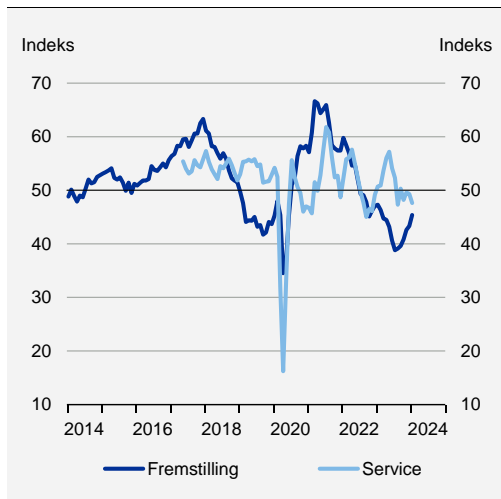
Figur 2.9 Der var ingen ændringer i den reviderede opgørelse over **detailsalget og kernetetailsalget** for november, som således steg med 0,8 pct. og 1,0 pct. i forhold til oktober



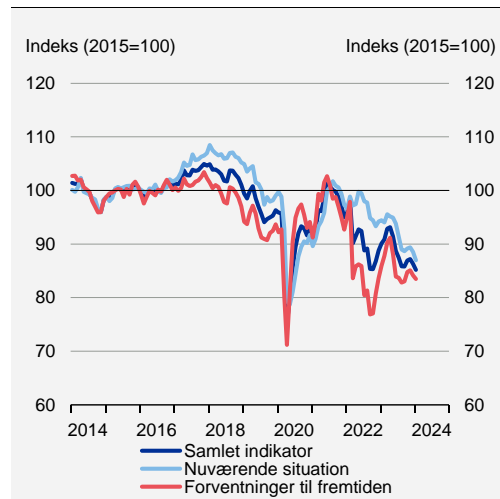
Anm.: I figur 2.9 angiver kernetetailsalget detailsalget uden salg af biler.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.10 Erhvervstillid inden for fremstilling steg med 2,1 indkspoint til indeks 45,4 i januar. **Erhvervstilliden inden for service** faldt i samme periode med 1,7 indkspoint til indeks 47,6.



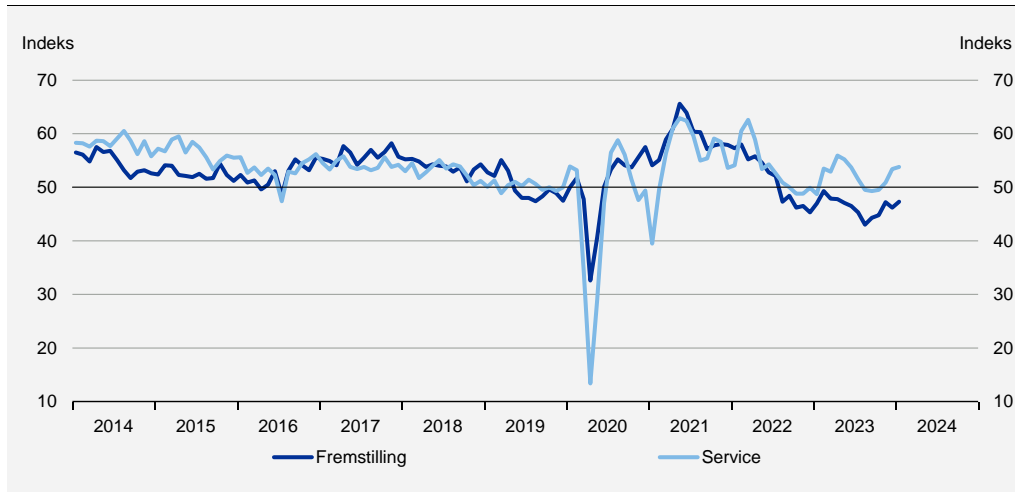
Figur 2.11 Den samlede indikator for erhvervstillid faldt med 1,3 pct. i januar. Faldet afspejler et faldt i tilliden til **den nuværende situation** på 1,8 pct. og et fald i **forventningerne til fremtiden** på 0,8 pct.



