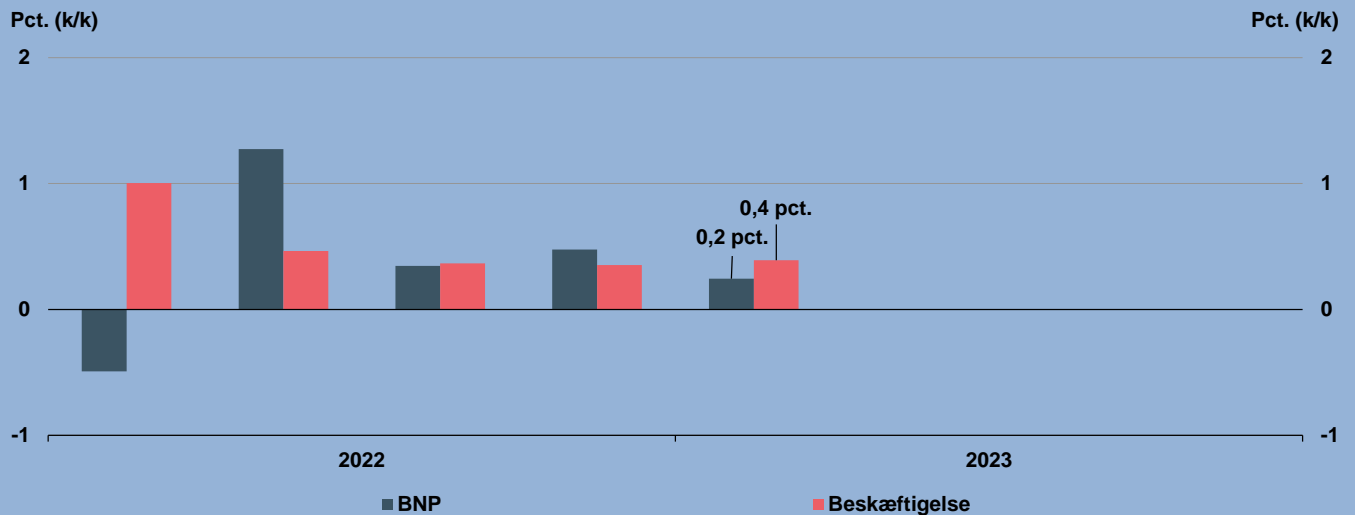




Fremgang på 0,2 pct. i 1. kvartal 2023 ifølge foreløbigt nationalregnskab



Danmark

- Fremgang på 0,2 pct. i 1. kvartal 2023 ifølge foreløbigt nationalregnskab
- Ny prognose fra Det Økonomiske Råd: Opjusterede vækstudsigter
- Detailsalget steg i april
- Fortsat flad udvikling i ledigheden i april
- Lønnen i den private sektor steg med 3,6 pct. i 1. kvartal
- Højere udlånsvækst til erhverv og stigning i husholdningernes indlån i april

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Lavere renter på tiårige statsobligationer
- Lille stigning i den effektive kronekurs
- Tilbagegang i europæiske aktieindeks

Internationalt

- Euroområdet: Fald i inflationen, udlån til private og ledigheden i april, fald i erhvervstilliden og lille stigning i forbrugertiliden i maj
- USA: Stigning i boligpriserne i marts, fald i erhvervstilliden for fremstilling i maj
- Tyskland: Stigning i detailhandlen i april, fald i inflationen, uændret ledighed samt modsatrettede bevægelser i erhvervstilliden i maj
- Storbritannien: Fald i erhvervstilliden i maj
- Norge: Stort fald i erhvervstilliden i maj
- Sverige: Stort fald i erhvervstilliden i maj
- Japan: Stigning i erhvervstilliden i maj
- Kina: Modsatrettede bud på udviklingen i erhvervstilliden i maj

Prognoseoversigt

- Det Økonomiske Råd: Dansk Økonomi, forår 2023

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 3392 3333 • 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](#).

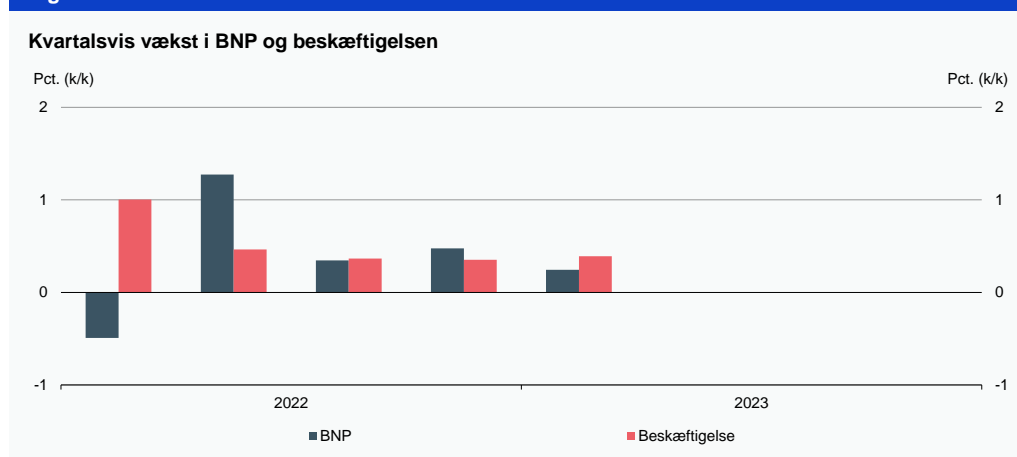
1. Dansk konjunkturnyt

Fremgang på 0,2 pct. i 1. kvartal 2023 ifølge foreløbigt nationalregnskab

Den første foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 1. kvartal 2023 viser en fremgang i BNP på 0,2 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. Opgørelsen af væksten i 1. kvartal er 0,1 pct.-point lavere end BNP-indikatoren. I forhold til den tidligere opgørelse er BNP-væksten i både 1. kvartal og 4. kvartal 2022 revideret ned med 0,1 pct.-point, mens væksten i 3. kvartal 2022 er opjusteret med 0,2 pct.-point. Justeringerne skyldes ændringer i sæsonmønster.

Beskæftigelsen steg med 0,4 pct. i 1. kvartal 2023, hvilket svarer til godt 12.000 personer. Fremgangen var størst i den private sektor, hvor antallet af beskæftigede steg med godt 8.000 personer. Antal præsterede timer var uændret, hvilket indebærer et fald i den gennemsnitlige arbejdstid.

Figur 1.1



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fremgangen i BNP i 1. kvartal dækker over modsatrettede bevægelser i de enkelte efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*. Den største bidragsyder til fremgangen i BNP var eksporten, som steg med 4,1 pct. Det dækker over fremgang i eksporten af både tjenester (6,0 pct.) og varer (3,0 pct.).

På overfladen bidrog privatforbruget med en fremgang på 0,7 pct. også pænt til BNP-fremgangen. Stigningen dækker dog især over øget køb af køretøjer (12,2 pct.), som er importtungt. Derudover steg forbruget af tjenester (1,0 pct.), mens der var tilbagegang i forbruget af andre varer (-0,7 pct.). 1. kvartal 2023 er første gang siden 4. kvartal 2021, at privatforbruget som helhed er gået frem på kvartalsbasis.

