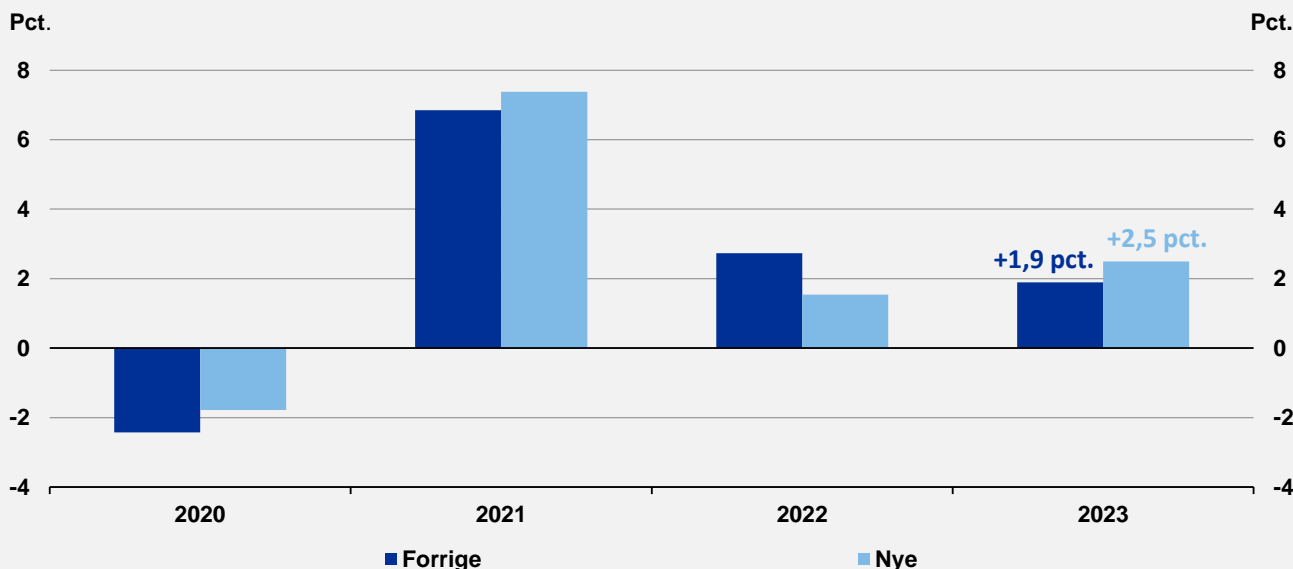




Lidt højere BNP-vækst i 2020-2023 ifølge reviderede tal



Danmark

- Lidt højere BNP-vækst i 2020-2023 ifølge reviderede tal
- Betydelig tilbagegang i BNP i 1. kvartal ifølge revideret nationalregnskab
- Lille stigning i detailsalget i maj
- Prisfald på enfamiliehuse og ejerlejligheder i 1. kvartal 2024
- Husholdningernes indlån i pengeinstitutterne steg i maj
- Ledigheden steg i maj

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøde i Riksbanken
- Renterne på 10-årige statsobligationer steg
- Modsatrettede bevægelser på aktiemarkederne

Internationalt

- Verden: Verdenshandlen steg i april
- Euroområdet: Udlån til private steg i maj
- Tyskland: Erhvervstilliden faldt i juni, mens ledigheden steg
- USA: Antallet af byggetilladelser faldt i april. I samme periode steg boligpriserne. Boligsalget faldt i maj, mens industriproduktionen steg
- Storbritannien: Lille opjustering i den reviderede BNP-vækst for 1. kvartal
- Sverige: Detailsalget steg i maj
- Norge: Ledigheden steg i april og detailsalget steg i maj

Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne uge

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

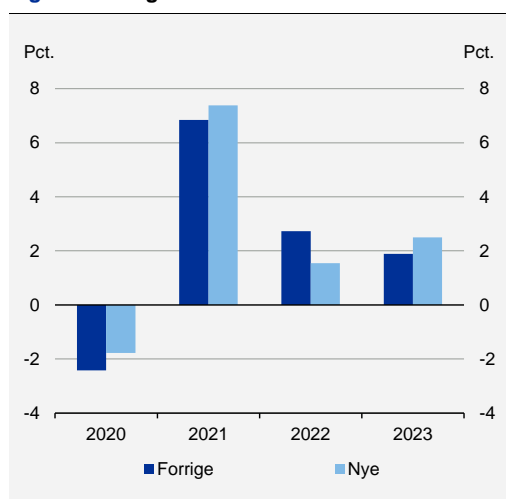
Lidt højere BNP-vækst i 2020-2023 ifølge reviderede tal

Danmarks Statistik har med hovedrevisionen samt offentliggørelsen af de reviderede nationalregnskabstal for årene 2020-2023 revideret BNP-væksten i 2020, 2021 og 2023 op med henholdsvis 0,6 pct.-point, 0,5 pct.-point og 0,6 pct.-point. Den opgjorte BNP-vækst i 2022 er derimod revideret ned med 1,2 pct.-point, *jf. figur 1.1*. Fra 2019 til 2023 er den opgjorte vækst samlet set opjusteret med 0,7 pct.-point fra 9,1 pct. til 9,8 pct. Den nuværende og fortsat foreløbige opgørelse af BNP-væksten i 2021 på 7,4 pct. er den højeste i nationalregnskabets historie (siden 1967).

Revisionen af 2020 skyldes overvejende lavere import end tidligere opgjort, *jf. tabel 1.1*. Opjusteringen af BNP i 2021 var bredt funderet med højere vækst i både eksport, privatforbrug og investeringer, men til gengæld et markant mindre positivt bidrag fra lagerinvesteringerne. Nedjusteringen af BNP-væksten i 2022 skyldes blandt andet større fald i privatforbruget samt mindre fremgang i eksporten, men til gengæld også fald frem for vækst i importen. I 2023 skyldes opjusteringen blandt andet højere vækst i privatforbruget samt lavere vækst i importen, mens også eksporten voksede mindre end tidligere opgjort.

Med hovedrevisionen har nationalregnskabet skiftet fra 2010-priser til 2020-priser. Derfor kan de reale niveauer ikke sammenlignes direkte. Revisionerne betyder dog generelt, at udviklingen i det kvartalvise BNP fra 1. kvartal 2021 og frem til 1. kvartal 2024 er mere volatil end hidtil opgjort – med et relativt højere niveau i udgangen af 2021 og et relativt lavere niveau i løbet af 2022 og ind i 2023, *jf. figur 1.2*.

Figur 1.1 Årlig realvækst i BNP



Figur 1.2 Real BNP på kvartaler



Anm.: Forrige er nationalregnskabet af 21. maj, mens Revidereret er nationalregnskabet af 28. juni.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Niveauet for nominelt BNP er opjusteret med 5,7 mia. kr. i 2020 og 19,9 mia. kr. i 2023.

Revisionen medfører også, at beskæftigelsesfaldet i 2020 var godt 9.000 personer større end tidligere opgjort, mens beskæftigelsesfremgangen i 2021 og 2023 var henholdsvis 2.000 personer og 4.000 personer mindre begge år end tidligere opgjort. Selvom beskæftigelsesfremgangen i 2022 er opgjort til at være ca. 5.000 personer større, er niveauet for beskæftigelsen i 2023 godt 15.000 personer lavere i forhold til den forrige opgørelse.