Anm.: Erhvervstilliden i Figur 2.10 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang
Kilde: Macrobond.

Storbritannien

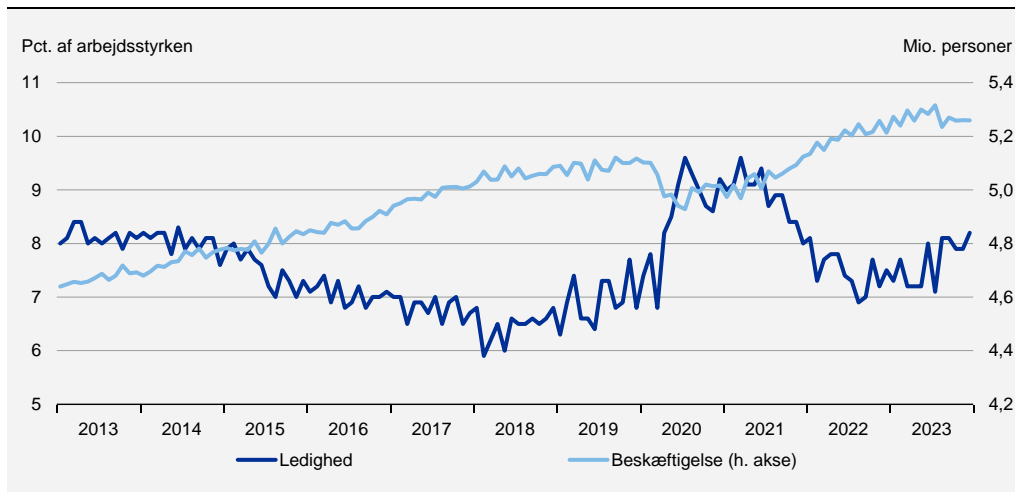
Figur 2.12 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 1,1 indespunkt til indeks 47,3 i januar. Erhvervstilliden inden for service steg i samme periode med 0,4 indespunkt til indeks 53,8.



Anm.: Erhvervstilliden i Figur 2.12 er målt ved PMI-indeksset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

Sverige

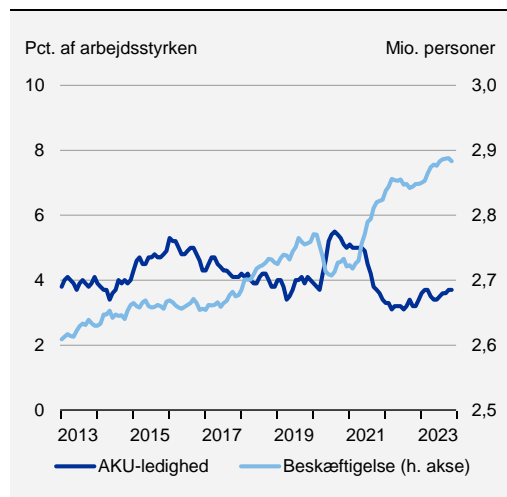
Figur 2.13 Ledigheden steg med 0,3 pct.-point til 8,2 pct. i december, mens beskæftigelsen faldt med 7.000 personer.



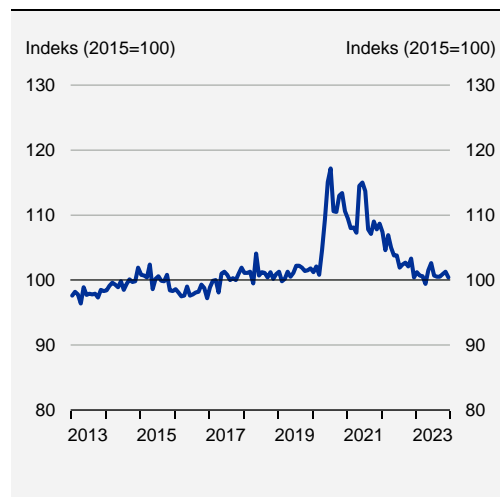
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

Figur 2.14 Ledigheden var uændret i november måned, mens **beskæftigelsen** faldt med 0,2 pct. i samme periode. Sammenlignet med samme måned året forinden var ledigheden 0,5 pct.-point højere, og beskæftigelsen var 1,2 pct. højere.