Fremgangen i husholdningernes bilkøb ses på overfladen ikke i importen, som samlet faldt 2,5 pct. Det dækker over imidlertid over et stort fald i importen af tjenester (-8,2

pct.), mens der var en stigning i importen af varer (2,6 pct.). Faldet i tjenesteimporten skal ses i lyset af, at der i 4. kvartal 2022 var en kraftig stigning (17,0 pct.) som følge af et patentkøb.

Udsving som følge af patentkøbet ses også i de faste bruttoinvesteringer, der faldt 13,7 pct. i 1. kvartal (efter en stigning på 10,9 pct. i 4. kvartal 2022). Tilbagegangen i investeringerne ses som følge af patentet især i erhvervsinvesteringerne (-16,0 pct.), hvilket dækker over tilbagegang i investeringerne i intellektuelle rettigheder (-33,6 pct.), mens investeringerne i maskiner, transportmidler mv. faldt mindre (-4,7 pct.), og investeringerne i andre bygninger og anlæg var uændret. Der var også tilbagegang i boliginvesteringerne (-6,3 pct.) og de offentlige investeringer (-16,2 pct.).

Det offentlige forbrug gik også en smule tilbage i 1. kvartal (-0,3 pct.).

Forskellene i udviklingen på efterspørgselssiden afspejles i nogen grad på produktionsiden, men med mindre forskelle. Bruttoværditilvæksten (BVT) steg samlet 0,3 pct. i 1. kvartal. Det var især drevet af fremgang i BVT i industrien (3,0 pct.) – hvilket er drevet af medicinalindustrien – samt handel og transport mv. (1,2 pct.). I modsat retning trak fald i BVT i blandt andet bygge og anlæg (-2,1 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.

Tabel 1.1

Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	2. kv. 2022	3. kv. 2022	4. kv. 2022	1. kv. 2023	1. kv. 2023
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst				Årlig vækst
BNP	1,3	0,3	0,5	0,2	2,4
BVT	1,4	0,4	0,8	0,3	2,9
Privat forbrug	-0,9	-0,8	-0,1	0,7	-1,2
Offentligt forbrug	-1,4	-1,7	-0,3	-0,3	-3,7
Faste bruttoinvesteringer	-0,3	1,6	10,9	-13,7	-3,1
- Boligbyggeri	-1,2	0,3	-3,1	-6,3	-10,0
- Erhvervsinvesteringer	0,5	1,3	17,5	-16,0	0,5
- Offentlige investeringer	-1,8	5,5	10,1	-16,2	-4,4
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	2,7	-2,4	-0,2	-0,9	
Eksport	2,8	2,6	-1,0	4,1	8,7
Import	2,4	-1,0	3,1	-2,5	1,8
Samlet efterspørgsel	2,3	-0,8	1,1	-0,8	1,8
Ændring i 1.000 personer					
Beskæftigelse (inkl. orlov)	15	12	11	12	50

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er 1. kvartal 2023 i forhold til 1. kvartal 2022.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Ny prognose fra Det Økonomiske Råd: Opjusterede vækstudsigter

Formandskabet for Det Økonomiske Råd (DØR) har i en ny prognose opjusteret deres forventninger til vækst i BNP til 1,0 pct. i både 2023 og 2024 fra henholdsvis -0,2 pct. og 0,6 pct. i deres vurdering fra sidste efterår. Siden vurderingen i efteråret er usikkerheden knyttet til energiforsyningen mindsket på kort sigt, og energipriserne er faldet markant. Det medvirker til, at forventningerne til den internationale økonomiske situation nu er mindre pessimistiske end vurderet i efteråret. Der er dog fortsat forventning om afmatning og lav vækst på de danske eksportmarkeder i år. Det skal primært ses i lyset af effekten af de pengepolitiske stramninger samt en inflation, der, trods et ventet fald, skønnes at forblive højere end centralbankernes målsætninger i år og næste år.

DØR bemærker, at aktiviteten allerede er aftaget i dele af økonomien, herunder i det private forbrug, og på boligmarkedet. Aktiviteten ventes mere bredt at aftage i år, hvilket skal ses på baggrund af en kombination af lav vækst i udlandet, høj inflation, et gradvist gennemslag af den mærkbare stigning i renten samt udsigt til en svag udvikling i reallønnen.

Udsigten til mere afdæmpet vækst i år og næste år ventes i løbet af i år at give sig udslag i begyndende fald i beskæftigelsen. Faldet ventes at ske gradvist, snarere end som et brat tilbageslag. Som følge af stigende beskæftigelse igennem 2022 ventes beskæftigelsen at ligge på et lidt højere niveau i 2023 end året før. I 2024 ventes et fald på ca. 45.000 personer. Udviklingen indebærer et beskæftigelsesgab på ca. 3/4 pct. i 2023 og ca. 1/2 pct. i 2024.

Selvom risikoen knyttet til energipriser og -forsyning er aftaget markant, er den økonomiske udvikling de kommende år ifølge DØR fortsat forbundet med betydelig usikkerhed. En væsentlig risikofaktor knytter sig til størrelsen og timingen af gennemslaget på aktivitet og inflation af de betydelige pengepolitiske stramninger, der allerede er foretaget. Rentestigninger slår først igennem på økonomien med en vis forsinkelse, og derfor kan det være vanskeligt for centralbankerne at vurdere, om der er ført en passende afstemt pengepolitik, der hverken er for lempelig eller for stram.

DØR vurderer, at finanspolitikken i 2023 vil være for lempelig i forhold til konjunktursituationen. Selvom der er udsigt til en delvis konjunkturnormalisering, bør finanspolitikken ifølge DØR ikke lempes i 2024, snarere tværtimod.

I forhold til vurderingen i den seneste Økonomisk Redegørelse fra maj 2023 er forventningerne set over 2023 og 2024 som helhed i store træk sammenfaldende. DØR har dog en større fremgang i BNP og beskæftigelse i år, men omvendt tilsvarende mindre fremgang næste år. Skøn for inflation og ændringen i huspriser er omtrent ens.

Tabel 2.2

Skøn ifølge Økonomisk Redegørelse, maj 2023, og Det Økonomiske Råds diskussionsoplæg, maj 2023

