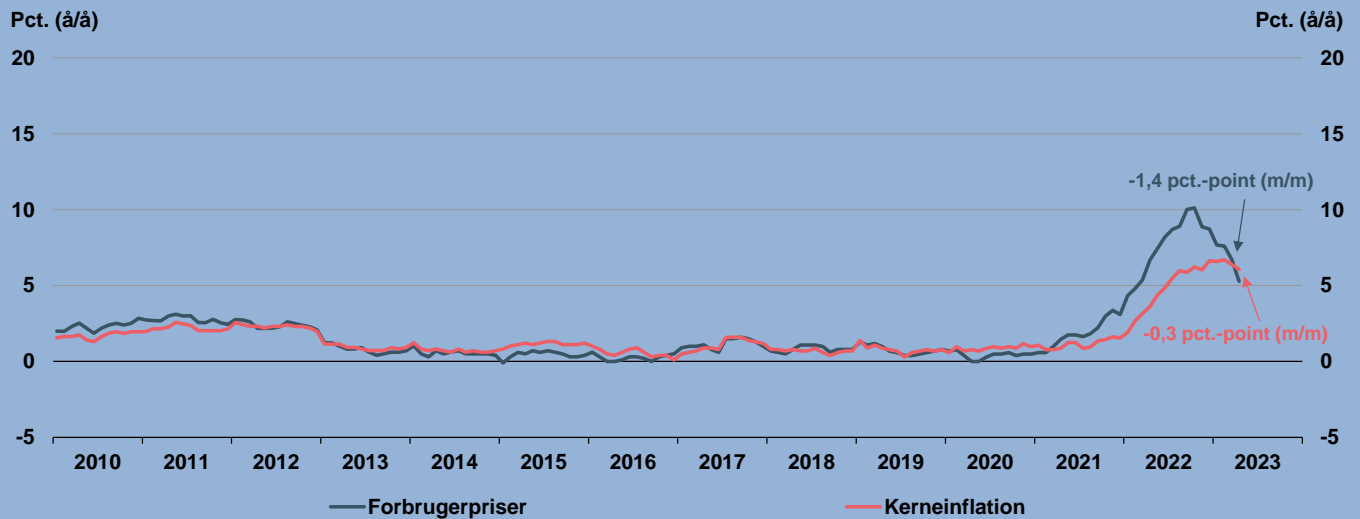




Stort fald i inflationen i april



Danmark

- Stort fald i inflationen i april
- Fortsat aftagende udlånsvækst til erhverv i marts
- Fald i antal tvangsauktioner i april
- Færre konkurser og tabte job i april
- Fortsat højt niveau for industriens produktion trods lille fald i marts
- Importen og eksporten steg efter 3 måneders fald i marts
- Uændret tilgang af nye biler i april
- Markant fald i antallet af ledige stillinger i april
- Ledighedsindikatoren viser omtrent uændret ledighed i april

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- FED, ECB, Nationalbanken, Bank of England og Norges bank hæver de pengepolitiske renter med 0,25 pct.-point

Internationalt

- Euroområdet: Inflationen steg en anelse i april, mens kerneinflationen og ledigheden faldt
- USA: Inflationen, kerneinflationen og ledigheden faldt i april
- Norge: Inflationen faldt en anelse i april, mens kerneinflationen steg
- Sverige: Industriproduktionen faldt i marts
- Tyskland: Industriproduktionen og detailsalget faldt i marts, og inflationen faldt i april
- Storbritannien: Omtrent uændret BNP 1. kvartal 2023, mens industriproduktionen steg i marts
- Kina: Inflationen faldt i april

Prognoseoversigt

- Ny prognose fra Nordea

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

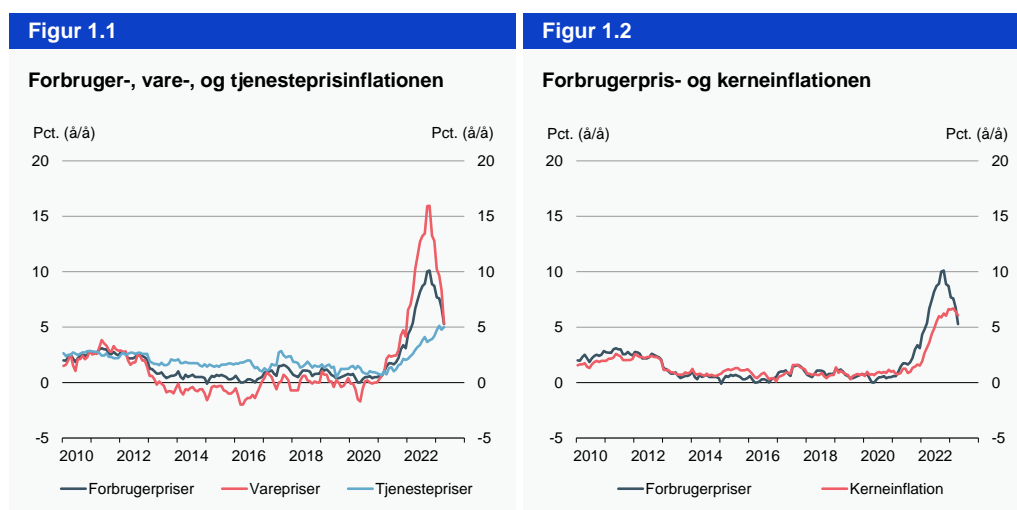
Stort fald i inflationen i april

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset faldt fra 6,7 pct. i marts til 5,3 pct. i april, *jf. figur 1.1*. Det er sjette måned i træk med fald i inflationen.

Faldet i inflationen dækker over et stort fald i vareprisinflationen og en mindre stigning i tjenesteprisinflationen. Vareprisinflationen fortsatte den aftagende tendens og faldt fra 8,3 pct. i marts til 5,3 pct. i april. Efter et fald i sidste måned steg tjenesteprisinflationen igen fra 4,8 pct. i marts til 5,0 pct. i april.

Faldet i inflationen skal især ses i sammenhæng med prisfald på gas, elektricitet og brændstof. Derudover faldt inflationen for fødevarer fra 16,1 pct. i marts til 13,0 pct. i april. Fødevarer udgør med 1,4 pct.-point fortsat det største bidrag til den samlede inflation.

Kerneinflationen, som måler forbrugerprisinflationen rensat for det direkte bidrag fra energi og ikke-forarbejdede fødevarer, faldt fra 6,4 pct. i marts til 6,1 pct. i april, *jf. figur 1.2*. April er således første måned siden februar 2021, hvor kerneinflationen er højere end den samlede inflation. Ifølge Danmarks Statistik skyldes faldet i kerneinflationen særligt, at tobak samt nye biler og møbler trækker mindre op i kerneinflationen i april i forhold til sidste måned.



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

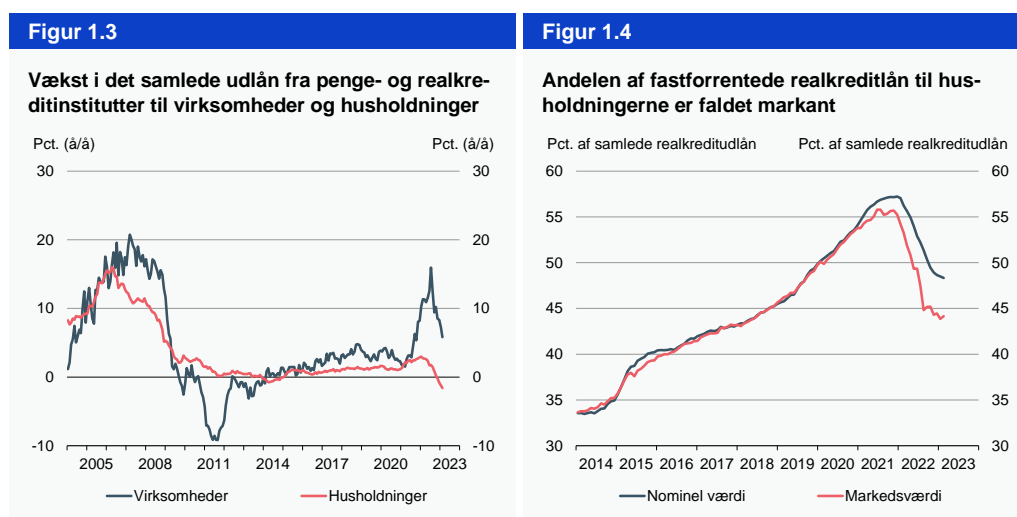
Fortsat aftagende udlånsvækst til erhverv i marts

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne til virksomheder lå i marts 5,8 pct. over niveauet i samme måned året før, *jf. figur 1.3*. 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 marts 1,6 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 7,9 pct.-point siden marts 2022 (målt i nominel værdi), *jf. figur 1.4*.

Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i marts 1088,5 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed på 691,9 mia. kr., hvilket er 2,0 pct. højere end i marts 2022.



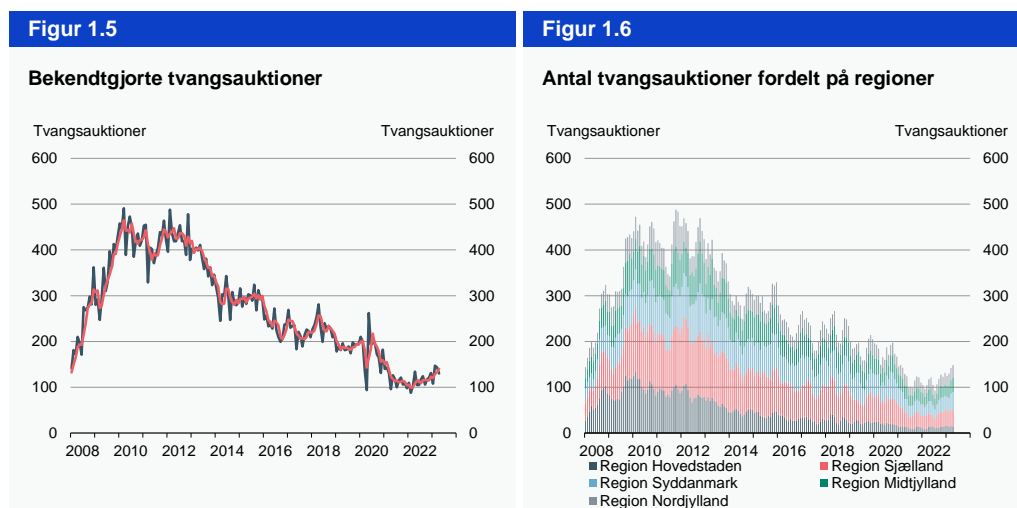
Anm.: I figur 1.3 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.4 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Fald i antal tvangsauktioner i april

I april var der 130 tvangsauktioner (sæsonkorrigeret), hvilket er et fald på 9,1 pct. i forhold til marts, *jf. figur 1.5*. Niveaulet er samtidig 3,0 pct. lavere end samme måned sidste år. Faldet kommer i kølvandet på en periode med opadgående tendens i antallet af tvangsauktioner, og set i forhold til den historiske udvikling er antallet af tvangsauktioner fortsat på et særdeles lavt niveau.

Antallet af tvangsauktioner er faldet i samtlige regioner, men det samlede fald skyldes særligt udviklingen i Region Sjælland (-27) og Region Syddanmark (-11), *jf. figur 1.6*. Størstedelen af tvangsauktionerne har dermed været i Region Syddanmark (30,6 pct.) og Region Midtjylland (21,8 pct.), mens andelen var mindst i Region Hovedstaden (11,3 pct.).



Anm.: Antallet af tvangsauktioner i figur 1.5 er sæsonkorrigeret. Den røde linje i figur 11.16 viser et tremåneders glidende gennemsnit. Antallet af tvangsauktioner i figur 1.6 er et tremåneders glidende gennemsnit, ikke-sæsonkorrigeret.

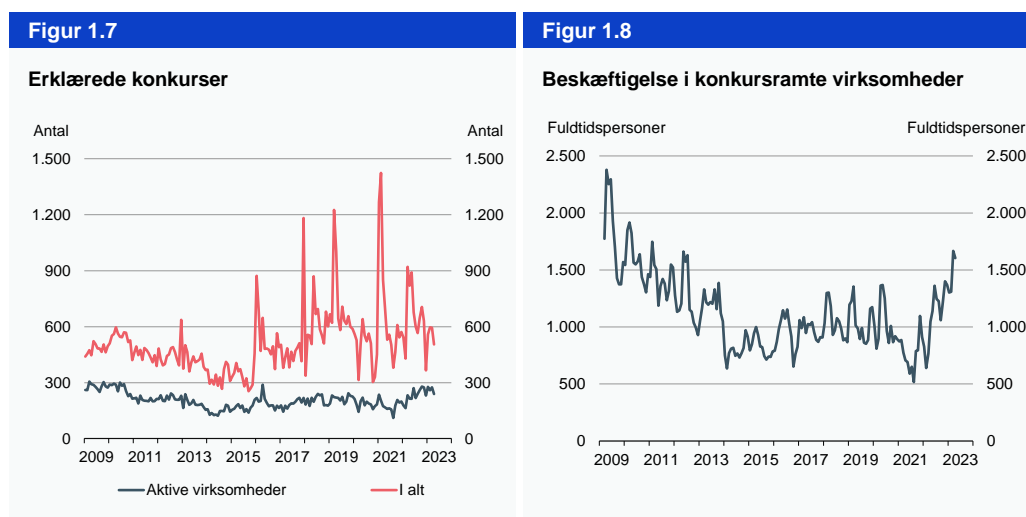
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Færre konkurser og tabte job i april

I april var der 239 konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er et fald på 13,2 pct. i forhold til marts, *jf. figur 1.7*. For perioden februar-april var omfanget af konkurser i aktive virksomheder 1,2 pct. lavere end de forudgående tre måneder (sæsonkorrigeret).

Det samlede antal konkurser i april, inkl. ikke-aktive virksomheder, var 505 (sæsonkorrigeret), hvilket er et fald på 15,0 pct. fra marts. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der var i alt 1114 tabte fuldtidsjob i de konkursramte virksomheder i april, hvilket er et fald på 49,9 pct. i forhold til marts. Generelt er forskellen mellem tabte fuldtidsjob fra måned til måned store, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes varsomt. For perioden februar-april steg antallet af tabte job med 23,2 pct. sammenlignet med de forudgående tre måneder, *jf. figur 1.8*. Omfanget af tabte job i årets første fire måneder ligger dermed på et forholdsvis højt niveau i historisk perspektiv.



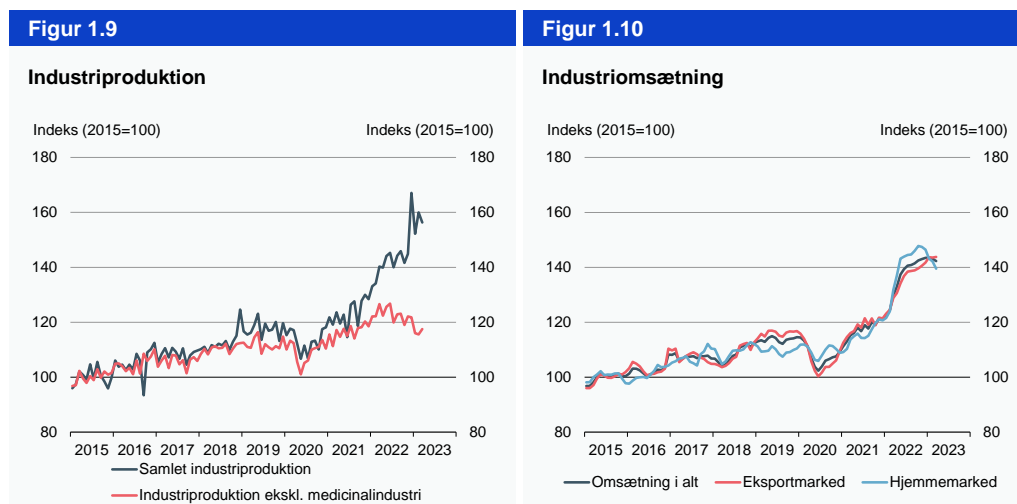
Anm.: Figur 1.7 viser sæsonkorrigerede tal. I figur 1.8 vises et tre måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fortsat højt niveau for industriens produktion trods lille fald i marts

Industriproduktionen faldt 2,3 pct. i marts i forhold til februar, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.9*. Industriproduktionen har dog en tendens til at svinge en del fra måned til måned, og niveauet er fortsat højt. I 1. kvartal var industriproduktionen 3,3 pct. højere i forhold til 4. kvartal 2022 og hele 15,0 pct. højere sammenlignet med 1. kvartal 2022.