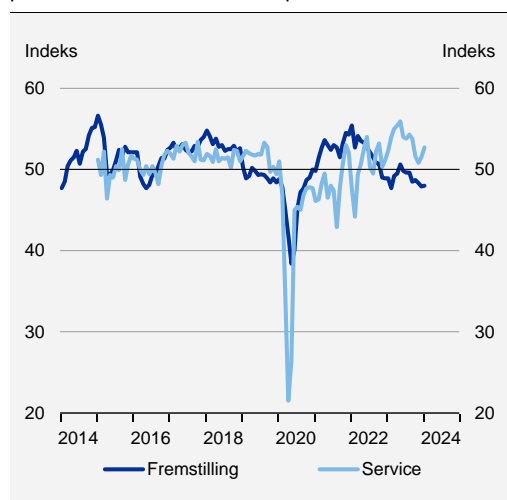
Figur 2.15 Detailsalget faldt med 0,9 pct. i december og er således 0,3 pct. lavere end samme måned året før.



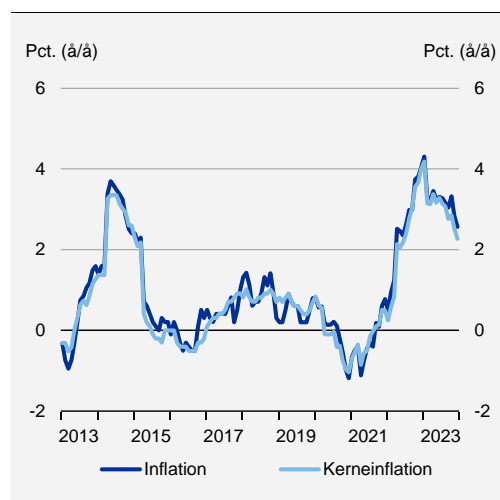
Anm.: Figur 2.14 er sæsonkorrigeret. I figur 2.15 er detailsalget opgjort uden salg af motorkøretøjer.
Kilde: Macrobond

Japan

Figur 2.16 Erhvervstillid inden for fremstilling steg 0,1 indkspoint til indeks 48,0 i januar. **Erhvervstillid inden for service** steg med 1,2 indkspoint til indeks 52,7 i samme periode.



Figur 2.17 Inflationen aftog 0,3 pct.-point til 2,6 pct. i december. **Kerneinflationen** aftog 0,2 pct.-point til 2,3 pct. i samme periode.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.16 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

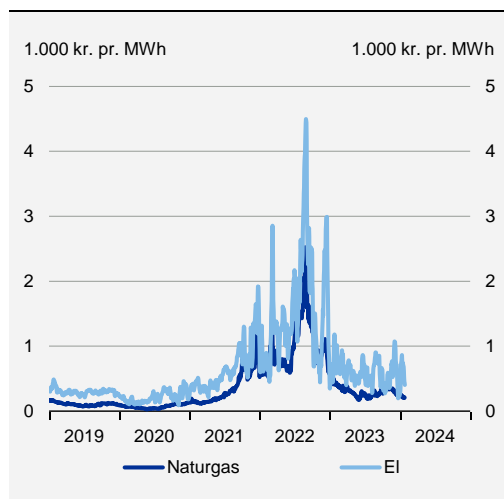
I den seneste uge har der været rentemøder i Japan og Norge. Den japanske centralbank fastholdt den 23. januar den pengepolitiske rente på -0,1 pct. Centralbanken betonedede imidlertid, at sandsynligheden for mere vedvarende at kunne opfylde inflationsmålsætningen var stigende. Senest lå den japanske inflation på 2,6 pct. i december. Den norske centralbank fastholdte den pengepolitiske rente på 4,5 pct. i forbindelse med rentemødet den 24. januar. Centralbanken meddelte endvidere, at den forventer, at renten vil blive liggende på dette niveau et stykke tid.