Med den nye opgørelse har den gennemsnitlige årlige vækst i timeproduktiviteten i den private sektor i perioden 2020-2023 været 1,0 pct., hvilket er en opjustering på 0,1 pct.-point årligt.

I den nye opgørelse er medicinalindustriens vækstbidrag i 2022 og 2023 nedjusteret lidt, men det ændrer ikke ved billedet af, at BNP-væksten de seneste år i høj grad er trukket op af medicinalindustrien. Ændringerne i vækstbidraget fra medicinalindustrien afspejler bl.a., at prisudviklingen på medicinalindustriens produktion er opjusteret, mens indarbejdelse af regnskabsoplysninger for 2022 har givet lavere forbrug i produktionen.

Tabel 1.1 Revision af nationalregnskabstal for 2020-2023 i forhold til forrige opgørelse

	2020		2021		2022		2023	
	Forrige	Nye	Forrige	Nye	Forrige	Nye	Forrige	Nye
BNP	-2,4	-1,8	6,8	7,4	2,7	1,5	1,9	2,5
BVT	-2,8	-2,4	6,9	7,3	3,6	2,4	2,2	3,0
Privat forbrug	-1,4	-1,3	5,5	6,8	-1,4	-2,1	1,0	1,4
Offentligt forbrug	-1,7	-1,9	4,6	4,9	-2,8	-2,5	0,0	0,2
Faste bruttoinvesteringer	4,3	4,3	6,6	9,8	3,2	2,8	-5,0	-6,6
- Boliginvesteringer	9,1	13,9	10,0	14,7	-8,5	-7,5	-10,2	-12,4
- Erhvervsinvesteringer	0,5	-1,5	7,8	10,9	9,2	7,9	-4,0	-5,3
- Offentlige investeringer	11,9	12,5	-3,1	12,5	0,8	1,8	-0,4	-1,8
Lagerinvesteringer, vækstbidrag	-0,1	0,0	1,8	0,6	0,4	0,6	-1,8	-1,7
Eksport	-6,1	-6,4	7,7	8,8	10,8	7,2	13,4	10,4
Import	-2,8	-4,0	8,8	9,5	6,5	-0,8	8,6	3,7
Samlet efterspørgsel	-2,5	-2,5	7,5	8,1	4,0	2,5	4,4	3,0
Ændring, 1.000 personer								
Beskæftigelse	-24	-33	70	68	116	121	46	35

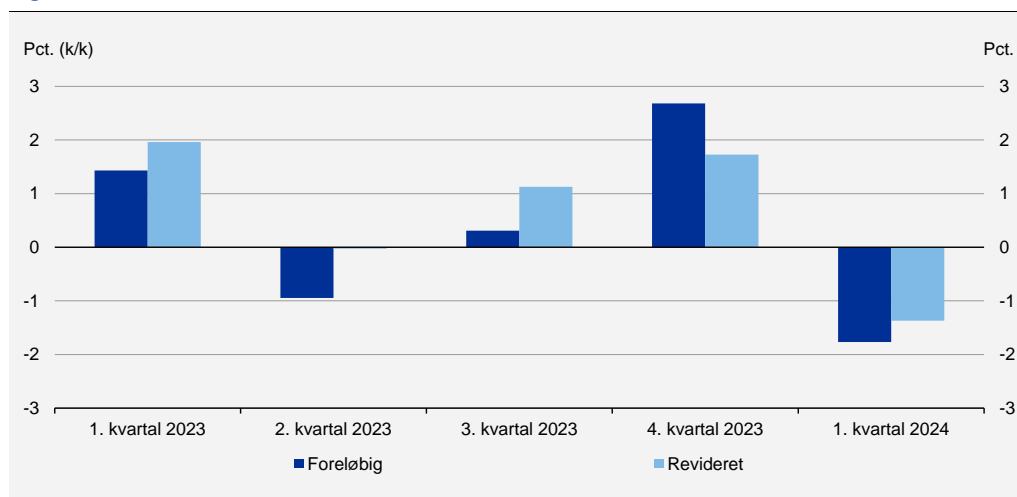
Anm.: Forrige er nationalregnskabet af 21. maj, mens Revidereret er nationalregnskabet af 28. juni.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Danmarks Statistik reviderer løbende nationalregnskabstallene på baggrund af nye oplysninger inden for en lang række delområder inden for økonomi og beskæftigelse. Normalt bliver tallene for et givet år først endelige med juniversjonen af nationalregnskabet efter knap tre år. 2020 opgøres nu som endeligt. 2021 opgøres dog først som endeligt år i juni 2025, hvor også 2022 bliver opgjort som endeligt år. Erfaringsmæssigt kan tallene blive revideret noget, inden de bliver endelige.

Betydelig tilbagegang i BNP i 1. kvartal ifølge revideret nationalregnskab

Den reviderede, men fortsat foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 1. kvartal viser et fald i BNP på 1,4 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.3*. Ud over den sædvanlige indarbejdelse af ny information om 1. kvartal 2024 er den nye opgørelse af nationalregnskabet også påvirket af hovedrevisionen. Det har blandt andet medført, at de kvartalsvise vækstrater igennem 2023 er revideret en del sammenlignet med den foreløbige opgørelse. I forhold til samme kvartal sidste år er BNP i 1. kvartal 2024 i den reviderede opgørelse vokset med 1,4 pct. Det er en opjustering på 1,2 pct.-point sammenlignet med den foreløbige opgørelse.

Figur 1.3 Kvartalsvis vækst i BNP



Anm.: Foreløbig er nationalregnskabet af 21. maj, mens Revidereret er nationalregnskabet af 28. juni.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Beskæftigelsen steg med 0,5 pct. (svarende til 17.000 personer) i 1. kvartal sammenlignet med 4. kvartal 2023. Fremgangen var størst i den private sektor, hvor beskæftigelsen steg med godt 14.000 personer. Antal præsterede timer steg 0,5 pct., hvilket indebærer en omtrent uændret gennemsnitlige arbejdstid.

I 1. kvartal var der tilbagegang i flere overordnede efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.2*.

Den største bidragsyder til faldet på efterspørgselssiden var eksporten, som faldt med 4,6 pct. Det dækker over en markant tilbagegang i eksporten af tjenester (-9,5 pct.), mens eksporten af varer var omtrent uændret. Det næststørste bidrag til faldet i efterspørgslen kom fra lagerinvesteringerne, som trak 1,7 pct.-point ned i BNP-væksten.

Der var også en lille tilbagegang i privatforbruget, som faldt med 0,2 pct. Faldet dækker over en stor tilbagegang i både køb af køretøjer (-18,8 pct.) og forbrug af andre varer (-0,7 pct.), mens der var fremgang i forbruget af tjenester (2,1 pct.).

De faste bruttoinvesteringer steg derimod 1,0 pct., hvilket trak op i den samlede efterspørgsel. Det kan tilskrives fremgang i erhvervsinvesteringerne (2,8 pct.), hvilket dækker over højere investeringer i maskiner, transportmidler mv. (12,8 pct.), mens der var

tilbagegang i investeringerne i både intellektuelle rettigheder (-0,5 pct.) samt andre bygninger og anlæg (-1,8 pct.). Derudover var der også tilbagegang i boliginvesteringerne (-6,2 pct.).

Det offentlige forbrug steg 1,1 pct., mens de offentlige investeringer steg 6,1 pct.