Det lille fald i industriproduktionen i marts dækker primært over tilbagegang i den store *medicinalindustri* (-7,8 pct.). Ses der bort fra denne, steg industriproduktionen blandt de resterende industribrancher med 1,6 pct. i marts, hvilket især skyldes fremgang inden for *elektronikindustri* (+8,8 pct.) samt *møbel og anden industri mv.* (+2,9 pct.). Trods vækst i marts var der alligevel tilbagegang på 3,5 pct. i produktionen for industrien ekskl. medicinalindustri i 1. kvartal sammenlignet med 4. kvartal 2022.

Tilbagegangen i den samlede industriproduktion i marts afspejles ikke tilsvarende i industriens samlede omsætning, som i stedet steg 1,2 pct. i forhold til februar (sæsonkorrigeret). Omsætningsfremgangen dækker over vækst på eksportmarkedet (+3,5 pct.) og tilbagegang på hjemmemarkedet (-2,9 pct.). I 1. kvartal var industriens omsætning som helhed 0,8 pct. lavere i forhold til det forudgående kvartal, hvilket dækker over tilbagegang i omsætningen på hjemmemarkedet (-4,8 pct.), mens omsætningen på eksportmarkedet var gået lidt frem (+1,5 pct.), *jf. figur 1.10*.



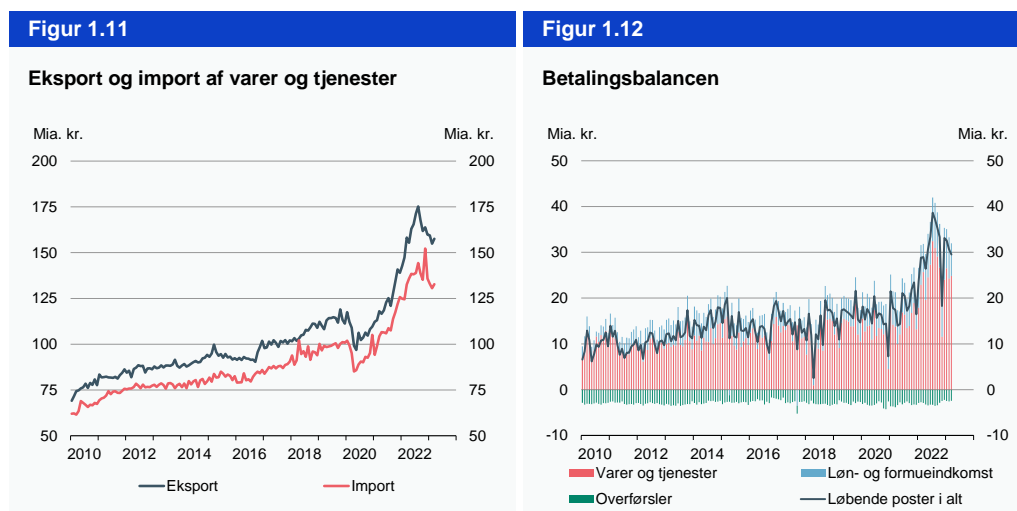
Anm.: Industriomsætningen i figur 1.10 er målt i løbende priser og opgjort som et tremåneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Importen og eksporten steg efter 3 måneders fald i marts

Eksporten af varer og tjenester steg 1,7 pct. i marts, mens importen steg 1,6 pct., *jf. figur 1.11*.¹ Dermed steg eksporten og importen efter tre forudgående måneder med fald. Niveaulet for eksporten lå i marts 0,4 pct. lavere sammenlignet med samme måned sidste år, mens importen lå 0,1 pct. højere.

Stigningen i eksporten dækker over et fald i vareeksporten (-1,4) pct. og en stigning i tjenesteimporten (+6,6 pct.). Faldet i vareeksporten drives hovedsageligt af et fald i eksporten af skibe, fly mv. (-69,9 pct.) og varer, der ikke krydser grænsen (-3,4 pct.). Stigningen i tjenesteeksporten afspejler især højere indtægter fra øvrige tjenester (+6,7 pct.) og søtransport (+6,2 pct.). Stigningen i importen dækker over en stigning i vareimporten (+3,9 pct.), mens tjenesteimporten faldt (-1,1 pct.).

Sammenlagt resulterede det i en stigning i handelsbalancen på 0,6 mia. kr., trukket af en stigning på tjenestebalancen. Nettoindkomsten faldt med 1,9 mia. kr., mens de løbende overførsler var omtrent uændrede. Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster faldt 1,2 mia. kr. ift. februar, hvilket resulterede i et overskud på i alt 29,5 mia. kr., *jf. figur 1.12*.



Anm.: Opgørelserne er i værdier, sæsonkorrigerede og inkluderer den handel, der ikke krydser den danske grænse.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

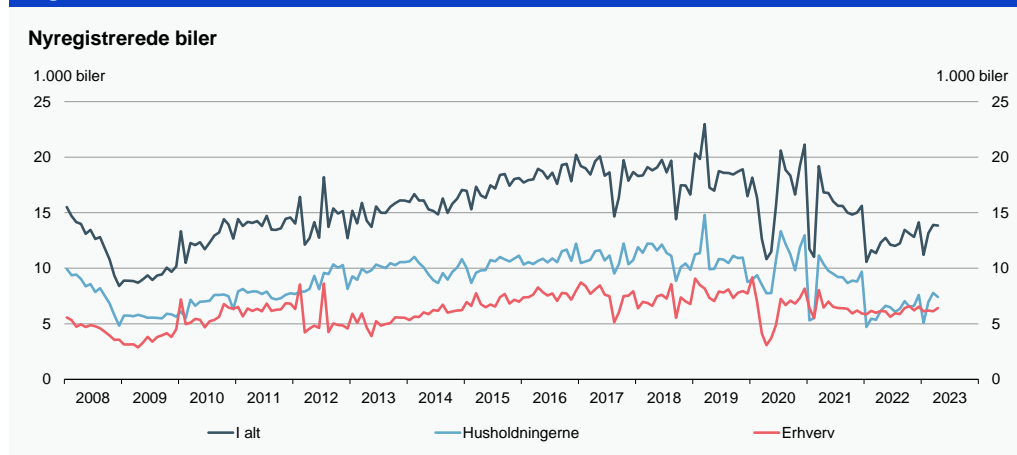
Uændret tilgang af nye biler i april

Den sæsonkorrigerede tilgang af nye solgte og leasede biler var 13.800 i april. Tilgangen af nyregistrerede køretøjer var dermed omtrent uændret ift. marts, og niveauet for bilsalget i april ligger dermed overordnet i forlængelse af den stigende tendens siden starten af 2022, om end salget fortsat er lavt i et historisk perspektiv, *jf. figur 1.13*.

Udviklingen kan tilskrives et lille fald i salget af biler til husholdninger på 400 (-4,5 pct.) samt en lille stigning i salget af biler til erhverv på 300 (+4,8 pct.).

De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt, da både afgiftsændringer, forsyningsproblemer og restriktioner i forbindelse med Covid-19 har medført store udsving i sæsonmønstret de seneste år. Den samlede tilgang af nye biler de seneste 12 måneder var 9,6 pct. lavere end i den forudgående 12-måneders periode. Dette er primært drevet af et stort fald på 15,3 pct. i tilgangen til husholdningerne, mens tilgangen til erhverv er faldet 2,6 pct.

Figur 1.13



Anm.: Tilgang af biler omfatter såvel køb som leasing af biler. Sæsonkorrigeret.

