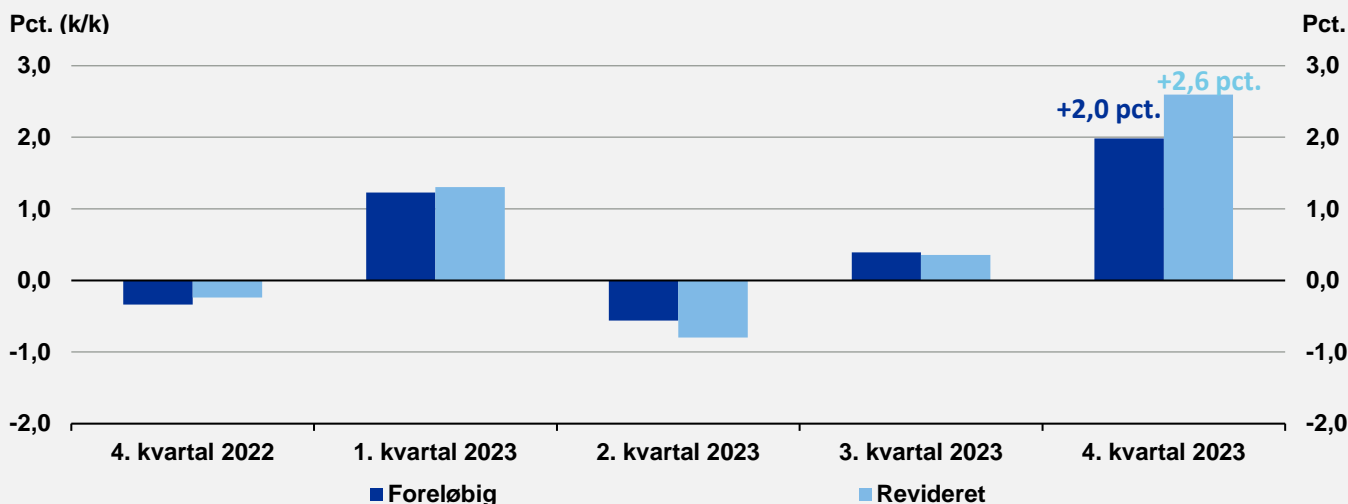




Kraftig vækst i BNP på 2,6 pct. i 4. kvartal 2023 ifølge revideret nationalregnskab



Danmark

- Kraftig vækst i BNP på 2,6 pct. i 4. kvartal 2023 ifølge revideret nationalregnskab
- Detailsalget steg i februar
- Prisstigninger på alle ejerboligtper i 4. kvartal
- Lidt lavere udlånsvækst til virksomheder i februar
- Ledigheden steg med 300 personer i februar
- Lønstigningstakt på 5,3 pct. i 1. kvartal 2024 – ifølge DA's lyntal
- Lille fald i antallet af tvangsauktioner i marts

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Modsatrettede bevægelser i renten på 10-årige statsobligationer
- Stigning i den effektive kronekurs
- Stigning i olieprisen

Prognoseoversigt:

- Ingen nye prognoser i denne uge

Internationalt

- Verden: Verdenshandlen steg i januar
- Euroområdet: Boligpriserne faldt for tredje kvartal i træk i 4. kvartal. Det samlede udlån til private var uændret, mens detailsalget faldt i februar. Inflationen og kerneinflationen faldt i marts, mens ledigheden var uændret
- USA: Den årlige BNP-væksten blev revideret op i 4. kvartal. Både salget af nye boliger og huspriserne faldt i januar. Modsatrettet udvikling i erhvervstilliden, stigning i beskæftigelsen samt fald i ledigheden i marts
- Tyskland: Ledigheden var uændret i marts, mens både kerneinflationen og inflationen faldt
- Storbritannien: Den reviderede BNP vækst var uændret i 4. kvartal
- Sverige: Detailsalget steg i februar, og erhvervstilliden steg i marts
- Norge: Detailsalget faldt i februar, og erhvervstilliden faldt i marts.
- Kina: Erhvervstilliden steg i marts
- Japan: Inflationen steg i marts

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.