Importen som helhed var omtrent uændret med et fald på 0,1 pct., hvilket dækker over en lille fremgang i importen af varer (0,6 pct.), mens der var et lidt større fald i importen af tjenester (-0,8 pct.). Fremgangen i vareimporten er relateret til skibsimport, hvilket skal ses i lyset af væksten i investeringerne i maskiner, transportmidler mv.

Tilbagegangen på efterspørgselssiden afspejles tilsvarende på produktionssiden, hvor bruttoværditilvæksten (BVT) samlet faldt 1,3 pct. i 1. kvartal. Det var især drevet af tilbagegang inden for brancherne industri (-5,6 pct.) samt handel og transport mv. (-5,2 pct.).

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabets opgørelse af BNP. Danmarks Statistik angiver normalt en usikkerhed på den kvartalsvise BNP-vækst på +/- 1/2 pct.-point. Opgørelsen er fortsat behæftet med ekstra usikkerhed som følge af covid-19 og andre betydelige begivenheder, der har givet store udsving i økonomien.

Tablet 1.2 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	2. kv. 2023	3. kv. 2023	4. kv. 2023	1. kv. 2024	1. kv. 2024
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst				Årlig vækst
BNP	0,0	1,1	1,7	-1,4	1,4
BVT	-0,1	1,4	1,7	-1,3	1,7
Privat forbrug	0,9	-1,1	1,5	-0,2	1,1
Offentligt forbrug	1,4	-1,1	-0,9	1,1	0,6
Faste bruttoinvesteringer	1,4	3,7	-9,9	1,0	-4,3
- Boligbyggeri	-3,3	-0,7	2,0	-6,2	-8,1
- Erhvervsinvesteringer	3,9	5,4	-14,9	2,8	-4,2
- Offentlige investeringer	-1,5	3,0	-5,4	6,1	1,8
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	0,6	-0,2	-0,8	-1,7	-2,8
Eksport	3,2	2,1	6,8	-4,6	7,4
Import	2,2	2,3	-1,1	-0,1	3,3
Samlet efterspørgsel	2,5	0,9	1,6	-3,2	1,7
Ændring i 1.000 personer					
Beskæftigelse (inkl. orlov)	6	6	4	17	34

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 1. kvartal 2024 i forhold til 1. kvartal 2023.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lille stigning i detailsalget i maj

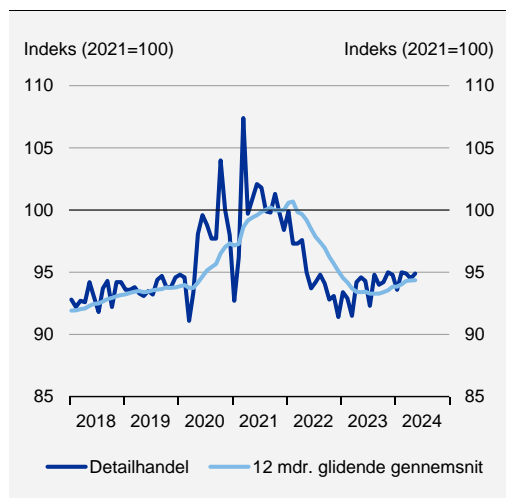
Detailsalget steg med 0,4 pct. i maj i forhold til april, når der tages højde for prisudviklingen, sæsonudsving og effekten af handelsdage, *jf. figur 1.4*. Stigningen i det samlede detailsalg var bredt forankret på tværs af varegrupper. Varegruppen *beklædning mv.* steg med 2,0 pct., mens salget af *andre forbrugsvarer* samt *fødevarer og andre dagligvarer* steg med henholdsvis 0,4 pct. og 0,2 pct., *jf. figur 1.5*.

Over den seneste tre-måneders periode (marts-maj) lå det samlede detailsalg 0,3 pct. højere end i den foregående tre-måneders periode (februar-april). Det dækker over fremgang i salget af *andre forbrugsvarer*. (+1,7 pct.) samt *beklædning mv.* (+0,1 pct.), mens salget af *fødevarer og andre dagligvarer* gik tilbage (-0,9 pct.).

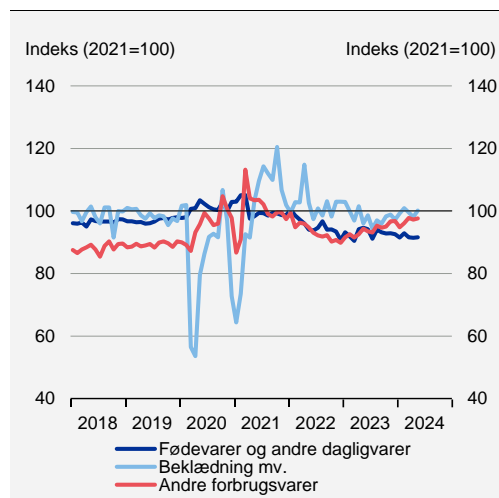
I forhold til samme måned sidste år er detailsalget steget med 0,3 pct. Det dækker dog over betydelige forskelle på tværs af varegrupperne. Salget af *fødevarer og andre dagligvarer* var 3,2 pct. lavere i april 2024 end i april 2023, mens salget af *beklædning mv.* og *andre forbrugsvarer* var henholdsvis 4,3 pct. og 3,5 pct. højere.

Salget af *fødevarer og andre dagligvarer* har haft en noget svagere udvikling siden 2021 end både salget af *beklædning mv.* samt *andre forbrugsvarer*.

Figur 1.4 Mængdeindeks for detailomsætningen



Figur 1.5 Mængdeindeks for detailomsættningens underkomponenter



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

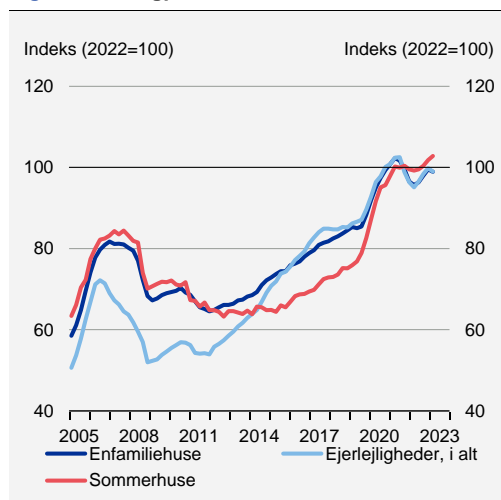
Prisfald på enfamiliehuse og ejerlejligheder i 1. kvartal 2024

Priserne på enfamiliehuse faldt ifølge Danmarks Statistik med 0,6 pct. på landsplan i 1. kvartal 2024 sammenlignet med det foregående kvartal, når der tages højde for sæsonudsving, *jf. figur 1.6*. Priserne på ejerlejligheder faldt med 0,8 pct. i samme periode, hvorimod priserne på sommerhuse var 1,0 pct. højere.

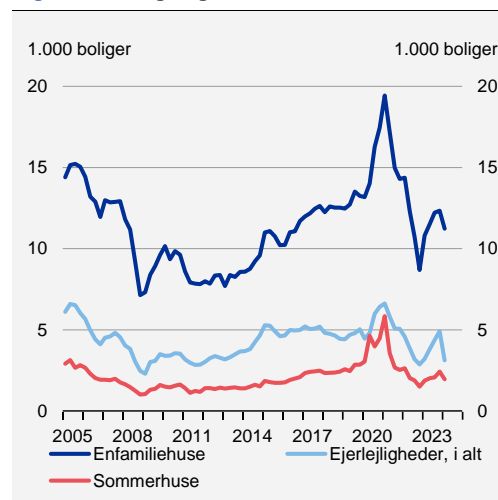
Set i forhold til 1. kvartal 2023 var priserne på enfamiliehuse 3,5 pct. højere, mens priserne på ejerlejligheder og sommerhuse steg med henholdsvis 4,1 pct. og 3,6 pct. i samme periode.