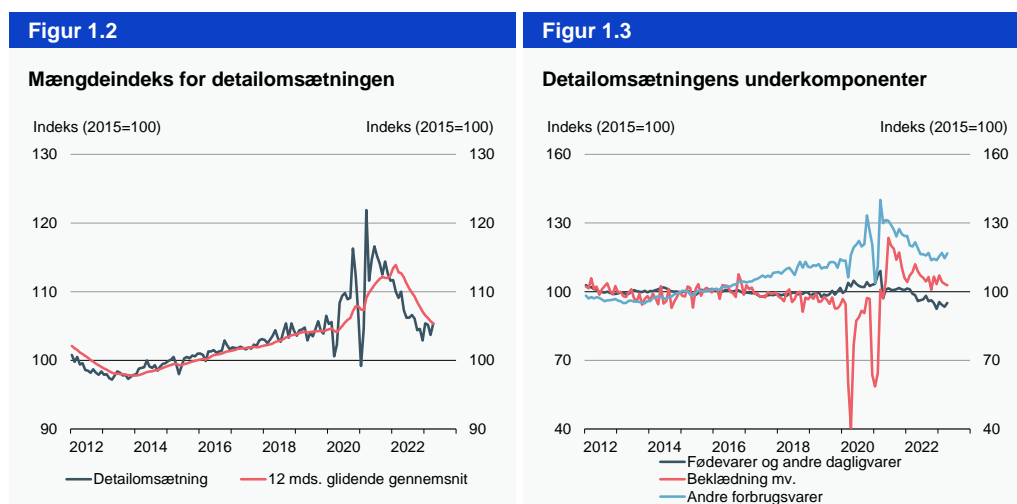
	2022	2023		2024		2030
		ØR	DØR	ØR	DØR	DØR
Realvækst, pct.						
BNP	3,8	0,6	1,0	1,5	1,0	1,2
Privatforbrug	-2,3	0,5	0,1	1,3	2,0	3,7
Offentligt forbrug	-3,5	0,6	1,4	1,8	1,8	1,1
Offentlige investeringer	-2,7	4,3	4,7	2,7	2,5	1,7
Boliginvesteringer	7,8	-9,3	-8,0	-8,4	-7,5	0,6
Erhvervsinvesteringer	12,3	-7,4	-5,3	-1,6	-3,1	1,1
Eksport	8,6	3,1	1,3	3,7	2,2	2,7
Import	4,2	-0,5	-2,3	2,8	1,7	4,9
Pct. af BNP						
Offentlig saldo	3,3	1,9	1,8	0,6	0,8	0,1
Ændring 1.000 personer						
Beskæftigelse	118	1	21	-23	-46	-45
1.000 personer						
Bruttoledighed	76	91		97		
Nettoledighed	65	75	71	79	82	96
Pct.						
Huspriser, pct.	0,7	-9,2	-8,0	-0,5	-1,0	6,0
Forbrugerpriser, pct.	7,7	4,3	4,3	3,0	2,9	1,5
Løn, pct.	3,6	4,4	5,0	5,3	5,8	3,4

Kilde: Det Økonomiske Råd: Diskussionsoplæg, maj 2023 og Økonomisk Redegørelse, maj 2023.

Detailsalget steg i april

Detailsalget steg 1,6 pct. i april i forhold til marts, når der tages højde for sæsonudsving, effekten af handelsdage og prisudviklingen, *jf. figur 1.2*. Detailhandlen ligger dermed på et højere niveau end i de seneste måneder.

Stigningen i det samlede detailsalg dækker over modsatrettede bevægelser i de tre varegrupper, der udgør detailsalget. Både salget af *fødevarer og andre dagligvarer* og det af *andre forbrugsvarer* steg 1,8 pct., mens salget i varegruppen *beklædning mv.* faldt 0,6 pct., *jf. figur 1.3*.



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fortsat flad udvikling i ledigheden i april

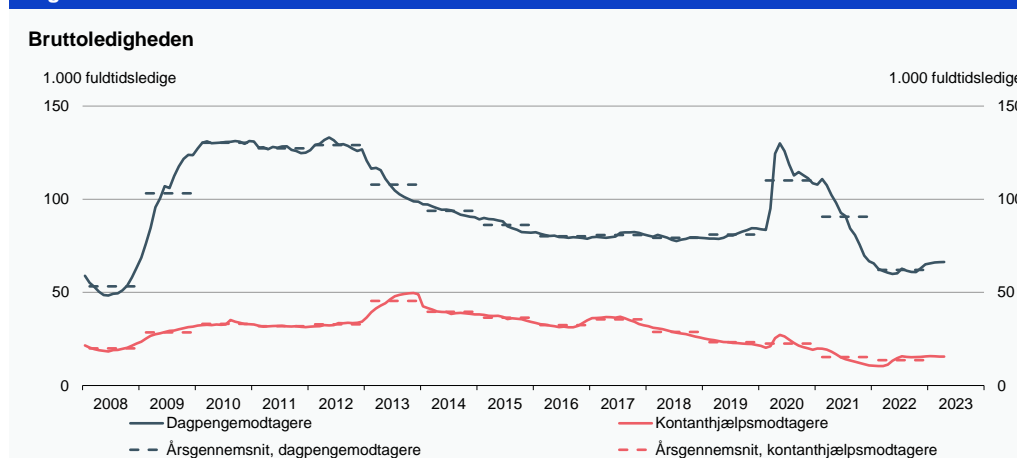
Der var 81.800 fuldtidsledige (sæsonkorrigeret) i april, hvilket er en marginal stigning på 150 personer set i forhold til marts. Sammenlignet med april sidste år, hvor ledigheden lå på sit laveste niveau, er ledigheden steget med godt 10.000 personer. Stigningen i den mellemliggende periode er dog primært sket i løbet af 2022, mens udviklingen har været relativt flad i år (+1.100 personer i forhold til december). Ledighedsprocenten ligger nu på 2,8 pct. af arbejdsstyrken.

Den lille stigning i ledigheden i april var alene trukket af flere dagpengemodtagere (+150), mens antallet af kontanthjælpsmodtagere forblev uændret, *jf. figur 1.4*. Sammenlignet med april sidste år er der kommet 5.700 flere dagpengemodtagere og 4.400 kontanthjælpsmodtagere.

I månedens tal var der 5.400 ledige fordrevne fra Ukraine under særloven, hvilket er et fald på 400 personer i forhold til marts. Det vurderes af Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering, at 65 pct. af de fordrevne var i beskæftigelse i april.¹

Siden sidste opgørelse er de sæsonkorrigerede ledighedstal for januar, februar og marts revideret op med henholdsvis 100, 300 og 400 personer. Danmarks Statistik oplyser, at revisionerne både kan skyldes ændret sæsonkorrektionsfaktor som følge af indberetningerne for april og opdaterede indberetninger for de foregående måneder.

Figur 1.4



Anm.: Figuren viser jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.
Kilde: Danmarks Statistik.

¹ Jf. *Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine*, Jobindsats, 31. maj 2023.

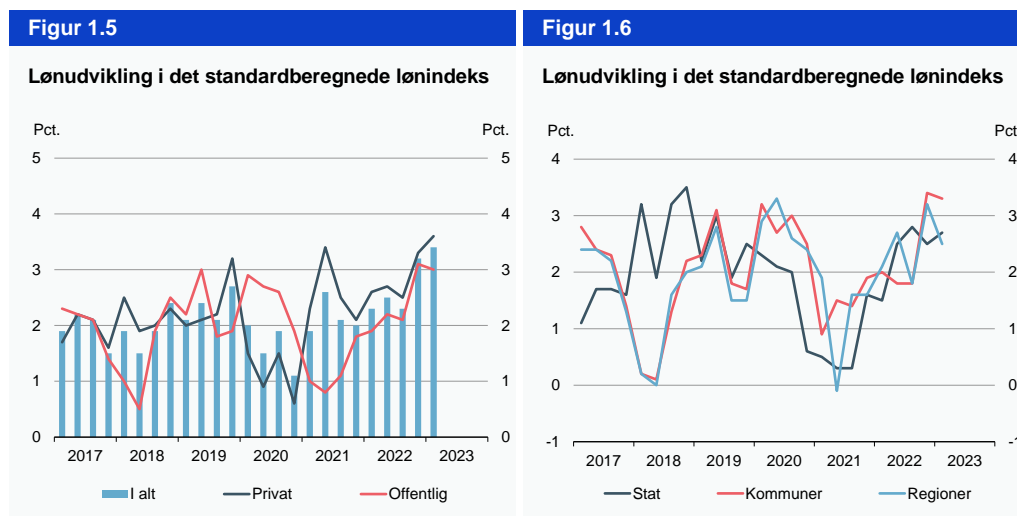
Lønnen i den private sektor steg med 3,6 pct. i 1. kvartal