Der har været modsatrettede bevægelser den seneste uge i renterne på de 10-årige statsobligationer *jf. tabel 3.1*. Der var et fald i renterne på den danske (0,04 pct.-point) og tyske statsobligation (0,06 pct.-point). Derimod steg renten på japanske statsobligationer (0,13 pct.-point) på baggrund af rentemødet i den japanske centralbank.

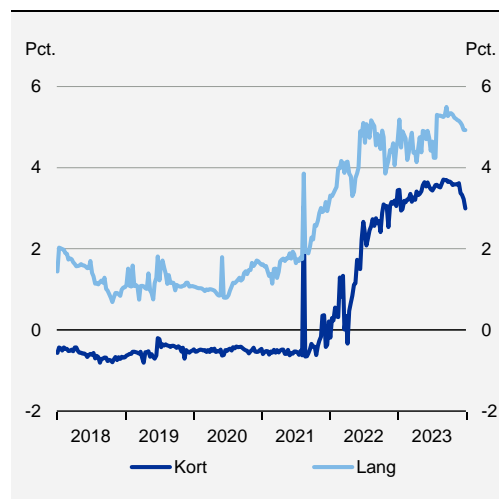
Aktiekurserne er steget den seneste uge, *jf. tabel 3.2*. Det amerikanske S&P 500-indeks steg med 2,4 pct., det danske OMX C25-indeks gik 0,5 pct. frem, og Eurostoxx 600-indekset steg med 2,3 pct. Den effektive kronkurs er faldet svagt med 0,04 pct. den seneste uge. Det dækker over, at kronkursen er svækket over for dollaren med 0,2 pct. Desuden blev kronen svækket over for både den norske krone (0,9 pct.), den svenske krone (0,6 pct.) og japanske yen (0,6 pct.).

På energimarkederne ses der fortsat fald i prisen på naturgas. Den seneste uge er prisen faldet med 0,4 pct. til en pris på 27,8 euro pr. MWh. Oliepriserne er derimod steget med 4,3 pct. (målt i USD) til 82,3 dollars pr. tønde Brent-olie.

Figur 3.1 Priser på naturgas og el



Figur 3.2 Renter for korte og lange realkreditlån



Anm.: Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et syvdages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool). 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.

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

	Torsdag 25/1	Seneste uge	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	3,73	0,00	-0,05	1,21
Kort realkreditlån ²	3,26	-0,18	-0,39	0,21
Langt realkreditlån ²	4,48	-0,15	-0,79	0,47
Nationalbankens satser:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	3,60	0,00	0,00	1,85
Indskud på folio	3,60	0,00	0,00	1,85
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,00	1,85
Udlån	3,75	0,00	0,00	1,85
Ledende renter i udlandet:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	1,00
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00	0,00	0,00
Sverige (repo)	4,00	0,00	0,00	1,50
Euroområdet (ref rente)	4,50	0,00	0,00	2,00
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	1,75
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,44	-0,04	-0,72	0,06
USA	4,14	0,00	-0,81	0,65
Japan	0,74	0,13	-0,10	0,30
Tyskland	2,25	-0,06	-0,63	0,08
Storbritannien	4,04	0,03	-0,58	0,74
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,20	0,04	-0,04	-0,25
Langt (10-årigt):	0,19	0,02	-0,09	-0,02

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.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.¹