Salget af alle boligtyper faldt i 1. kvartal 2024. Således faldt antallet af solgte enfamiliehuse med 9,0 pct. (sæsonkorrigeret) i 1. kvartal, *jf. figur 1.7*. Tilsvarende faldt antallet af solgte ejerlejligheder med 36,6 pct., mens salget af sommerhuse faldt med 18,9 pct. Salget af huse var 4,2 pct. under gennemsnittet for 2015-2019, mens salget af sommerhuse og ejerlejligheder var henholdsvis 9,6 pct. og 36 pct. under.

Figur 1.6 Boligpriser



Figur 1.7 Boligsalg



Anm.: Sæsonkorrigerede tal. Danmarks Statistik har siden opgørelsen for 4. kvartal 2023 brugt bestandsvægte i opgørelsen af prisindekset, frem for handelsbaserede vægte i opgørelsen af indekset.
Kilde: Danmarks Statistik.

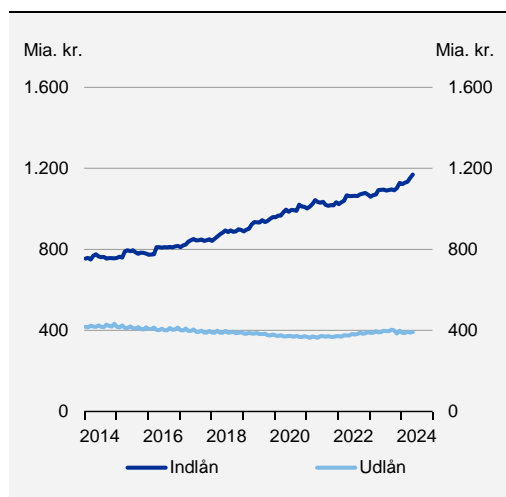
Husholdningernes indlån i pengeinstitutterne steg i maj

Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i maj 1.169 mia. kr., *jf. figur 1.8*. Dette er en stigning på 16 mia. kr. i forhold til marts. I samme periode steg udlånet med 2,6 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed 776,9 mia. kr., hvilket er en stigning på 10,6 pct. i forhold til maj 2023.

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne til virksomheder lå i maj 3,5 pct. over niveauet i samme måned året før, *jf. figur 1.9*. Dermed var udlånsvæksten 0,1 pct.-point lavere (år-år) end i april. Det samlede udlån til husholdningerne var i maj 0,3 pct. lavere i forhold til samme måned året før.

Den gennemsnitlige rente for husholdningernes indlån i pengeinstitutterne var 1,59 pct. i maj, hvilket er næsten uændret i forhold til april. Den gennemsnitlige årlige rente (inkl. bidragssats) på nye lån fra MFI-sektoren til husholdninger til boligformål var 5,0 pct. i maj, hvilket er 0,2 pct.-point lavere end samme måned året før.

Figur 1.8 Udviklingen i husholdningernes ind- og udlån i pengeinstitutterne



Figur 1.9 Vækst i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



Anm.: I figur 1 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 2 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse. I forhold til opgørelsen for april er niveauet for danske privatkunders indlån nedrevideret for perioden april 2020 til og med april 2024. Nationalbanken henviser til, at det skyldes et enkeltstående pengeinstitut har erfaret, at det gennem en længere periode har indberettet misvisende data.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Ledigheden steg i maj

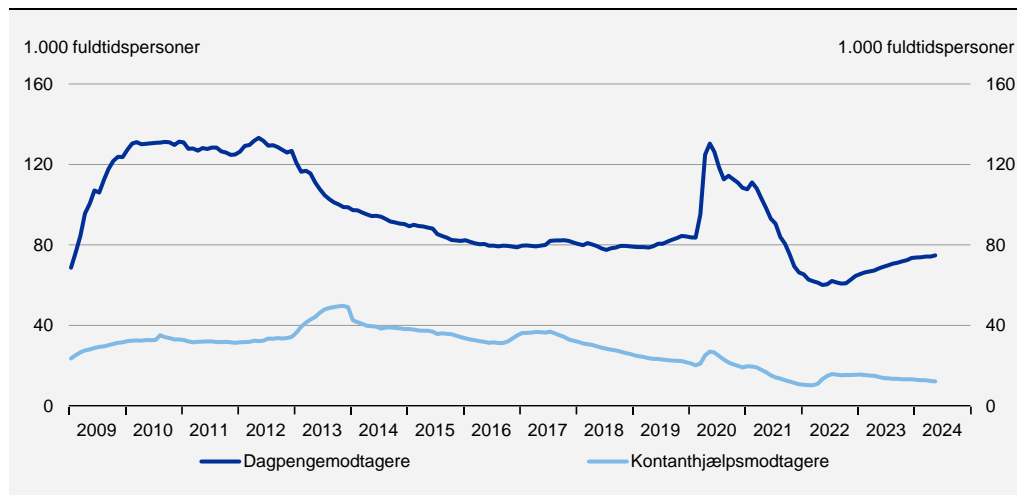
Der var 87.000 bruttoledige i maj, hvilket var en stigning på 400 personer i forhold til april.¹ Til sammenligning pegede ledighedsindikatoren for maj mod en stigning i ledigheden på 600 personer. Ledighedsprocenten var uændret på 2,9 pct. af arbejdsstyrken, hvilket den har været siden november 2023.

Antallet af bruttoledige dagpengemodtagere steg med 600 fuldtidsledige, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere faldt med 200, *jf. figur 1.10*. Der var en mindre stigning i ledigheden for de 16-24-årige og de 50-59-årige, mens den var uændret for de øvrige aldersgrupper. Ledigheden var uændret på tværs af samtlige landsdele. Således er det fortsat Landsdel Nordsjælland, der har den laveste ledighed på 2,1 pct. af arbejdsstyrken, mens Landsdel Byen København har den højeste ledighed på 5,5 pct. af arbejdsstyrken.

I det seneste år er antallet af dagpengemodtagere steget med 6.400 fuldtidspersoner, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere er faldet med 2.200. Faldet i antallet af kontanthjælpsmodtagere skal ses i lyset af, at antallet af jobparate personer på selvforsørgelses- og hjemrejseydelse samt overgangsydelse (SHO), herunder fordrevne fra Ukraine, er faldet med 2.200 fuldtidspersoner over det seneste år. Det er blandt andet en følge af, at beskæftigelsesandelen for de fordrevne fra Ukraine mellem 16 og 66 år, der står til rådighed for arbejdsmarkedet, i perioden er steget fra 70 pct. til 82 pct.²

Siden seneste opgørelse er de sæsonkorrigerede ledighedstal for april revideret ned med 100 fuldtidspersoner. Danmarks Statistik oplyser, at revisionen både kan skyldes opdateret sæsonkorrektur samt nye indberetninger for de foregående måneder.

Figur 1.10 Bruttoledigheden



Anm.: Figuren viser jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Sæsonkorrigeret og målt i fuldtidspersoner.

² *Jf. Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats, 28. juni 2024.