Ifølge Danmarks Statistiks standardberegnete lønindeks steg lønningerne i den private sektor (*virksomheder og organisationer*) med 3,6 pct. i 1. kvartal 2023 i forhold til samme kvartal året før. Det er 0,3 pct. højere end kvartalet før, *jf. figur 1.5*. Det er første udgivelse af det standardberegnete lønindeks efter det har været sat på pause i forbindelse med et større serviceeftersyn siden 3. kvartal 2021.

Lønningerne voksede mest inden for *bygge- og anlægssektoren*, hvor årsstigningstakten steg fra 3,1 pct. i 4. kvartal 2022 til 5,2 pct. i 1. kvartal 2023. Inden for *industri mv.* var lønstigningstakten 4,0 pct., mens den inden for *handel og transport mv.* lå på 3,2 pct. Det er henholdsvis 0,2 pct. og 0,5 pct. højere end i det foregående kvartal.

I den offentlige sektor aftog den årlige lønstigningstakten med 0,1 pct.-point til 3,0 pct. i 1. kvartal. Lønningerne i staten voksede med 2,7 pct. og i regionerne med 2,5 pct., mens kommunerne havde de største lønstigninger på 3,3 pct., *jf. figur 1.6*.

Det standardberegnete lønindeks opgør lønudviklingen, hvor der så vidt muligt er renset for ændringer i arbejdsmarkedets sammensætning.



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

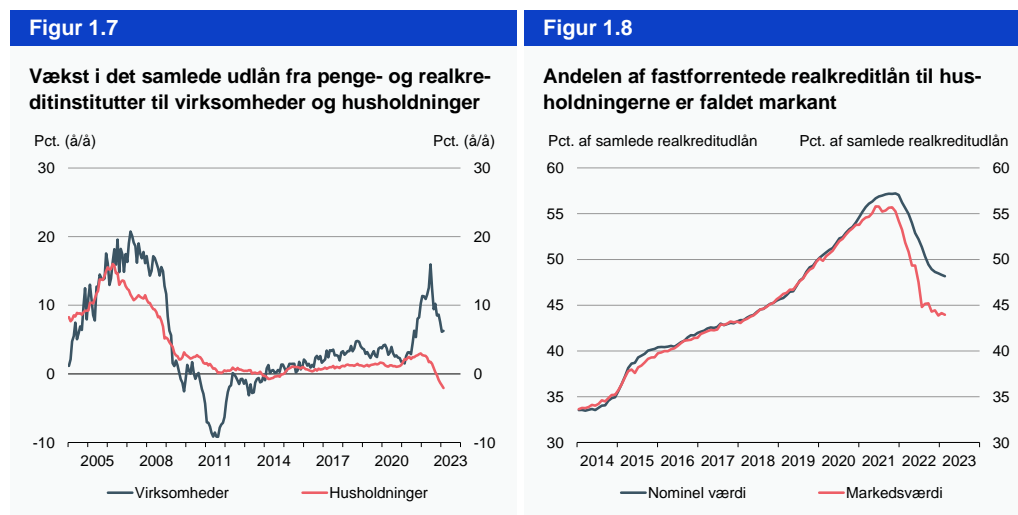
Højere udlånsvækst til erhverv og stigning i husholdningernes indlån i april

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne til virksomheder lå i april 6,3 pct. over niveauet i samme måned året før, hvilket var en stigning på 0,2 pct.-point i forhold til marts, *jf. figur 1.7*. Udlånsvæksten er fortsat på et relativt højt niveau, hvilket skal ses i lyset af en række ekstraordinære forhold i den seneste tid, herunder udløb af skattemæssige låneordninger til virksomheder samt et øget likviditetsbehov hos virksomhederne, blandt andet på grund af de store udsving i energipriserne.

Det samlede udlån til husholdningerne var i april 2,1 pct. under niveauet for samme måned året før. Den negative udlånsvækst skal ses på baggrund af 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 vælger variabelt forrentede realkreditlån frem for fastforrentede lån. Således er andelen af husholdningernes realkreditlån med fast rente faldet med 7,4 pct.-point siden april 2022 (målt i nominel værdi), *jf. figur 1.8*.

Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i april 1115,8 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed på 726,4 mia. kr., hvilket er 28,7 mia. kr. højere end i marts og 2,8 pct. højere end i april 2022.



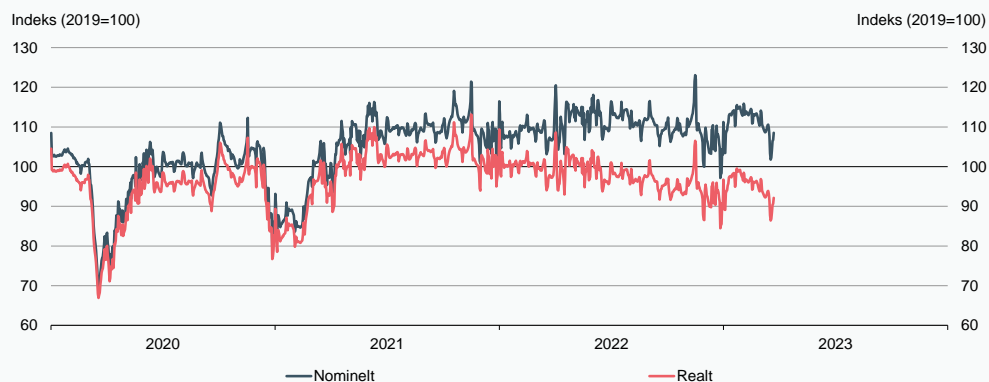
Anm.: I figur 1.7 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.8 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.9

Nominelle korttransaktioner i alt var 8,5 pct. højere i udgangen af uge 12 sammenlignet med samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af uge 12 7,9 pct. lavere end samme tidspunkt i 2019.



Anm.: Figuren viser et tougers 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.

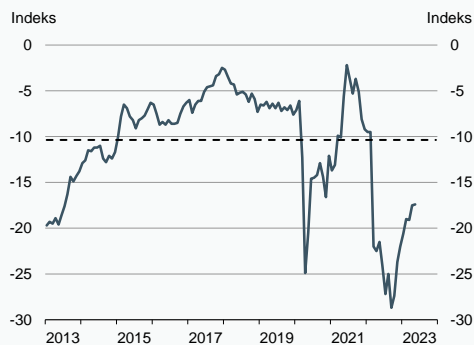
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

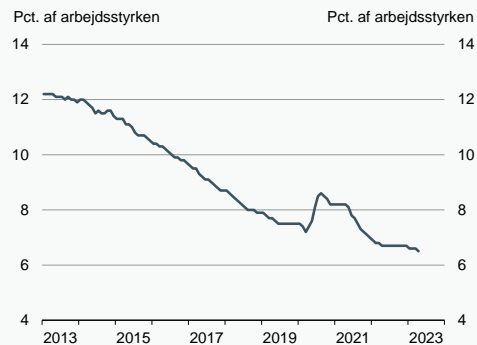
Figur 2.1

Forbrugertilliden steg med 0,1 indekspoint i maj.