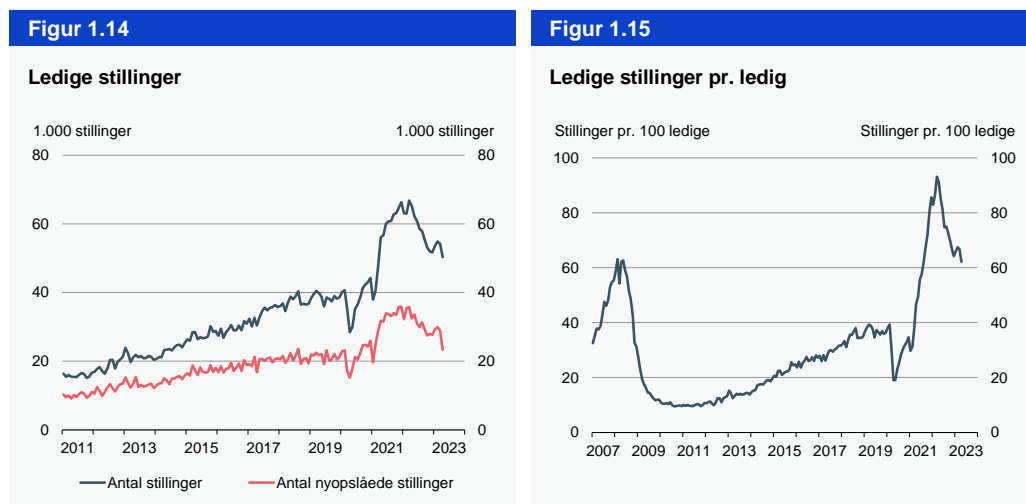
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Markant fald i antallet af ledige stillinger i april

Der var 50.300 ledige stillinger i april (sæsonkorrigeret), hvoraf 23.300 var nyopslåede. Det samlede antal ledige stillinger faldt dermed med 3.900 i forhold til marts, hvilket er det største fald i en enkelt måned siden januar 2021, *jf. figur 1.14*.

Månedens fald i antallet af ledige stillinger var primært drevet af brancherne *transport, post, lager- og maskinførerarbejde (-800)*, *sundhed, omsorg og personlig pleje (-500)*, *elever (-500)*, *akademisk arbejde (-500)* og *pædagogisk, socialt og kirkeligt arbejde (-400)*.

Antallet af ledige stillinger pr. bruttoledig faldt også i april, men forholdet ligger fortsat på et meget højt niveau med 62,1 ledige stillinger for hver 100 ledige, *jf. figur 1.15*. Det er 4,6 færre end i marts men stadig 25,1 højere end niveauet før pandemien.



Anm.: Egen sæsonkorrektur. I figur 1.15 er antal ledige stillinger i den seneste måned delt med bruttoledigheden fremskrevet med Danmarks Statistiks ledighedsindikator.

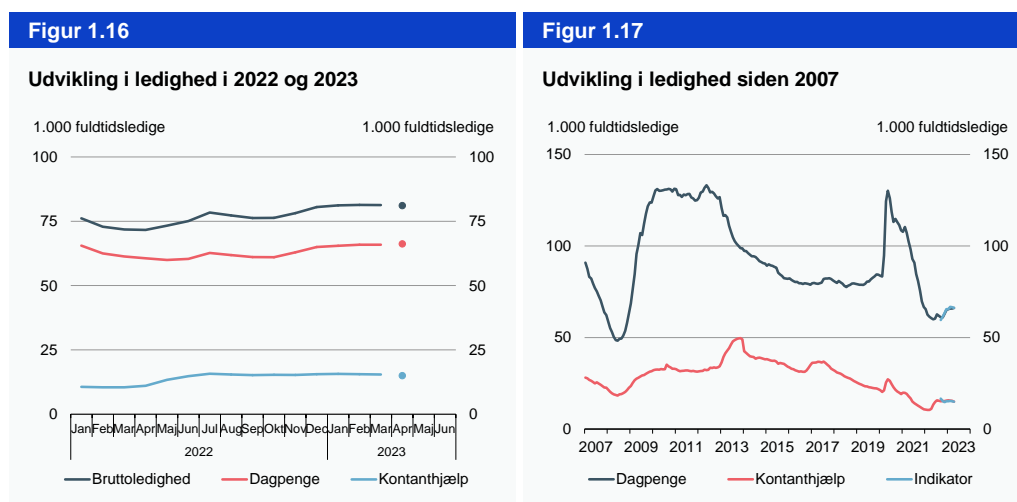
Kilde: Jobindsats.dk, Danmarks Statistik og egne beregninger.

Ledighedsindikatoren viser omtrent uændret ledighed i april

Danmarks Statistiks tidlige indikator for ledigheden peger på, at bruttoledigheden i april var omtrent uændret med et lille fald på 200 personer (sæsonkorrigeret). Udviklingen dækker over modsatrettede bevægelser for henholdsvis dagpengemodtagere og kontanthjælpsmodtagere. Antallet af dagpengemodtagere steg med 300, imens antallet af kontanthjælpsmodtagere faldt med 500, *jf. figur 1.16*. Dermed faldt den samlede ledighed til knap 81.100 ledige fordelt på 66.200 dagpengemodtagere og 14.900 kontanthjælpsmodtagere, hvilket er lavt i historisk sammenhæng, *jf. figur 1.17*.

Danmarks Statistik vurderer usikkerheden på indikatoren til at lyde på ± 1.000 personer for de ikke-sæsonkorrigerede ledighedstal.

Det officielle ledighedstal for april offentliggøres den 31. maj.



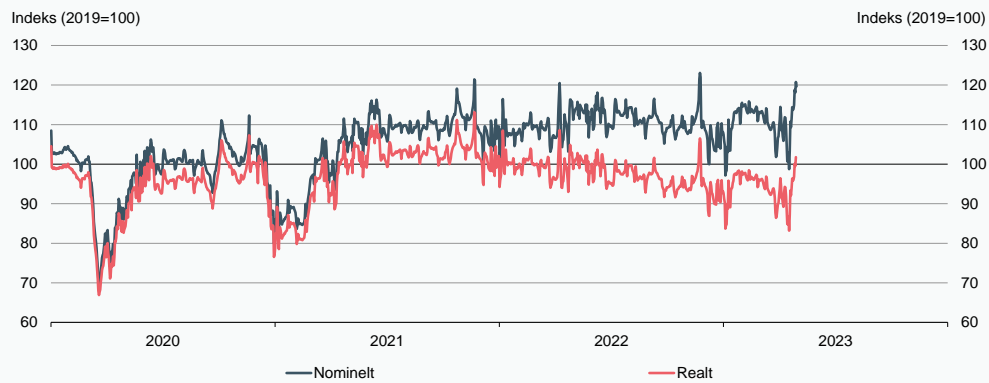
Anm.: I figur 1.16 viser seneste punkt værdien for månedens indikator. Sæsonkorrigeret. Begge figurer viser jobparate kontanthjælpsmodtagere.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.18

Nominelle korttransaktioner i alt var 20,8 pct. højere i udgangen af uge 17 sammenlignet med samme tidspunkt i 2019. **Korrigeret for prisudviklingen** var korttransaktioner i alt i udgangen af uge 17 1,8 pct. højere 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

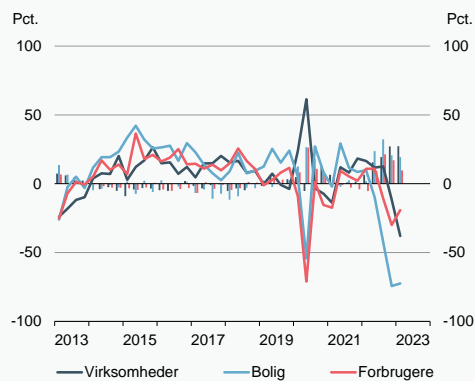
Figur 2.1

Erhvervstilliden inden for fremstilling blev opjusteret 0,3 indkspoint til indeks 45,8 i april. Indekset indikerer dermed stadig tilbagegang. I samme periode blev **erhvervstilliden inden for service** nedjusteret 0,4 indkspoint til indeks 56,2. Dette indeks indikerer dermed fortsat fremgang.



Figur 2.2

Udlånsundersøgelsen viste et fald i kreditstrømningerne for forbrugere i april, mens de var omtrent uændrede for virksomheder og bolig. Låneefterspørgslen steg for forbrugere og bolig men fortsatte med at falde for virksomheder.

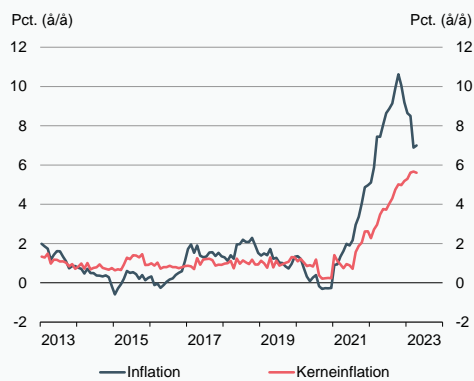


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.1 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. I figur 2.2 viser søjlerne ændringer i kreditstandarderne. Positive værdier indikerer stramninger, mens negative tal lempelser. Kurverne angiver ændringer i låneefterspørgslen.