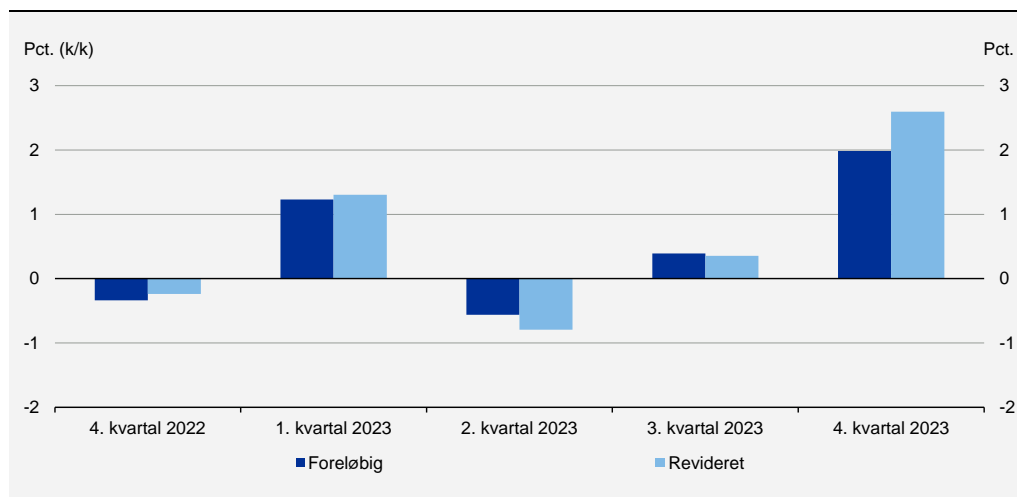
Vi gør opmærksom på, at vi behandler registrerede e-mailadresser på modtagere af publikationen fortroligt, og at man til enhver tid kan afmelde sig KonjunkturNyt samt læse om, hvordan vi behandler personoplysninger [her](#).

1. Dansk konjunkturnyt

Kraftig vækst i BNP på 2,6 pct. i 4. kvartal 2023 ifølge revideret nationalregnskab

Den reviderede, men fortsat foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 4. kvartal 2023 viser en kraftig vækst i BNP på 2,6 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling, *jf. figur 1.1*. I forhold til den seneste opgørelse er BNP-væksten i 4. kvartal 2023 revideret op med 0,6 pct.-point, hvilket ifølge Danmarks Statistik overvejende skyldes sæsonkorrektur. På udbudssiden ligger opjusteringen i 4. kvartal overvejende i branchen handel og transport mv. Med denne udgivelse kan BNP-væksten for året 2023 opgøres til 1,9 pct., hvilket er 0,1 pct.-point større end i den foreløbige opgørelse.

Figur 1.1 Kvartalsvis vækst i BNP



Anm.: Foreløbig er nationalregnskabet af 20. februar, mens Revideret er nationalregnskabet af 27. marts.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Beskæftigelsen steg med 1.400 personer i 4. kvartal 2023. Fremgangen var omtrent ligeligt fordelt mellem den private og offentlige sektor. Antal præsterede timer steg 0,1 pct., hvilket indebærer en marginal stigning i den gennemsnitlige arbejdstid. For året 2023 er beskæftigelsen steget med 46.000 personer i forhold til 2022, hvilket svarer til en vækst på 1,5 pct.

Udviklingen i 4. kvartal dækker over en stigning i de fleste efterspørgselskomponenter, dog med undtagelse af investeringerne, *jf. tabel 1.1*.

Den største bidragsyder til fremgang på efterspørgselssiden var uden sammenligning eksporten, som steg med hele 7,5 pct. Det dækker over fremgang i eksporten af både varer (6,1 pct.) og tjenester (8,9 pct.).

Der var også pæn fremgang i privatforbruget, som steg med 2,0 pct. Stigningen dækker over en stor fremgang i køb af køretøjer (20,7 pct.) og forbruget af andre varer (2,3 pct.), mens der var stilstand i forbruget af tjenester (0,3 pct.).

De faste bruttoinvesteringer faldt derimod 6,8 pct., hvilket trak ned i den samlede efterspørgsel. Det kan tilskrives tilbagegang i erhvervsinvesteringerne (-9,8 pct.), hvilket dækker over fald i investeringerne i intellektuelle rettigheder (-12,6 pct.) – hvilket skal ses i lyset af et patentkøb i 3. kvartal – samt maskiner, transportmidler mv. (-13,0 pct.) og andre bygninger og anlæg (-0,8 pct.). Modsat var der fremgang i boliginvesteringerne (1,0 pct.).

Importen som helhed steg 2,5 pct., hvilket dækker over en fremgang i importen af både tjenester (4,3 pct.) og varer (1,1 pct.).

Fremgangen på efterspørgselsiden afspejles tilsvarende på produktionssiden, hvor bruttoværditilvæksten (BVT) samlet steg 2,6 pct. i 4. kvartal. Det var især drevet af fremgang i industrien (6,5 pct.), hvilket er relateret til vækst i medicinalindustrien. Derudover trak stigende BVT inden for handel og transport (3,0 pct.) og erhvervs-service (4,7 pct.) også pænt op.