Figur 2.2

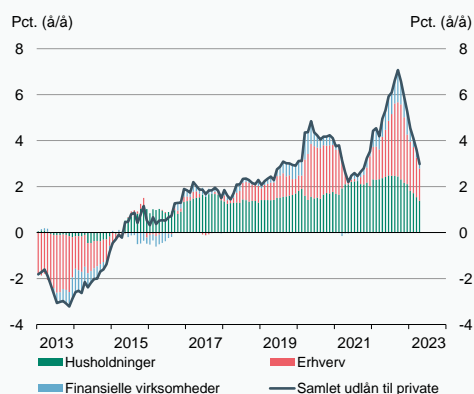
Ledigheden faldt med 0,1 pct.-point til 6,5 pct. i april.



Anm.: Den stiplede linje i figur 2.1 angiver det historiske gennemsnit fra 1985-2021.
Kilde: Macrobond.

Figur 2.3

Udlån til private faldt samlet set med 0,6 pct.-point til 3,0 pct. i april. Af de samlede udlån udgør udlån til **husholdninger** 1,4 pct.-point, **erhverv** 1,4 pct.-point og **finansielle virksomheder** 0,2 pct.-point.



Figur 2.4

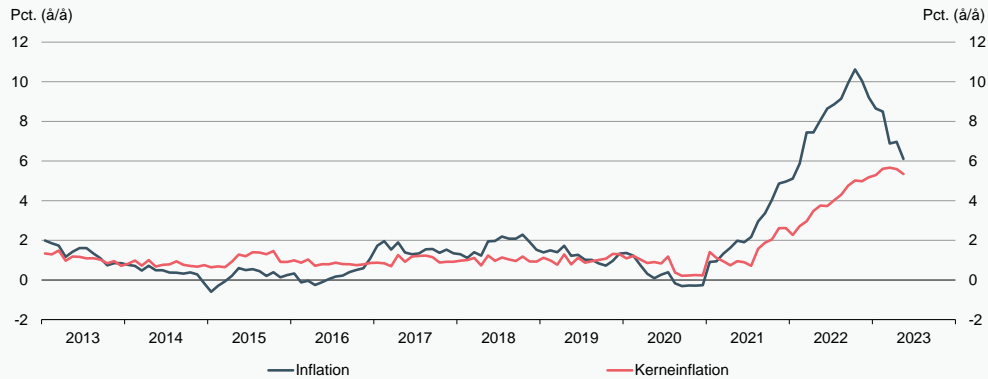
Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 1,2 indekspoint i maj til det laveste niveau siden maj 2020. **Erhvervstilliden for service** faldt med 0,8 indekspoint men indikerer fortsat fremgang.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.4 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

Figur 2.5

Inflationen faldt med 0,9 pct.-point til 6,1 pct. i maj, mens **kerneinflationen** faldt med 0,3 pct.-point til 5,3 pct.



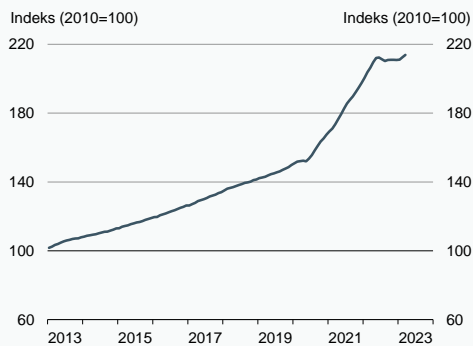
Anm.: Kerneinflationen i figur 2.5 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer. Erhvervsstilliden i figur 2.7 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond.

USA

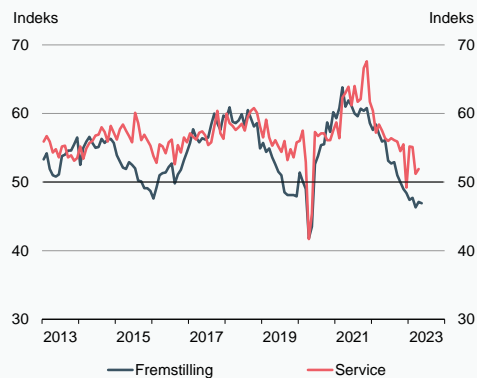
Figur 2.6

Boligpriserne steg med 0,6 pct. i marts og er således 3,6 pct. højere end samme måned sidste år.



Figur 2.7

Erhvervsstilliden for fremstilling faldt med 0,2 indekspoint i maj.



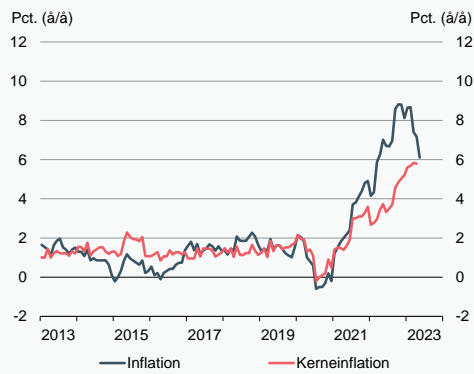
Anm.: Erhvervsstilliden i figur 2.7 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond.

Tyskland

Figur 2.8

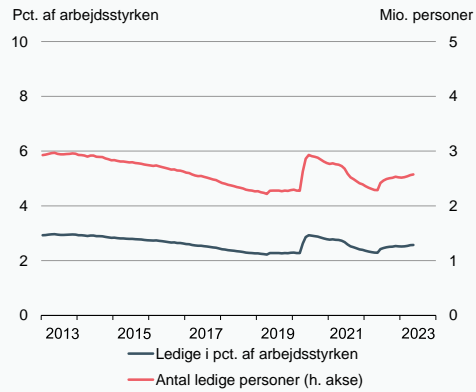
Inflationen faldt med 1,1 pct.-point til 6,1 pct. i maj.



Kilde: Macrobond.

Figur 2.9

Antallet af ledige steg svagt med 0,4 pct. i maj, mens **ledigheden i pct. af arbejdsstyrken** var uændret.



Figur 2.10

Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 1,3 indekspoint i maj, mens **erhvervstilliden for service** steg med 1,8 indekspoint.

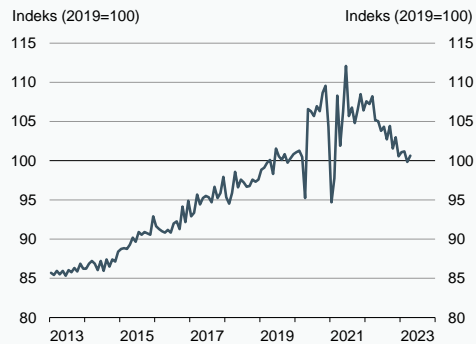


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.10 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang. Figur 2.11 inkluderer ikke handel med motorkøretøjer.