Kilde: Macrobond.

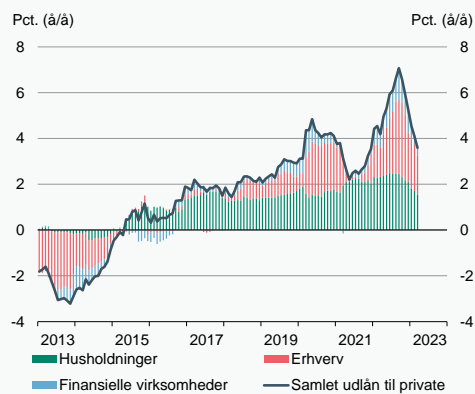
Figur 2.3

Inflationen steg med 0,1 pct.-point til 7,0 pct. i april, hvorimod **kerneinflationen** faldt med 0,1 pct.-point til 5,6 pct.



Figur 2.4

Udlån til private var 3,6 pct. højere i marts sammenlignet med samme måned året før. Væksten er hovedsageligt drevet af stigninger i udlånet til erhverv og husholdninger.

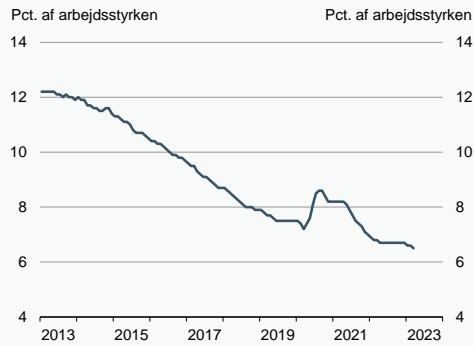


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.3 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.

Kilde: Macrobond.

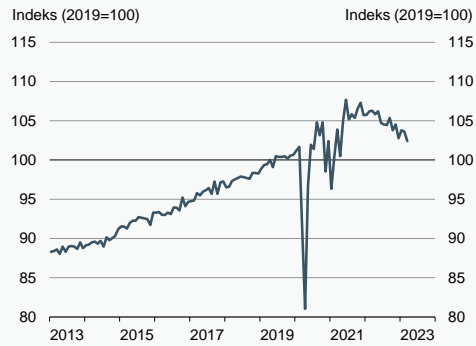
Figur 2.5

Ledigheden faldt med 0,1 pct.-point til 6,5 pct. i marts og er dermed fortsat på et historisk lavt niveau.



Figur 2.6

Detailsalget faldt 1,2 pct. i marts og lå dermed 3,6 pct. under niveauet for samme periode sidste år.

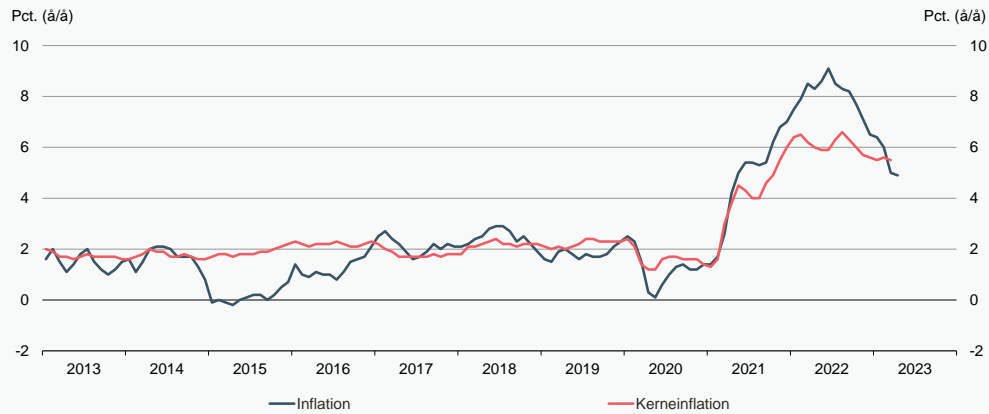


Kilde: Macrobond.

USA

Figur 2.7

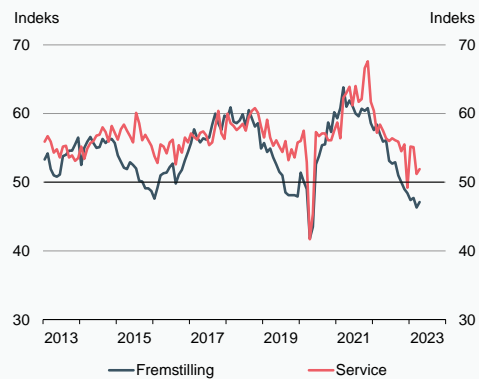
Inflationen faldt med 0,1 pct.-point til 4,9 pct. i april og **kerneinflationen** faldt også 0,1 pct.-point til 5,5 pct.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.7 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond.

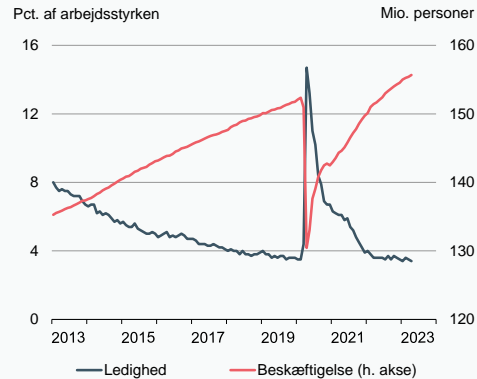
Figur 2.8

Erhvervstilliden for fremstilling og service steg med henholdsvis 0,8 og 0,7 indekspoint i april, men kun erhvervstilliden for service indikerer fremgang.



Figur 2.9

Ledigheden faldt 0,1 pct.-point til 3,4 pct. i april. **Beskæftigelsen** steg i samme periode med 253.000 personer.

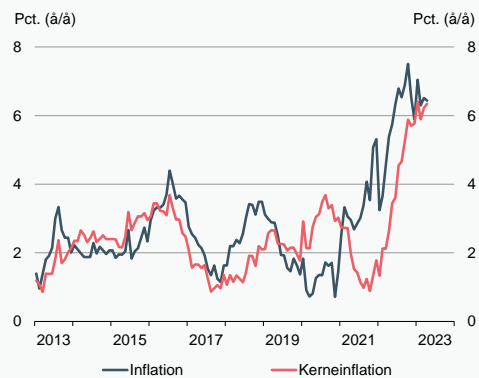


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.8 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

Norge

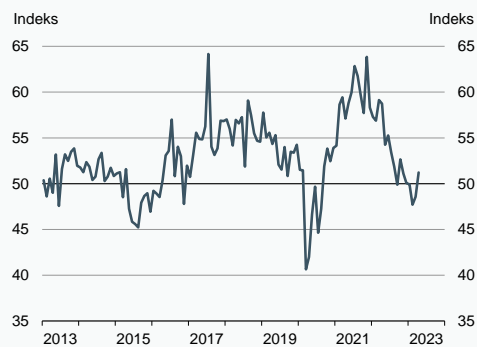
Figur 2.10

Inflationen faldt 0,1 pct.-point til 6,5 pct. i april, hvorimod **kerneinflationen** steg med 0,1 pct.-point til 6,3 pct.



Figur 2.11

Erhvervstilliden steg med 2,7 indekspoint i april og indikerer dermed fremgang for første gang siden årsskiftet.

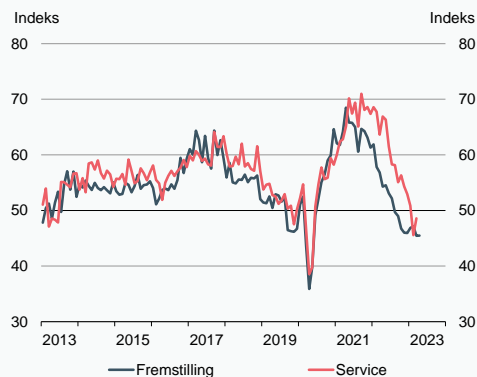


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.10 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.11 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond.