2. Internationale nøgletal

Verden

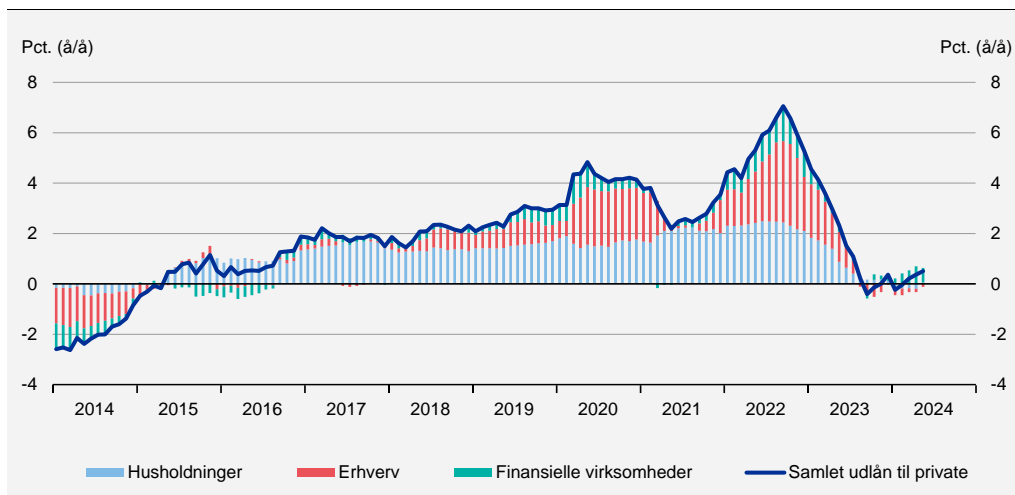
Figur 2.1 I april steg **verdenshandlen** med 1,5 pct. i forhold til marts. Sammenlignet med april 2023 var verdenshandlen 1,8 pct. større.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Euroområdet

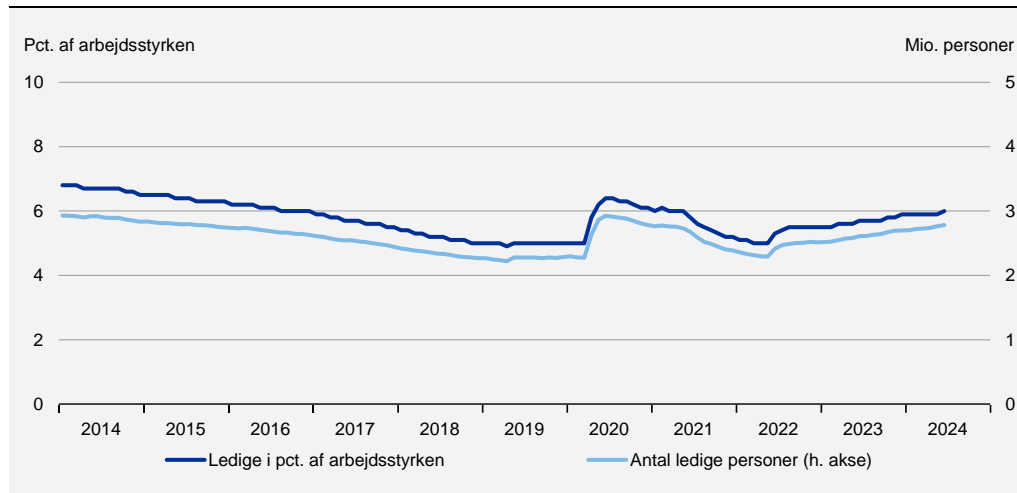
Figur 2.2 Det samlede udlån til private steg med 0,5 pct. fra april til maj. Det afspejler en stigning i udlån til **finansielle virksomheder** på 0,6 pct., mens udlån til **husholdninger** og **erhverv** steg med 0,1 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

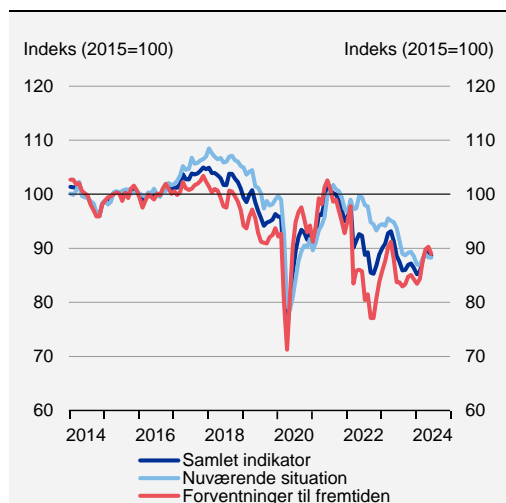
Tyskland

Figur 2.3 I juni steg **ledigheden** med 0,1 pct.-point til 6,0 pct. af arbejdsstyrken, hvilket svarer til 2,8 millioner ledige personer.

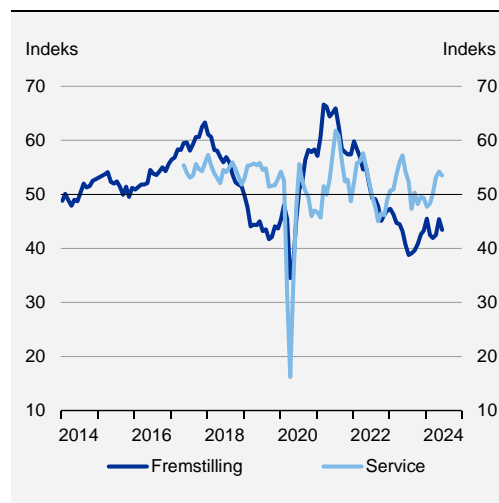


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.4 Den samlede indikator for erhvervstillid faldt med 0,6 indekspoint i juni måned. Dette afspejler uændrede forventninger til den **nuværende situation** samt et fald i **forventningerne til fremtiden** på 1,3 indekspoint.



Figur 2.5 I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for fremstilling** med 2,0 indekspoint til indeks 43,4. **Erhvervstilliden inden for service** faldt med 0,7 indekspoint til indeks 53,5.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.5 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

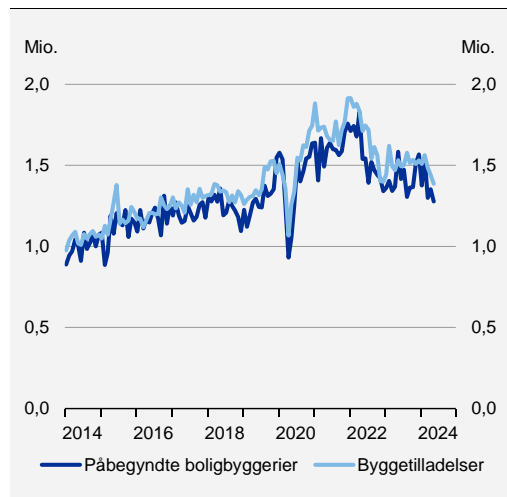
USA

Figur 2.6 Industriproduktionen steg med 0,9 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned sidste år er produktionen steg med 0,4 pct.