Kilde: Macrobond.

Figur 2.11

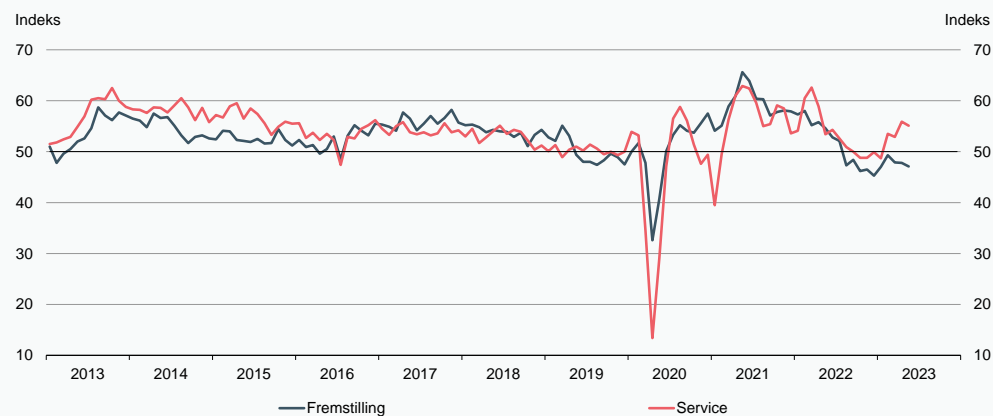
Detailsalget steg med 0,8 pct. i april, men er fortsat 4,3 pct. lavere end samme måned sidste år.



Storbritannien

Figur 2.12

Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 0,8 indkspoint i maj, mens **erhvervstilliden for service** faldt med 0,7 indkspoint.

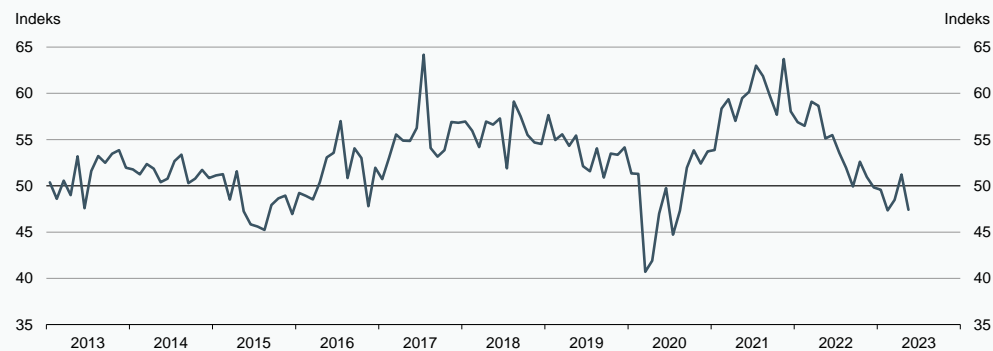


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.12 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

Norge

Figur 2.13

Erhvervstilliden faldt med 3,8 indkspoint i maj og indikerer således igen tilbagegang.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.13 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond.

Sverige

Figur 2.14

Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 4,2 indekspoint i maj. Der er ikke nye tal for service.



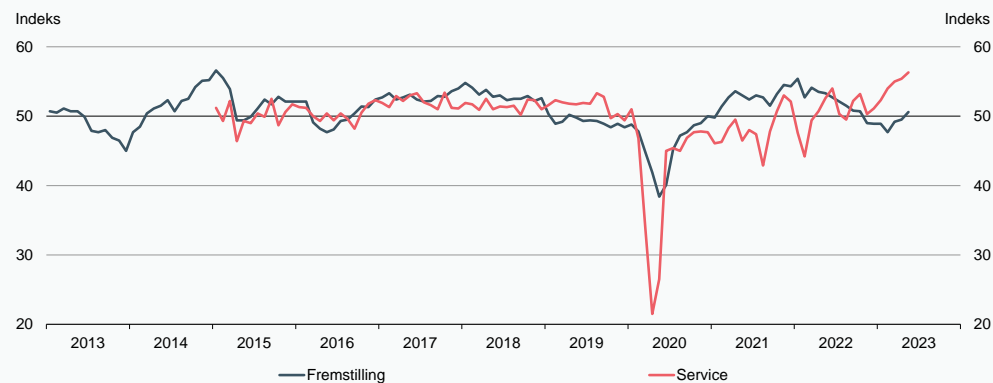
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.14 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.

Kilde: Macrobond.

Japan

Figur 2.15

Erhvervstilliden for fremstilling steg med 1,1, indekspoint i maj, mens **erhvervstilliden for service** steg med 0,9 indekspoint.



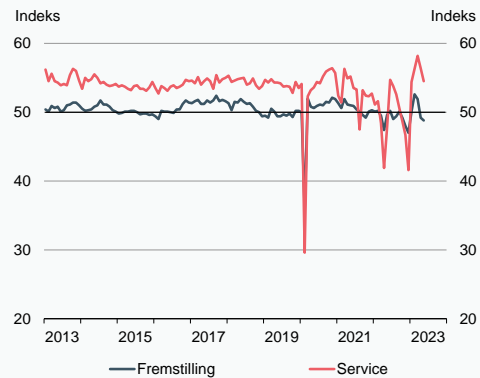
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.15 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond.

Kina

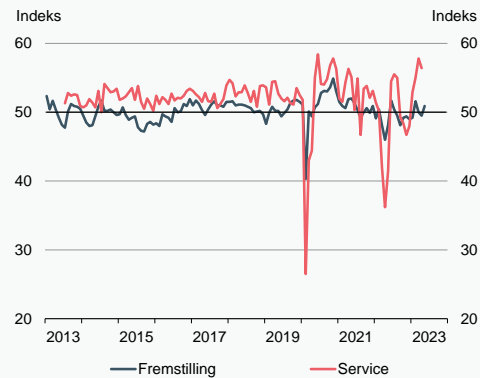
Figur 2.16

Erhvervstilliden for fremstilling (NBS) faldt med 0,4 indekspoint i maj, men **erhvervstilliden for service** faldt med 1,9 indekspoint.



Figur 2.17

Erhvervstilliden for fremstilling (Caixin) steg med 1,4 indekspoint i maj. Der er ikke nye tal for service.