Sverige

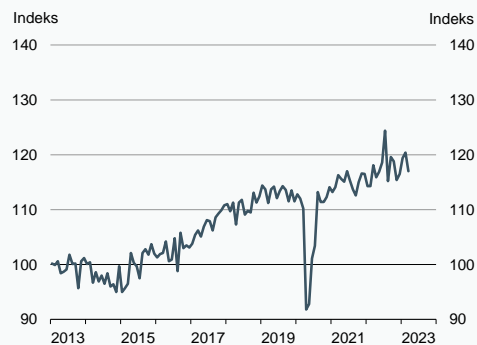
Figur 2.12

Erhvervstilliden inden for fremstilling var uændret på indeks 45,5 i april. Indekset indikerer dermed fortsat tilbagegang. **Erhvervstilliden inden for service** steg 0,6 indekspoint til indeks 50,5 i samme periode og indikerer nu fremgang.



Figur 2.13

Industriproduktionen faldt med 2,8 pct. i marts, hvilket er 0,9 pct. lavere end samme måned sidste år.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.12 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang. Industriproduktionen i figur 2.13 er opgjort ekskl. energiproduktion.
Kilde: Macrobond.

Tyskland

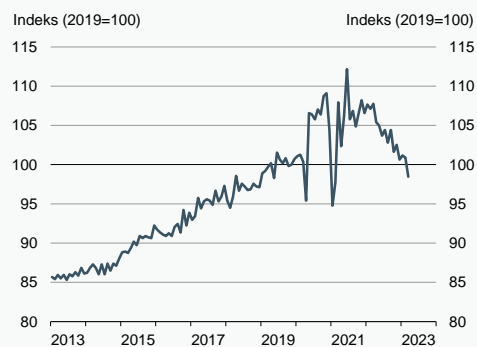
Figur 2.14

Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 0,2 indekspoint i april, hvorimod **erhvervstilliden for service** med en fremgang på 2,3 indekspoint fortsatte med at stige.



Figur 2.15

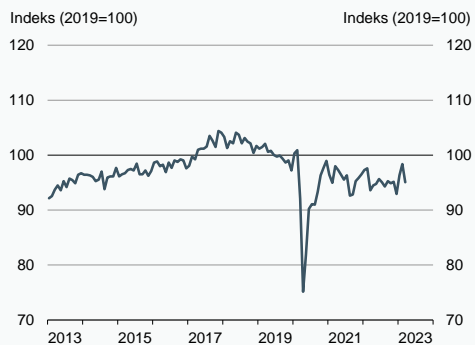
Detailsalget faldt med 2,4 pct. i marts og ligger således 8,6 pct. lavere end samme måned sidste år.



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

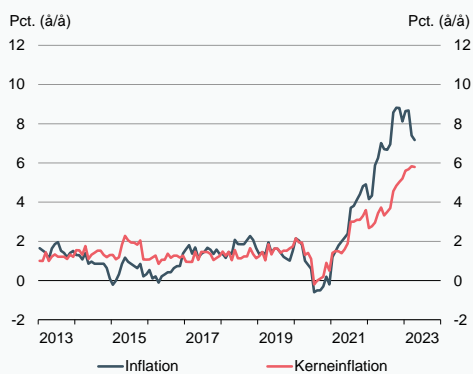
Figur 2.16

Industriproduktionen faldt 3,4 pct. i marts. Indekset lå dog fortsat 1,6 pct. højere sammenlignet med samme periode sidste år.



Figur 2.17

Inflationen faldt med 0,2 pct.-point til 7,2 pct. i april, mens **kerneinflationen** var uændret på 5,8 pct.

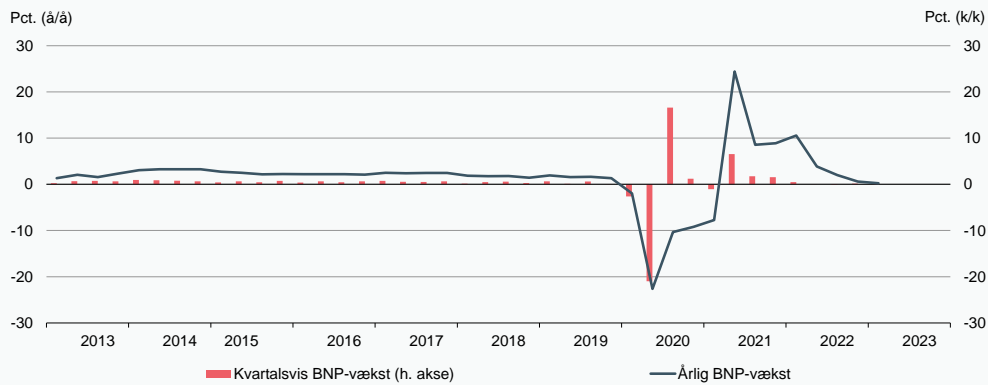


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.17 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond.

Storbritannien

Figur 2.18

BNP-væksten var 0,1 pct. i 1. kvartal 2023, mens den årlige BNP-vækst var 0,2 pct.



Kilde: Macrobond.

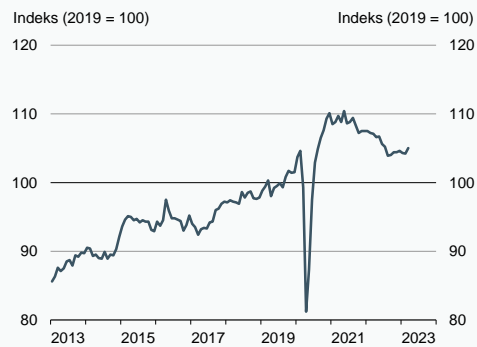
Figur 2.19

Erhvervstilliden for fremstilling faldt med 1,3 indekspoint i april, hvorimod **erhvervstilliden for service** steg med 2,0 indekspoint.



Figur 2.20

Industriproduktionen steg 0,8 pct. i marts men lå 0,7 pct. lavere sammenlignet med samme måned sidste år.

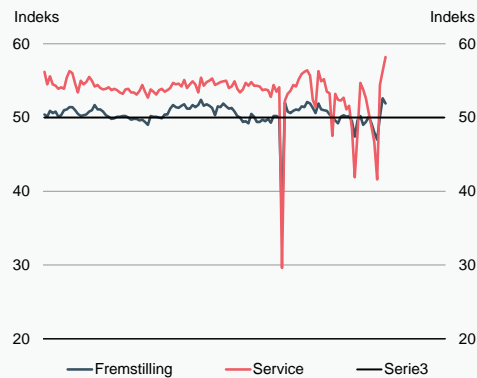


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.19 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond.

Kina

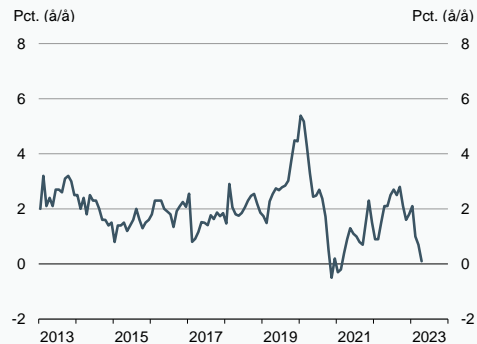
Figur 2.21

Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 0,5 indekspoint til indeks 49,5 i april. Indekset indikerer dermed svagt tilbagegang. **Erhvervstilliden inden for service** faldt i samme periode 1,4 indekspoint til indeks 56,4, men indikerer fortsat fremgang.



Figur 2.22

Inflationen faldt 0,6 pct.-point til 0,1 pct. i april.

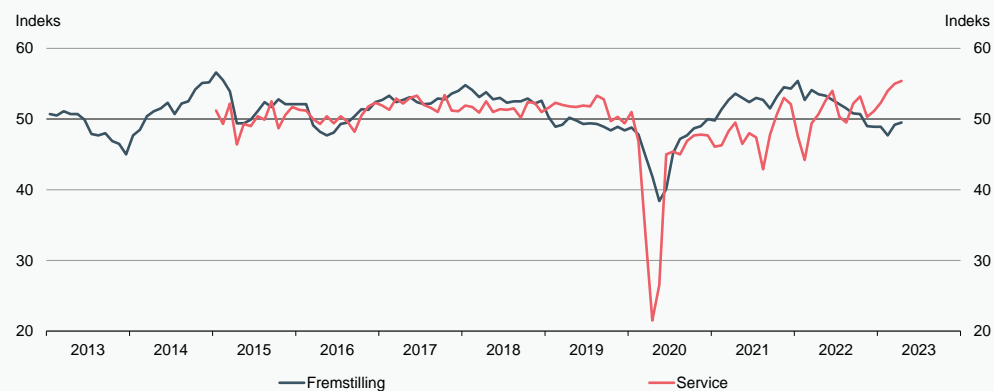


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.21 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Macrobond.