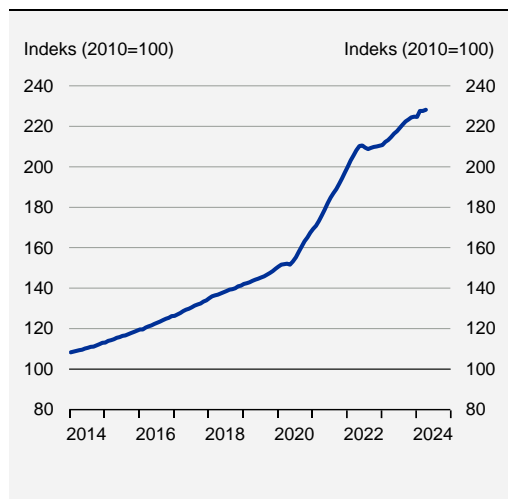


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.7 I maj faldt antallet af byggetilladelser med 3,8 pct. i forhold til april. I samme periode faldt antallet af påbegyndte boligbyggerier med 5,5 pct. Sammenlignet med samme måned sidste år, faldt antallet af byggetilladelser med 9,5 pct., mens antallet af påbegyndte boligbyggerier faldt med 19,3 pct.

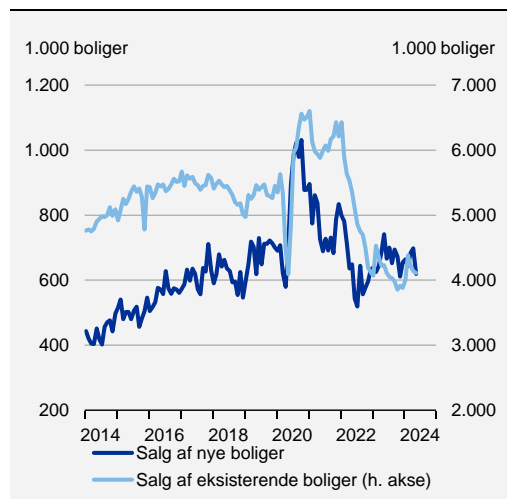


Figur 2.8 Boligpriserne steg 0,2 pct. i april. Sammenlignet med samme måned sidste år var priserne 6,3 pct. højere.



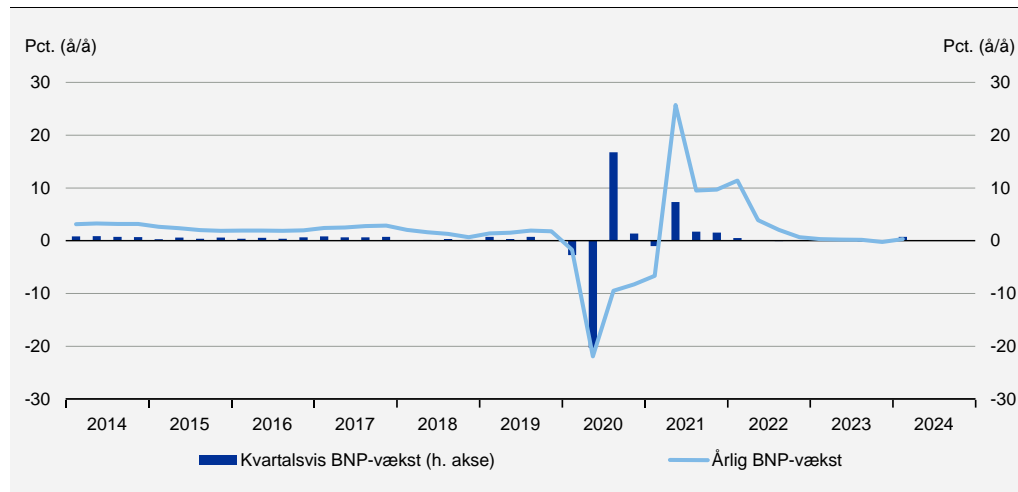
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.9 Salget af nye boliger faldt med 11,3 pct. fra april til maj. I samme periode faldt salget af eksisterende boliger med 0,7 pct. Dermed faldt det samlede boligsalg med 2,3 pct.



Storbritannien

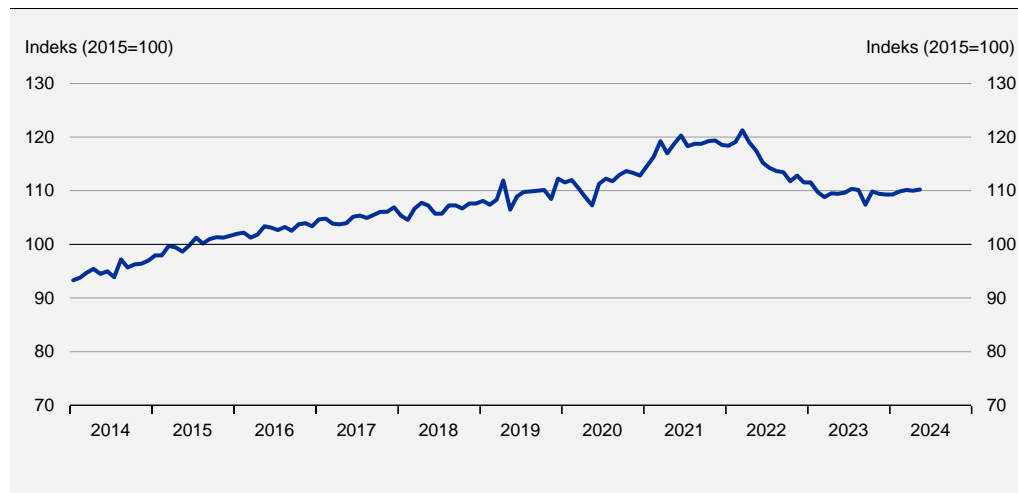
Figur 2.10 BNP-væksten blev en smule opjusteret efter revision. Den kvartalsvise BNP-vækst var 0,7 pct. i 1. kvartal, mens den årlige BNP-vækst var 0,3 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

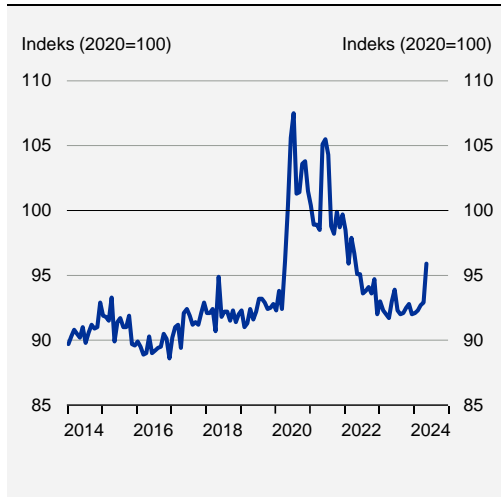
Figur 2.11 Detailsalget steg med 0,2 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned sidste år var detailsalget 0,8 pct. højere.



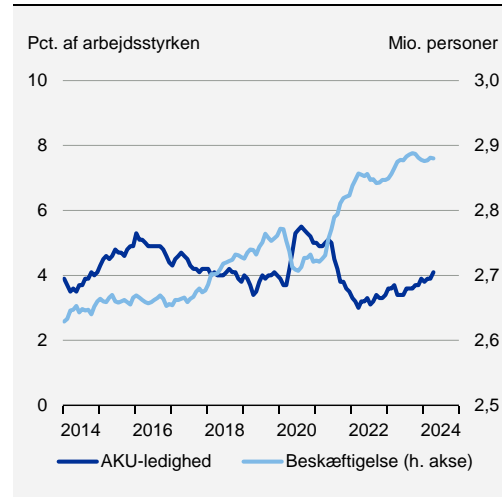
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

Figur 2.12 Detailsalget steg med 3,2 pct. i maj. Sammenlignet med samme måned sidste år var detailsalget 3,4 pct. højere.