	Torsdag 25/1	Seneste uge	Seneste 3 måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	104,97	-0,04	0,06	1,13
EUR/DKK	745,45	-0,02	-0,13	0,23
USD/DKK	688,57	0,23	-2,32	0,50
SEK/DKK	65,89	0,62	3,83	-0,76
NOK/DKK	65,77	0,93	4,24	-4,89
GBP/DKK	874,26	0,40	2,13	3,28
JPY/DKK	4,67	0,64	-0,77	-11,18
JPY/EUR	0,63	0,65	-0,65	-11,38
GBP/EUR	117,28	0,42	2,26	3,05
USD/EUR	92,37	0,25	-2,20	0,27
CNY/EUR	13,03	0,80	0,96	-4,05
USD/CNY	708,81	-0,54	-3,13	4,50
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.837,49	0,50	15,82	8,59
USA, S&P 500	4.894,16	2,37	16,90	20,53
Japan, Nikkei 225	36.236,47	2,17	15,88	32,43
Kina, Shanghai Composite	2.906,11	2,12	-2,29	-10,99
Euroområdet, Eurostoxx 600	477,49	2,34	12,27	6,55
Storbritannien, FTSE 100	7.529,73	0,95	1,56	-2,98
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	82,27	4,27	-7,60	-5,90
Brent (DKK)	566,49	4,51	-9,75	-5,43
Naturgas (EUR)	27,78	-0,39	-44,35	-49,31
EI (DKK)	378,23	-51,51	-12,20	-69,90

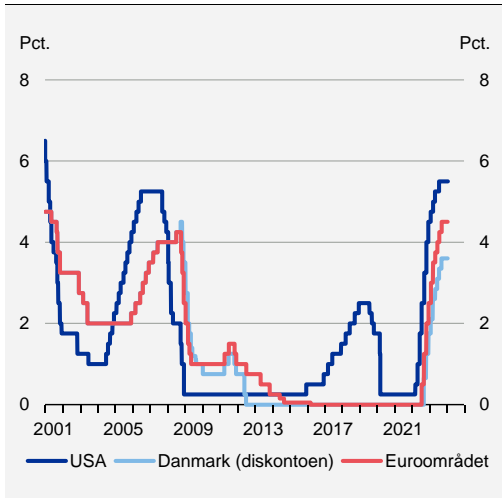
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

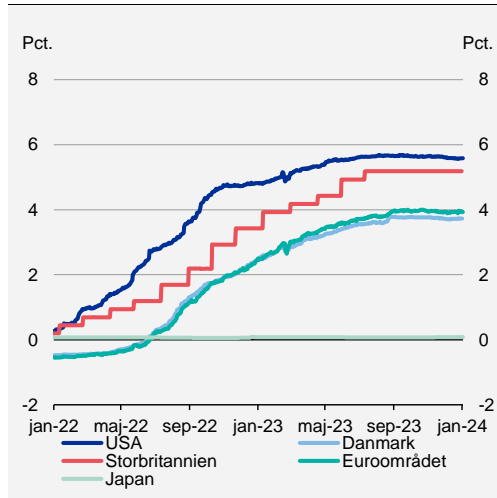
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

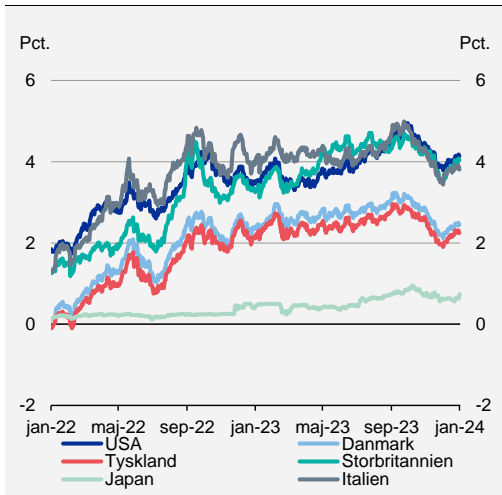
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