Japan

Figur 2.23

Ved seneste revision for april blev **erhvervstilliden inden for service** opjusteret med 0,5 indekspoint til indeks 55,4. **Erhvervstilliden inden for fremstilling** var uændret på indeks 49,5 og indikerer fortsat svagt tilbagegang.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.23 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Den amerikanske centralbank, Federal Reserve, forhøjede den 3. maj den ledende pengepolitiske rente med 0,25 pct.-point til 5,25 pct. I modsætning til tidligere rentemøder, gav Federal Reserve denne gang ikke udtryk for en forventning om, at yderligere stramninger af pengepolitikken ville være nødvendige for at overholde inflationsmålsætningen.

Den europæiske centralbank, ECB, forhøjede ligeledes de pengepolitiske renter med 0,25 pct.-point. Dermed vil ECB's indlånsrente være 3,25 pct. ECB begrundede renteforhøjelsen med det vedvarende høje inflationspres. Nationalbanken forhøjede tilsvarende indlånsrenten med 0,25 pct.-point til 2,85 pct. Det pengepolitiske rentespænd mellem Danmark og euroområdet er dermed uændret.

Den 4. maj var der også møde den norske centralbank, Norges Bank. Her blev den ledende pengepolitiske rente forøget med 0,25 pct.-point til 3,25 pct. Centralbanken venter, at en højere rente er nødvendig for at dæmpe inflationen, og gav udtryk for, at renten sandsynligvis hæves yderligere på næste møde i juni.

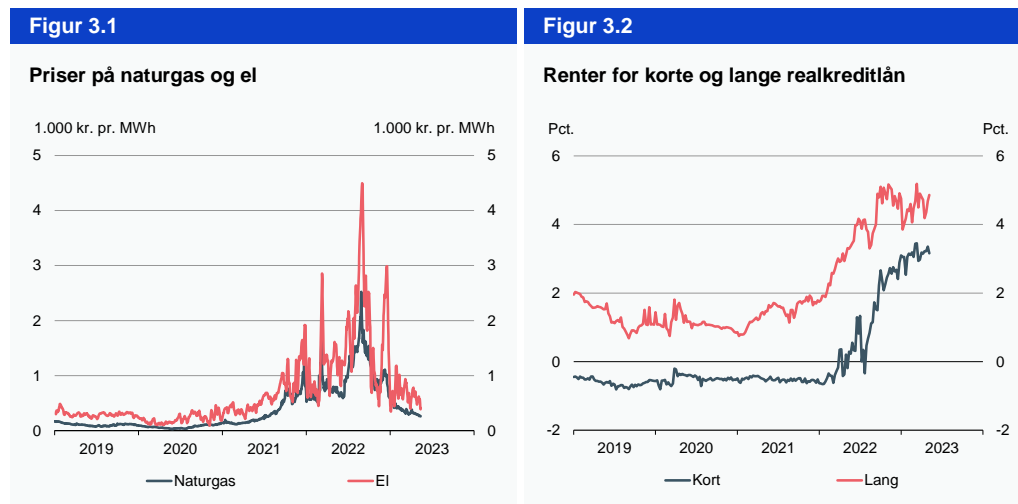
Storbritanniens centralbank, Bank of England, forhøjede den 10. maj ligeledes den pengepolitiske rente 0,25 pct.-point til 4,50 pct. for at dæmpe inflationen, som var højere end forventet i 1. kvartal. Ifølge centralbankens prognose vil den pengepolitiske rente nå sit maksimum på omkring 4,75 pct. og derefter falde igen i løbet af andet halvår 2023.

De seneste to uger har budt på fald i renterne på tiårige statsobligationer. Den danske rente er faldet med 0,22 pct.-point, mens den tyske rente faldt med 0,23 pct.-point. Renterne på statsobligationer i Storbritannien (-0,07 pct.-point), USA (-0,14 pct.-point) og Japan (-0,05 pct.-point) faldt ligeledes.

Der har været en blandet udvikling i de centrale aktiekursindeks i løbet af de seneste to uger. Mens der har været fremgang i det danske OMXC25-indeks på 2,0 pct. og i det Japanske Nikkei 225-indeks på 2,4 pct., var der tilbagegang på 1,3 pct. i det britiske FTSE 100-indeks.

Det effektive kronekursindeks faldt 0,6 pct. i løbet af de seneste to uger. Det afspejler en svækkelse af den danske krone over for blandt andet den britiske pund (-1,3 pct.), den amerikanske dollar (-0,8 pct.) og den norske krone (-0,7 pct.), *jf. tabel 3.1*.

Olieprisen er de seneste to uger faldet 2,9 dollar pr. tønde Brent olie og ligger nu på 75,4 dollar pr. tønde. Prisen på naturgas er faldet med 4,1 euro pr. MWh og ligger nu på 35,0 euro, *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 11/5	Ændring ift. tors- dag 27/4		Torsdag 11/5	Ændring ift. tors- dag 27/4
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
Tremdr. pengemarkedsrente	3,15	0,03 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	104,37	-0,63 pct.
Kort realkreditlån ²	3,16	-0,06 pct.-point	EUR/DKK	744,97	-0,05 pct.
Langt realkreditlån ²	4,86	0,50 pct.-point	USD/DKK	682,32	0,80 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	66,05	0,63 pct.
Diskonto	2,85	0,25 pct.-point	NOK/DKK	64,02	0,73 pct.
Indskud på folio	2,85	0,25 pct.-point	GBP/DKK	854,50	1,25 pct.
Indskudsbeviser	2,85	0,25 pct.-point	JPY/DKK	5,08	0,56 pct.
Udlån	3,00	0,25 pct.-point	JPY/EUR	0,68	0,61 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	114,70	1,30 pct.
USA (federal funds rate)	5,25	0,25 pct.-point	USD/EUR	91,59	0,85 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,18	0,56 pct.
Sverige (repo)	3,50	0,50 pct.-point	USD/CNY	694,69	0,29 pct.
Euroområdet (ref rente)	3,75	0,25 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks):		
Storbritannien (repo)	4,50	0,25 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.847	1,99 pct.
Rente på tiårige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	4.131	-0,11 pct.
Danmark	2,52	-0,22 pct.-point	Japan, Nikkei 225	29.127	2,35 pct.
USA	3,39	-0,14 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.310	0,72 pct.
Japan	0,41	-0,05 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	456	-0,93 pct.
Tyskland	2,22	-0,23 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.731	-1,29 pct.
Storbritannien	3,71	-0,07 pct.-point	Olje- og naturgaspriser:		
Rentespænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	75,36	-2,88 USD
Kort (tremdr.)	-0,15	-0,02 pct.-point	Brent (DKK)	514,20	-15,43 DKK
Langt (tiårigt)	0,30	0,01 pct.-point	Naturgas (EUR)	34,99	-4,05 EUR