Figur 2.13 Ledigheden steg med 0,2 pct.-point til 4,1 pct. fra marts til april. I samme periode faldt beskæftigelsen med 1.000 personer.



Anm.: Tallene i figur 2.12 er opgjort uden motorkøretøjer. Serierne i figur 2.13 viser 3-måneders glidende gennemsnit.
 Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Sveriges Riksbank fastholdt den pengepolitiske rente på 3,75 pct. på rentemødet den 27. juni. Den pengepolitiske komité indikerede dog, at renten kan blive nedjusteret to eller tre gange i løbet af året, hvis inflationsforventningerne forbliver stabile.

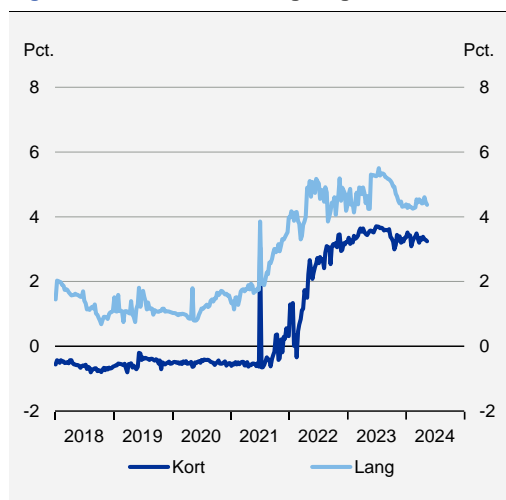
Renterne på 10-årige statsobligationer er generelt steget i løbet af ugen. I USA, Tyskland og Storbritannien steg renterne med henholdsvis 0,04 pct.-point, 0,02 pct.-point og 0,08 pct.-point, mens renten på japanske statsobligationer steg med 0,11 pct.-point. Renten på danske statsobligationer var uændret, *jf. tabel 3.1*.

Der var modsatrettede bevægelser på aktiemarkederne. Kursen på det kinesiske Shanghai Composite og det europæiske Stoxx Europe 600 faldt med henholdsvis 1,9 pct. og 1,2 pct., mens det japanske Nikkei 225 og amerikanske S&P 500 steg med henholdsvis 1,8 pct. og 0,2 pct. Det danske OMX C25 gik 0,8 pct. tilbage i ugens løb, *jf. tabel 3.2*.

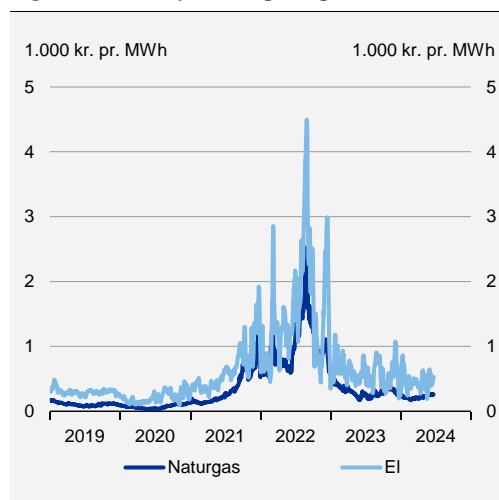
Den effektive kronkurs steg med 0,1 pct. i løbet af ugen. Dette afspejler en styrkelse af kronen over for blandt andet den svenske krone på 1,4 pct. og den norske krone på 1,1 pct. samt en svækkelse af kronen over for den amerikanske dollar på 0,1 pct.

På energimarkederne faldt olieprisen med 0,3 pct. til 85,4 amerikanske dollars per tønde Brent-olie. Derimod steg naturgasprisen med 0,3 pct. til 34,6 euro pr. MWh.

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 27/6	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	3,45	-0,02	-0,22	0,02
Kort realkreditlån ²	3,28	-0,02	-0,12	-0,14
Langt realkreditlån ²	4,45	-0,15	0,09	0,07
Nationalbankens satser:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	3,35	0,00	-0,25	0,25
Indskud på folio	3,35	0,00	-0,25	0,25
Indskudsbeviser	3,35	0,00	-0,25	0,25
Udlån	3,50	0,00	-0,25	0,25
Ledende renter i udlandet:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	0,25
Japan (unc. call rate)	0,10	0,00	0,00	0,20
Sverige (repo)	3,75	0,00	-0,25	0,25
Euroområdet (indlånsrenten)	3,75	0,00	-0,25	0,25
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	0,25
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,47	0,00	0,08	-0,17
USA	4,29	0,04	0,05	0,58
Japan	1,04	0,11	0,31	0,64
Tyskland	2,45	0,02	0,10	0,15
Storbritannien	4,16	0,08	0,20	-0,15
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,27	-0,04	-0,04	-0,10
Langt (10-årigt):	0,02	-0,02	-0,02	-0,32

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 27/6	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²				
Ændring, pct.				
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	104,90	0,13	-0,36	-0,83
EUR/DKK	745,85	0,01	0,01	0,15
USD/DKK	696,33	0,09	1,13	1,90
SEK/DKK	65,64	-1,41	0,83	3,87
NOK/DKK	65,39	-1,09	2,00	3,45
GBP/DKK	880,87	-0,19	1,27	2,21
JPY/DKK	4,34	-1,08	-4,59	-8,30
JPY/EUR	0,58	-1,09	-4,59	-8,43
GBP/EUR	118,10	-0,19	1,27	2,06
USD/EUR	93,36	0,09	1,13	1,75
CNY/EUR	12,84	-0,02	0,43	1,55
USD/CNY	726,85	0,10	0,69	0,20
Aktiekurser (kursindeks):				
Ændring, pct.				
Danmark, OMX C25	1.967,72	-0,84	0,71	9,96
USA, S&P 500	5.482,87	0,18	5,37	25,27
Japan, Nikkei 225	39.341,54	1,83	-2,62	18,52
Kina, Shanghai Composite	2.947,38	-1,93	-2,77	-7,59
Europa, Stoxx Europe 600	503,01	-1,17	-2,94	10,42
Storbritannien, FTSE 100	8.179,68	-1,12	3,14	9,06
Olie- og naturgaspriser:				
Ændring, pct.				
Brent (USD)	85,38	-0,34	0,15	15,75
Brent (DKK)	594,53	-0,25	1,29	17,96
Naturgas (EUR)	34,57	0,29	27,40	1,29
EI (DKK)	618,48	-2,51	12,56	-19,15

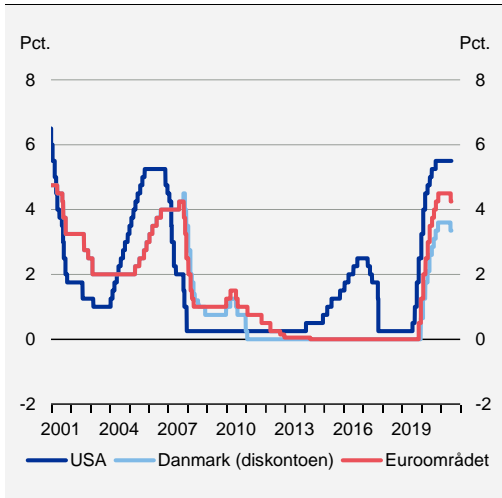
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