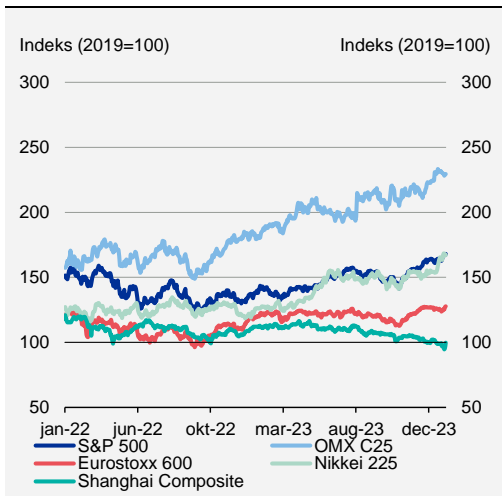
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



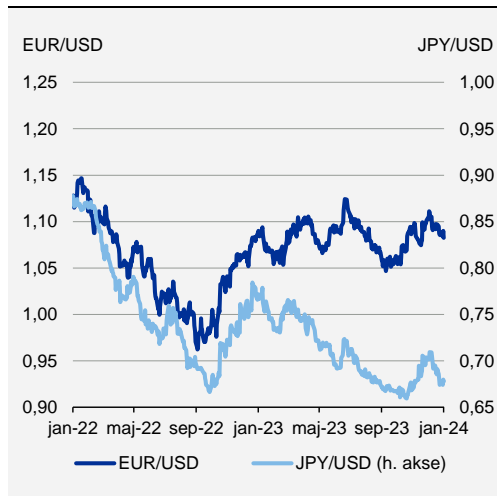
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 2023

Tabel 4.1 26. januar 2024

	ØM	Nordea	DI	DB	OECD	EU	IMF	DØR	NB	AE
	Dec. 23	Jan. 24	Dec. 23	Dec. 23	Nov. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Aug. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,2	0,7	1,0	1,1	1,3	1,2	1,7	1,7	1,7	0,8
Privatforbrug	0,9	0,7	0,9	1,0	0,6	0,6	-	0,0	0,1	1,0
Offentligt forbrug	0,9	0,2	1,5	1,2	0,9	0,9	-	2,0	1,0	0,0
Faste bruttoinvesteringer	-3,9	-3,6	-4,4	-4,6	-5,2	-4,9	-	-	-	-
Offentlige investeringer	6,3	2,8	3,6	3,0	-	-	-	3,7	-0,2	1,7
Boliginvesteringer	-12,1	-11,7	-11,6	-11,6	-	-	-	-13,0	-11,9	-12,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-3,3	-	-2,0	-3,7	-	-	-	-4,1	-4,1	-5,5
Lagerinvesteringer ²⁾	-1,4	-0,3	-1,4	-1,4	-1,0	-	-	-1,6	-1,5	-1,7
Eksport	10,8	10,4	8,9	10,3	7,7	7,4	-	9,6	7,0	4,3
Import	8,0	8,6	7,0	8,7	4,3	4,3	-	4,6	1,3	-0,6
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	40	-	41	39	-	-	-	37	37	32
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	84	82	-	84	-	-	-	73	84	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	2,8	-	2,8	5,0	4,6	5,0	-	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	300	304	-	297	-	-	-	351	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,7	11,0	-	10,5	11,5	10,3	11,4	12,3	12,0	-
Offentlig saldo, mia. kr.	77	85	-	56	-	-	-	-	-	55
- Do. i pct. af BNP	2,7	3,1	-	2,0	2,8	2,6	-	1,8	3,1	2,0
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,4	3,3	-	3,3	3,6	3,6	4,2	3,8	3,8	3,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	4,3	4,2	-	4,1	-	-	-	4,5	4,2	-
Boligpriser, pct. år-år	-2,0	-0,3	-	-1,5	-	-	-	-2,5	-3,2	-5,0

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.