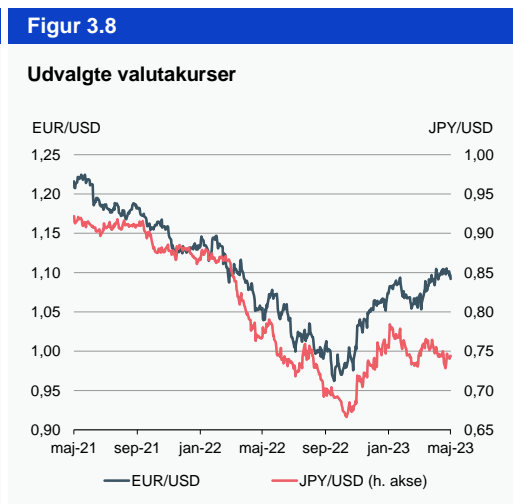
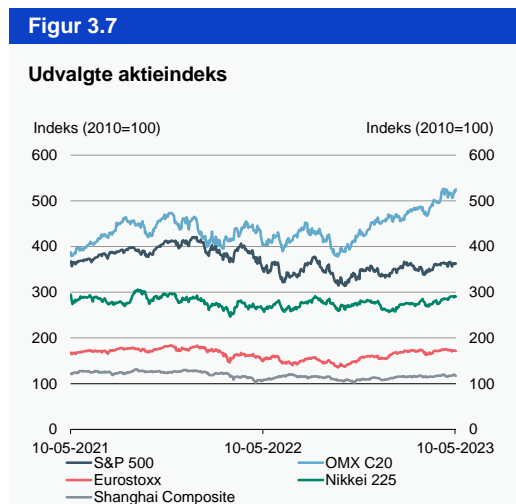
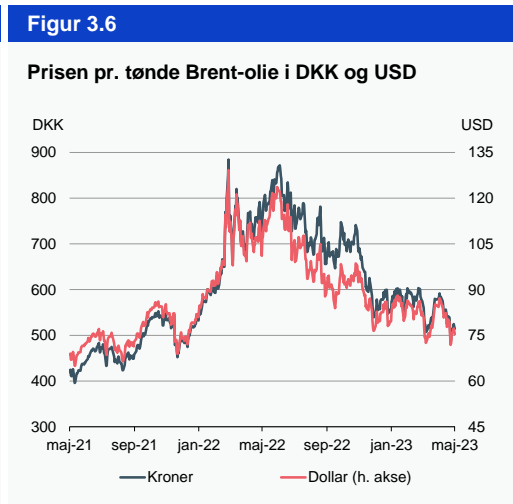
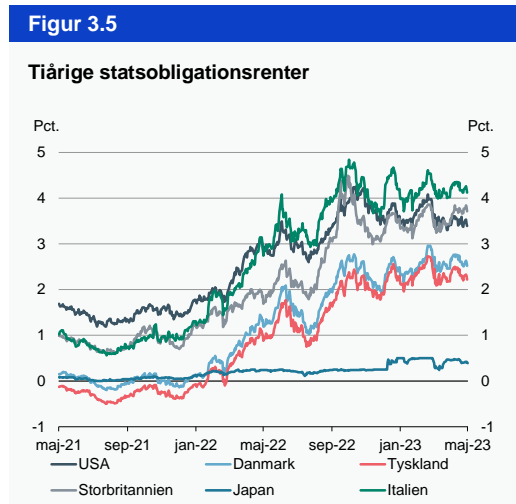
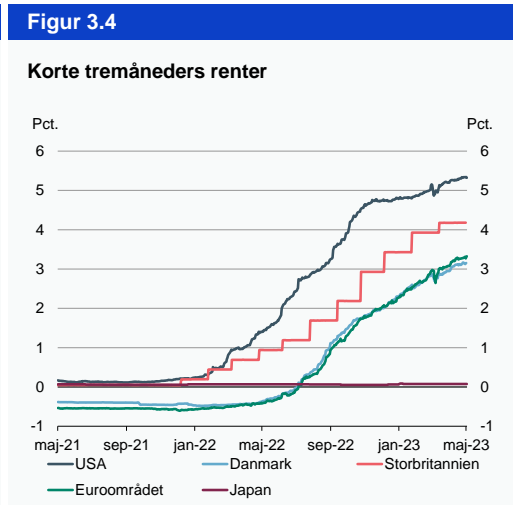
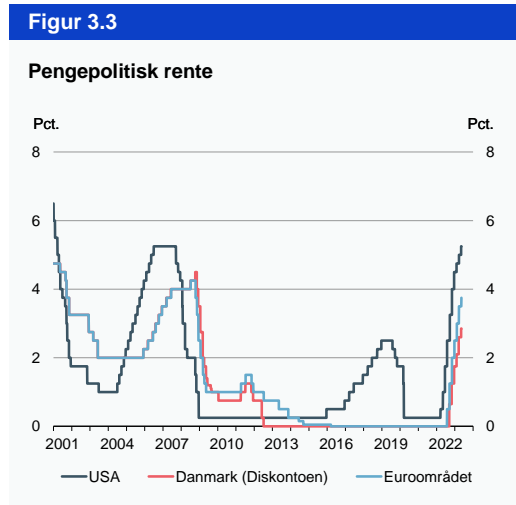
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.

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: Danmarks Statistik og egne beregninger.

4. Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.1

9. maj 2023

	ØM	Nordea	DB	NB	AE	DI	OECD	EU	IMF	DØR
	Mar. 23	Maj 23	Apr. 23	Mar. 23	Feb. 23	Nov. 22	Nov. 22	Feb. 23	Apr. 23	Okt. 22
Realvækst, pct.										
BNP	0,2	0,5	0,5	0,9	-0,6	-0,8	0,1	0,1	0,0	-0,2
Privatforbrug	0,2	-0,2	0,0	0,2	-0,5	-0,5	0,0	-0,6	-	-0,3
Offentligt forbrug	-0,3	-0,5	-0,4	1,2	-0,7	-0,9	-0,7	-0,6	-	-0,7
Faste bruttoinvesteringer	-6,2	-1,3	-5,0	-	-	-5,0	-2,1	-2,1	-	-
Offentlige investeringer	0,7	2,1	4,9	2,9	9,8	3,1	4,5	-	-	2,2
Boliginvesteringer	-9,8	-8,7	-7,6	-7,7	-8,0	-8,6	-5,4	-	-	-10,0
Erhvervsinvesteringer1)	-6,6	-	-6,1	-6,6	0,2	-4,9	-2,4	-	-	-4,3
Lagerinvesteringer2)	-1,2	0,0	-0,6	-0,4	-0,3	-0,5	0,4	-	-	-0,4
Ekspor	3,2	3,6	1,3	0,4	1,7	1,6	2,3	-	1,1	1,4
Import	-1,2	1,8	-2,0	-3,4	1,5	0,0	1,3	-	0,1	-1,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer3)	-11	-13	10	9	-9	-24	-26	-42	-17	-61
Ledighed, 1.000 personer4)	93	88,1	89	88	-	-	172	171	-	91
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken4)	2,9	2,9	3,1	-	-	-	5,7	5,5	5,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	269	305	340	-	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,7	10,6	11,5	10,3	-	-	10,5	7,4	9,5	11,0
Offentlig saldo, mia. kr.	45	35	60	-	21	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,6	1,2	2,0	1,5	0,7	-	1,5	0,5	-	-0,1
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	3,9	4,7	5,1	4,0	3,8	-	5,5	4,4	4,8	5,1
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	4,5	4,5	4,7	4,7	-	-	-	-	-	5,2
Boligpriser, pct. år-år	-8,4	-7,5	-9,5	-9,4	-8,0	-	-	-	-	-6,0

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, efterår 2022); 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).

Prognoseoversigt for 2024

Tabel 4.2

9. maj 2023

	ØM	Nordea	DB	NB	AE	DI	OECD	EU	IMF	DØR
	Mar. 23	Maj 23	Apr. 23	Mar. 23	Feb. 23	Nov. 22	Nov. 22	Feb. 23	Apr. 23	Okt. 22
Realvækst, pct.										
BNP	1,5	1,5	1,3	1,2	0,9	1,5	1,1	1,6	1,0	0,6
Privatforbrug	1,4	1,9	1,8	1,8	1,6	1,7	1,2	1,7	-	2,5
Offentligt forbrug	1,6	0,8	1,6	1,1	0,6	0,4	0,7	1,4	-	1,6
Faste bruttoinvesteringer	-2,9	-1,0	-1,7	-	-	-0,1	0,6	0,0	-	-
Offentlige investeringer	2,5	3,5	1,8	4,5	-12,1	4,5	1,4	-	-	3,4
Boliginvesteringer	-8,4	-5,0	-8,2	-4,4	-5,0	-5,9	-1,0	-	-	-10,8
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-1,6	-	0,4	-2,1	-0,4	1,3	1,0	-	-	-5,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,6	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	-	-	0,0
Eksport	3,3	3,8	1,3	2,4	1,5	2,5	2,9	-	2,5	4,7
Import	2,8	2,8	0,6	1,9	0,4	1,8	2,8	-	2,5	4,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-17	-5	-23	-25	-4	-31	4	-4	-17	-45
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	97	93,3	102	97	-	-	168	176	-	110
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,0	3,0	3,6	-	-	-	5,6	5,6	5,1	-
Betalingsbalance, mia. kr.	264	295	350	-	-	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	9,2	9,9	11,3	9,1	-	-	10,0	7,8	7,7	11,3
Offentlig saldo, mia. kr.	24	20	35	-	20	-	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,8	0,7	1,1	1,9	0,7	-	1,5	0,4	-	-0,2
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,8	2,4	3,6	3,6	2,4	-	2,8	2,5	2,8	0,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,3	5,3	5,0	5,3	-	-	-	-	-	4,5
Boligpriser, pct. år-år	-0,5	-0,8	-3,5	-0,3	-3,0	-	-	-	-	-2,4

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, efterår 2022); 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).