Anm.: Figur 2.16 angiver erhvervstilliden opgjort af Markit (NBS). Figur 2.17 angiver erhvervstilliden opgjort af Caixin. Erhvervstilliden i begge figurer er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

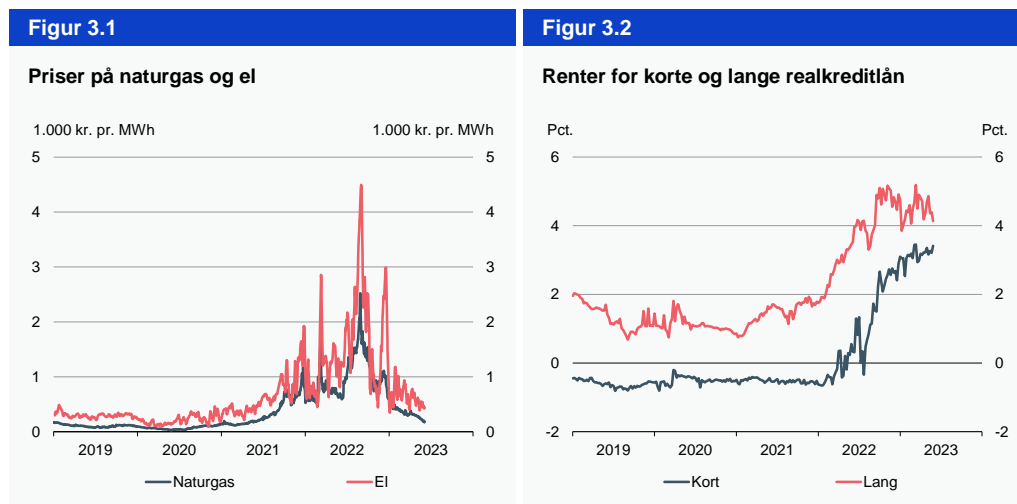
3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Den seneste uge har generelt budt på fald i renterne på tiårige statsobligationer. Således er renten på danske, amerikanske, tyske og britiske statsobligation faldet med godt 0,2 pct.-point, *jf. tabel 3.1*.

Der var tilbagegang på de centrale europæiske aktieindeks herunder det europæiske Eurostoxx 600-indeks (-0,3 pct.) og det danske OMXC25-indeks (-0,6 pct.). Uden for Europa var der derimod fremgang i både det amerikanske S&P 500-indeks (1,7 pct.) og det japanske Nikkei 225-indeks (1,1 pct.).

Det effektive kronkursindeks steg svagt med 0,1 pct., hvilket afspejler en styrkelse af den danske krone over for den norske krone (+0,8 pct.) og den svenske krone (+0,5 pct.).

Olieprisen er den seneste uge faldet med 1,9 dollar pr. tønde Brent-olie og ligger nu på 74,3 dollar pr. tønde. Prisen på naturgas er faldet med 2,4 euro pr. MWh og ligger nu på 23,1 euro, hvilket er det laveste niveau siden maj 2021, *jf. figur 3.1*.



Anm.: 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.

Tabel 3.1

Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag d. 1/6	Ændring ift. torsdag d. 25/5		Torsdag d. 1/6	Ændring ift. torsdag d. 25/5
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
Tremdr. pengemarkedsrente	3,26	0,00 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	104,58	0,09 pct.
Kort realkreditlån ²	3,41	0,21 pct.-point	EUR/DKK	744,67	-0,05 pct.
Langt realkreditlån ²	4,14	-0,26 pct.-point	USD/DKK	693,96	-0,07 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	63,90	-0,46 pct.
Diskonto	2,85	0,00 pct.-point	NOK/DKK	62,45	-0,76 pct.
Indskud på folio	2,85	0,00 pct.-point	GBP/DKK	868,86	1,43 pct.
Indskudsbeviser	2,85	0,00 pct.-point	JPY/DKK	4,99	0,53 pct.
Udlån	3,00	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,67	0,58 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	116,68	1,48 pct.
USA (federal funds rate)	5,25	0,00 pct.-point	USD/EUR	93,19	-0,02 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,12	-0,37 pct.
Sverige (repo)	3,50	0,00 pct.-point	USD/CNY	710,05	0,35 pct.
Euroområdet (ref rente)	3,75	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks):		
Storbritannien (repo)	4,50	0,00 pct.-point	Danmark, OMX C25	1.809	-0,57 pct.
Rente på tiårige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P 500	4.221	1,68 pct.
Danmark	2,55	-0,24 pct.-point	Japan, Nikkei 225	31.148	1,13 pct.
USA	3,61	-0,22 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.204	0,10 pct.
Japan	0,43	0,02 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	449	-0,25 pct.
Tyskland	2,25	-0,23 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.490	-1,06 pct.
Storbritannien	4,12	-0,23 pct.-point	Olje- og naturgaspriser:		
Rentespænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	74,25	-1,85 USD
Kort (tremdr.)	-0,20	0,00 pct.-point	Brent (DKK)	515,27	-13,23 DKK
Langt (tiårigt)	0,30	-0,01 pct.-point	Naturgas (EUR)	23,10	-2,35 EUR

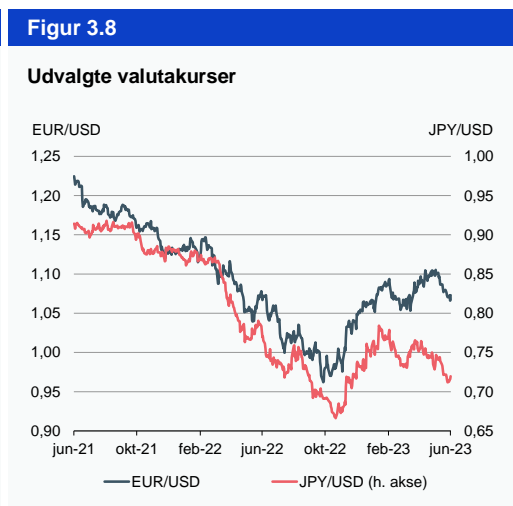
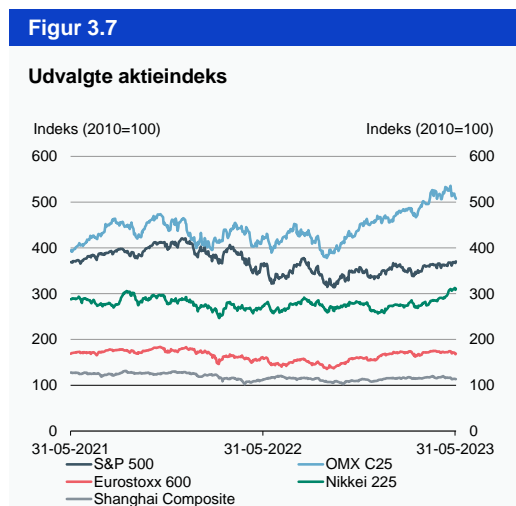
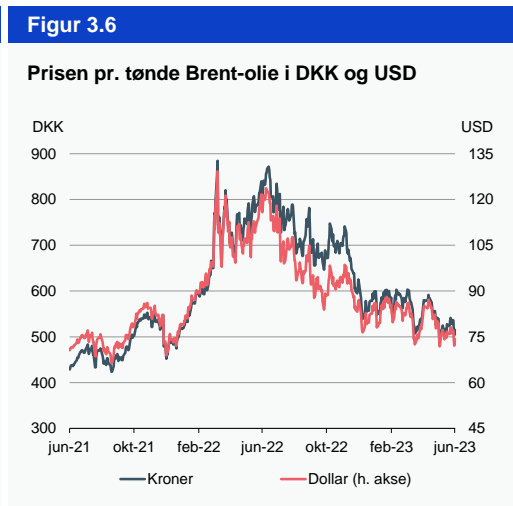
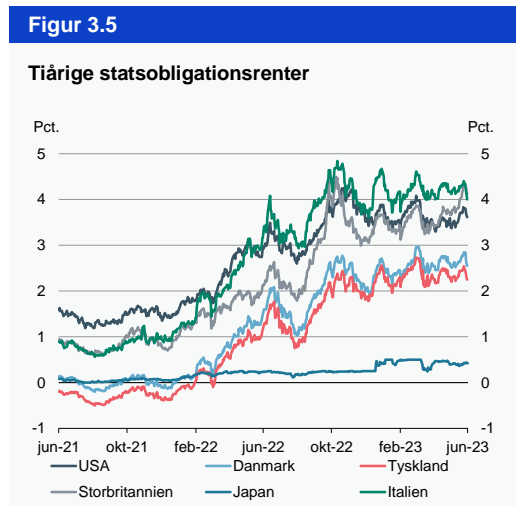
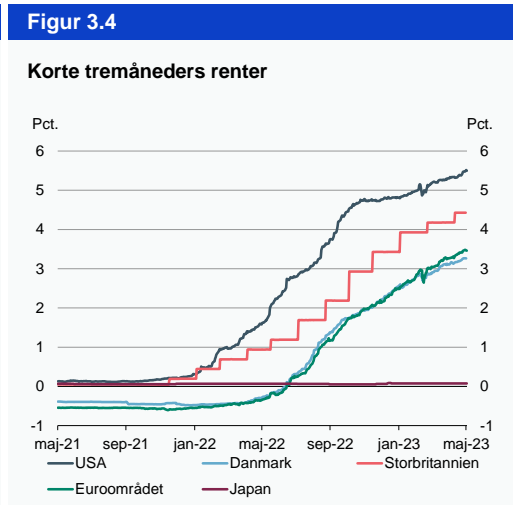
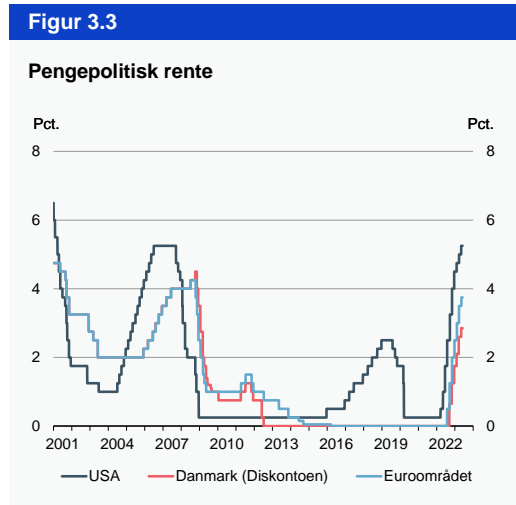
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.