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. Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over time-lønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2024

Tabel 4.2 26. januar 2024

	ØM	Nordea	DI	DB	OECD	EU	IMF	DØR	NB	AE
	Dec. 23	Jan. 24	Dec. 23	Dec. 23	Nov. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Aug. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,0	0,7	1,0	1,2	1,4	1,4	1,3	1,3	1,5
Privatforbrug	1,6	1,5	1,5	1,8	1,1	1,3	-	1,2	1,3	1,8
Offentligt forbrug	2,2	0,9	2,1	2,0	2,0	2,6	-	2,2	2,5	1,8
Faste bruttoinvesteringer	-2,2	-0,3	-1,5	-0,4	-1,3	0,4	-	-	-	-
Offentlige investeringer	-2,4	1,7	0,8	1,8	-	-	-	0,9	4,4	3,4
Boliginvesteringer	-2,2	-1,2	-1,6	-3,1	-	-	-	-2,0	0,4	0,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,2	-	-3,4	-0,1	-	-	-	-2,4	-1,9	-0,3
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,5	-0,1	-0,3	0,3	0,0	-	-	0,0	-0,2	0,0
Eksport	4,2	5,7	1,1	3,6	3,3	2,0	-	3,1	3,8	1,0
Import	3,0	6,1	1,1	5,4	2,7	2,1	-	2,6	3,7	0,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-9	-	-14	-13	-	-	-	-20	-15	-20
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	97	91	-	93	-	-	-	80	96	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	3,1	-	3,1	5,8	5,2	5,0	-	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	347	330	-	334	-	-	-	397	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,8	11,8	-	11,5	11,4	10,0	9,9	13,4	11,8	-
Offentlig saldo, mia. kr.	44	60	-	30	-	-	-	-	-	35
- Do. i pct. af BNP	1,5	2,2	-	1,0	2,0	1,8	-	1,1	2,0	1,2
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,8	1,9	2,5	2,0	2,8	2,4	2,8	2,6	3,0	2,4
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	5,2	-	5,7	-	-	-	5,9	5,7	-
Boligpriser, pct. år-år	1,2	3,0	-	1,5	-	-	-	1,0	0,7	-3,0

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.

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. Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over time-lønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2025,

Tabel 4.3 26. januar 2024

	ØM	Nordea	DI	DB	OECD	EU	IMF	DØR	NB	AE
	Dec. 23	Jan. 24	Dec. 23	Dec. 23	Nov. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23	Sep. 23	Aug. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,0	1,7	2,0	1,6	1,5	1,6	1,2	0,6	1,3	1,7
Privatforbrug	1,5	1,7	2,5	1,7	1,2	1,6	-	2,4	1,0	1,7
Offentligt forbrug	1,9	0,7	1,2	1,6	0,9	2,4	-	1,5	1,3	1,1
Faste bruttoinvesteringer	0,7	2,3	1,0	2,2	-0,2	1,0	-	-	-	-
Offentlige investeringer	1,7	0,9	1,0	1,4	-	-	-	2,6	1,5	1,5
Boliginvesteringer	1,2	1,5	1,9	1,3	-	-	-	1,7	2,1	2,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,1	-	0,7	2,8	-	-	-	-0,6	-0,2	1,9
Lagerinvesteringer ²⁾	0,1	0,0	-0,2	0,0	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0
Eksport	2,4	4,0	4,3	1,6	3,3	1,8	2,2	1,9	3,6	2,0
Import	3,3	4,2	4,0	1,8	2,5	1,9	2,5	3,9	3,5	1,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-21	-	-19	-17	-	-	-	-27	-20	-5,3
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	101	86	-	100	-	-	-	102	105	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,1	2,9	-	3,3	5,8	5,5	5,0	-	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	339	320	-	345	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,1	11,0	-	11,5	11,3	9,8	9,5	12,6	11,9	-
Offentlig saldo, mia. kr.	23	45	-	20	-	-	-	-	-	22,0
- Do. i pct. af BNP	0,8	1,5	-	0,7	1,4	1,2	-	1,1	2,2	0,7
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	2,4	2,3	1,9	2,5	2,1	2,1	1,7	2,6	2,1
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,4	3,5	-	3,6	-	-	-	4,6	3,9	-
Boligpriser, pct. år-år	1,9	2,7	-	2,0	-	-	-	-	2,1	1,5

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.

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. Danmarks Nationalbank, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over time-lønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2023); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