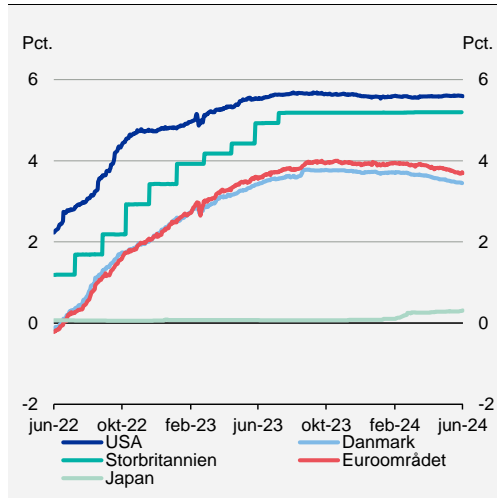
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

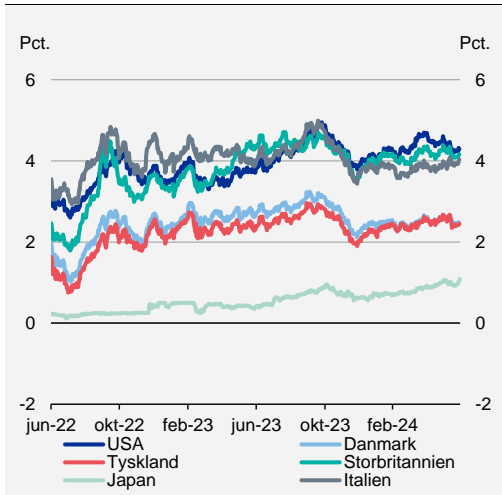
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



Figur 3.4 3-måneders renter



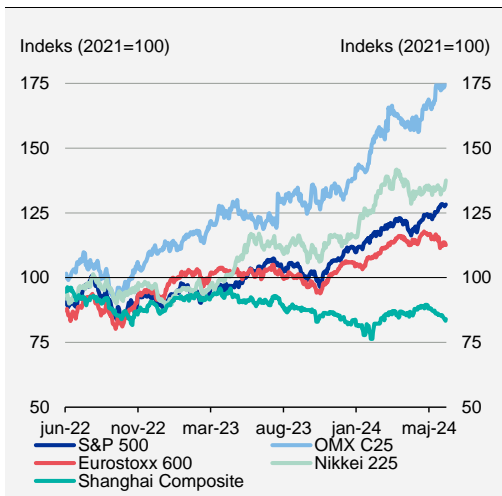
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



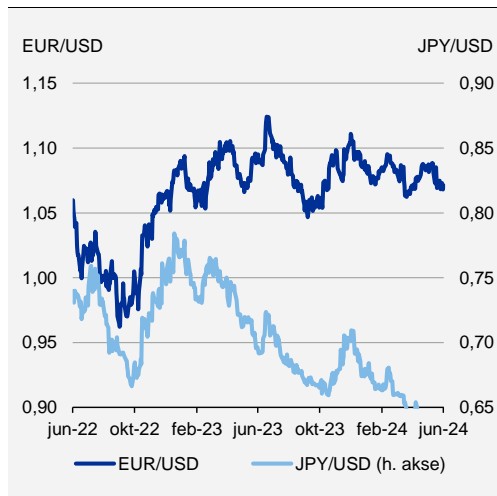
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 7. juni 2024

	ØM	DB	DØR	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	AE
	Maj 24	Jun. 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Feb. 24
Realvækst, pct.										
BNP	2,7	2,1	2,6	2,6	2,6	2,3	2,5	2,1	2,4	1,3
Privatforbrug	1,9	1,5	1,7	2,1	2,1	2,2	2,8	-	1,6	1,7
Offentligt forbrug	4,5	2,9	5,2	3,0	1,7	1,0	1,4	-	3,0	2,2
Faste bruttoinvesteringer	-0,6	2,8	-	-0,7	-1,9	-5,0	-2,7	-	-	-
Offentlige investeringer	5,8	5,5	4,3	4,3	-	-	1,8	-	2,9	-
Boliginvesteringer	-1,5	3,5	1,0	-1,1	-	-	-0,2	-	-0,2	-1,6
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,1	1,9	-3,7	-1,8	-	-	-	-	-3,4	-2,5
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-0,3	-	-0,1	-	-0,5	-0,1	-	0,1	-0,1
Eksport	7,0	5,7	3,1	6,3	9,8	10,3	7,0	-	7,2	3,7
Import	6,5	7,7	2,2	5,3	8,6	7,9	5,6	-	6,3	3,2
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	13	30	18	13	-	-	-	-	12	-15
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	88	91	-	-	-	79	-	90	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	2,9	-	-	5,6	5,3	2,9	4,9	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	325	299	-	-	-	-	335	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,2	10,4	14,1	-	11,7	11,1	11,7	9,9	11,9	-
Offentlig saldo, mia. kr.	48	55	-	-	-	-	65	-	-	45
- Do. i pct. af BNP	1,7	1,9	1,3	-	2,4	2,5	2,3	-	2,7	1,6
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	1,8	2,0	1,9	2,0	2,1	1,8	1,5	2,2	2,0
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	4,9	5,7	-	-	-	5,3	-	5,6	-
Boligpriser, pct. år-år	3,2	4,0	2,8	-	-	-	2,6	-	3,7	1,0

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

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 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 7. juni 2024

	ØM	DB	DØR	DI	EU	OECD	Nordea	IMF	NB	AE
	Maj 24	Jun. 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Maj 24	Apr. 24	Apr. 24	Mar. 24	Feb. 24
Realvækst, pct.										
BNP	1,8	2,0	1,5	1,9	1,4	1,5	1,5	1,5	1,4	1,6
Privatforbrug	1,6	2,6	1,6	1,8	1,5	1,0	1,7	-	1,1	1,7
Offentligt forbrug	1,7	2,0	2,7	1,9	2,4	1,2	1,1	-	1,9	1,9
Faste bruttoinvesteringer	1,4	3,2	-	1,8	1,8	0,4	1,5	-	-	-
Offentlige investeringer	3,9	2,3	2,0	1,6	-	-	1,9	-	1,7	-
Boliginvesteringer	2,4	4,0	2,0	2,3	-	-	1,4	-	2,1	1,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,5	3,1	3,0	1,7	-	-	-	-	0,2	1,9
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0
Eksport	3,9	1,6	4,4	2,4	1,8	3,0	3,0	-	3,5	1,8
Import	3,8	2,2	6,0	2,5	2,4	2,4	3,3	-	3,7	2,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-18	-2	-14	2	-	-	-	-	-13	-5
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	95	93	99	-	-	-	89	-	95	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	3,1	-	-	6,0	5,2	3,2	4,9	-	-
Betalingsbalance, mia. kr.	332	328	-	-	-	-	325	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,9	11,0	14,1	-	11,3	11,2	10,9	9,7	11,0	-
Offentlig saldo, mia. kr.	21	32	-	-	-	-	50	-	-	25
- Do. i pct. af BNP	0,7	1,1	1,0	-	1,4	1,9	1,7	-	2,8	0,9
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	2,0	1,9	2,3	1,9	2,4	2,4	2,0	2,6	2,1
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,4	3,7	4,6	-	-	-	3,6	-	4,0	-
Boligpriser, pct. år-år	3,0	2,5	2,7	-	-	-	3,6	-	1,6	-1,0

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. 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).