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

3) 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 og Danmarks Nationalbank.



Anm.: Figur 3.8 angiver 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1

2. juni 2023

	ØM	DØR	EU	DI	Nordea	DB	IMF	NB	AE	OECD
	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Apr. 23	Apr. 23	Mar. 23	Feb. 23	Nov. 22
Realvækst, pct.										
BNP	0,6	1,0	0,3	0,6	0,5	0,5	0,0	0,9	-0,6	0,1
Privatforbrug	0,5	0,1	-	1,0	-0,2	0,0	-	0,2	-0,5	0,0
Offentligt forbrug	0,6	1,4	-	0,4	-0,5	-0,4	-	1,2	-0,7	-0,7
Faste bruttoinvesteringer	-6,1	-	-	-3,6	-1,3	-5,0	-	-	-	-2,1
Offentlige investeringer	4,3	4,7	-	5,6	2,1	4,9	-	2,9	9,8	4,5
Boliginvesteringer	-9,3	-8,0	-	-6,3	-8,7	-7,6	-	-7,7	-8,0	-5,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-7,4	-5,3	-	-4,3	-	-6,1	-	-6,6	0,2	-2,4
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,8	-0,5	-	-1,2	0,0	-0,6	-	-0,4	-0,3	0,4
Eksport	3,1	1,3	-	1,6	3,6	1,3	1,1	0,4	1,7	2,3
Import	-0,5	-2,3	-	-1,2	1,8	-2,0	0,1	-3,4	1,5	1,3
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	1	21	-	26	-13	10	-17	9	-9	-26
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	71	-	87	88,1	89	-	88	-	172
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,8	-	5,0	2,7	2,9	3,1	5,1	-	-	5,7
Betalingsbalance, mia. kr.	232	429	-	-	305	340	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	8,4	15,0	10,7	-	10,6	11,5	9,5	10,3	-	10,5
Offentlig saldo, mia. kr.	51	-	-	-	35	60	-	-	21	-
- Do. i pct. af BNP	1,9	1,8	2,3	-	1,2	2,0	-	1,5	0,7	1,5
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	4,3	4,3	4,3	-	4,7	5,1	4,8	4,0	3,8	5,5
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	4,4	5,0	-	-	4,5	4,7	-	4,7	-	-
Boligpriser, pct. år-år	-9,2	-8,0	-	-	-7,5	-9,5	-	-9,4	-8,0	-

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 anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger 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); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, forår); 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

2. juni 2023

	ØM	DØR	EU	DI	Nordea	DB	IMF	NB	AE	OECD
	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Maj 23	Apr. 23	Apr. 23	Mar. 23	Feb. 23	Nov. 22
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,0	1,5	1,9	1,5	1,3	1,0	1,2	0,9	1,1
Privatforbrug	1,3	2,0	-	2,4	1,9	1,8	-	1,8	1,6	1,2
Offentligt forbrug	1,8	1,8	-	1,4	0,8	1,6	-	1,1	0,6	0,7
Faste bruttoinvesteringer	-2,9	-	-	0,3	-1,0	-1,7	-	-	-	0,6
Offentlige investeringer	2,7	2,5	-	2,5	3,5	1,8	-	4,5	-12,1	1,4
Boliginvesteringer	-8,4	-7,5	-	-4,3	-5,0	-8,2	-	-4,4	-5,0	-1,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-1,6	-3,1	-	1,4	-	0,4	-	-2,1	-0,4	1,0
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	0,0	-	0,2	0,0	0,0	-	0,0	0,1	0,0
Eksport	3,7	2,2	-	2,8	3,8	1,3	2,5	2,4	1,5	2,9
Import	2,8	1,7	-	2,7	2,8	0,6	2,5	1,9	0,4	2,8
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-23	-46	-	-4	-5	-23	-17	-25	-4	4
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	97	82	-	95	93,3	102	-	97	-	168
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,0	-	5,1	2,9	3,0	3,6	5,1	-	-	5,6
Betalingsbalance, mia. kr.	243	462	-	-	295	350	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	8,5	15,5	10,7	-	9,9	11,3	7,7	9,1	-	10,0
Offentlig saldo, mia. kr.	16	-	-	-	20	35	-	-	20	-
- Do. i pct. af BNP	0,6	0,8	1,3	-	0,7	1,1	-	1,9	0,7	1,5
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,0	2,9	2,5	-	2,4	3,6	2,8	3,6	2,4	2,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,3	5,8	-	-	5,3	5,0	-	5,3	-	-
Boligpriser, pct. år-år	-0,5	-1,0	-	-	-0,8	-3,5	-	-0,3	-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 anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger 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); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, forår 2023); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Winter 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).