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.

Tabel 1.1 Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab

	1. kvrt. 2023	2. kvrt. 2023	3. kvrt. 2023	4. kvrt. 2023	4. kvrt. 2023 Årlig vækst	Året 2023 Årlig vækst
Realvækst, pct.	Kvartalsvis vækst					
BNP	1,3	-0,8	0,4	2,6	3,5	1,9
BVT	1,3	-0,8	0,5	2,6	3,6	2,2
Privat forbrug	0,5	0,9	0,1	2,0	3,5	1,0
Offentligt forbrug	0,9	0,3	-0,4	0,0	0,9	0,0
Faste bruttoinvesteringer	-14,3	1,2	3,1	-6,8	-16,6	-5,0
- Boligbyggeri	-2,8	-3,1	-0,5	1,0	-5,3	-10,2
- Erhvervsinvesteringer	-19,6	4,0	4,2	-9,8	-21,5	-4,0
- Offentlige investeringer	-5,8	-3,1	4,0	-5,4	-10,2	-0,4
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point	0,0	-0,2	-0,9	-0,4		-1,8
Eksport	4,4	4,0	5,4	7,5	23,0	13,4
Import	-0,7	5,0	7,1	2,5	14,4	8,6
Samlet efterspørgsel	0,1	2,2	2,3	3,0	7,7	4,4
Ændring i 1.000 personer						
Beskæftigelse (inkl. orlov)	20	5	3	1	29	46

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. De to kolonner med årlig vækst er henholdsvis 4. kvartal 2023 i forhold til 4. kvartal 2022 og året 2023 i forhold til året 2022.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Detailsalget steg i februar

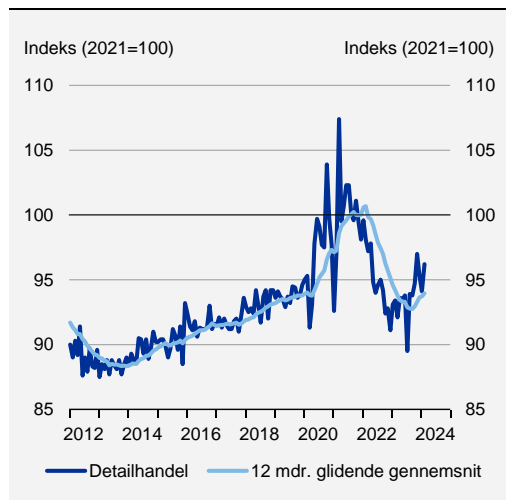
Detailsalget steg med 2,2 pct. i februar i forhold til januar, når der tages højde for prisudviklingen, sæsonudsving og effekten af handelsdage, *jf. figur 1.2*. I forhold til samme måned sidste år var detailsalget i februar 3,0 pct. større.

Udviklingen i det samlede detailsalg i februar i forhold til januar var bredt funderet med en stigning i salget af både *beklædning mv.* (+3,9 pct.), *andre forbrugsvarer* (+2,6 pct.) samt *fødevarer og andre dagligvarer* (+1,6 pct.), *jf. figur 1.3*.

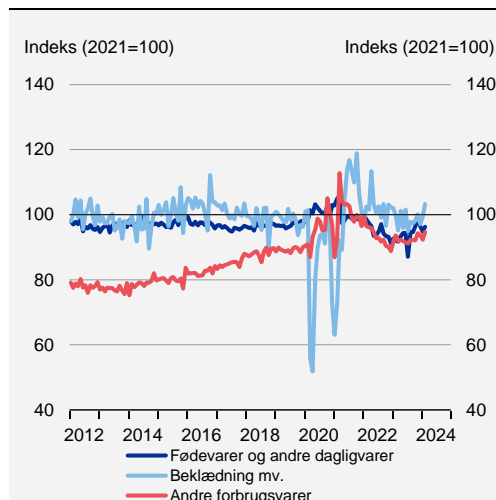
Over den seneste tre-måneders periode (december-februar) var det samlede detailsalg uændret sammenlignet med de foregående tre måneder (september-november). Det dækker over fremgang i salget af *beklædning mv.* samt *andre forbrugsvarer*, mens salget af *fødevarer og andre dagligvarer* er gået tilbage i perioden.

Danmarks Statistik oplyser, at tallene fra og med september 2023 er blevet genberegnet som følge af ændringer i data for enkelte store detailvirksomheder. Desuden oplyses det, at den statistiske usikkerhed i tallene for februar 2024 er højere end normalt som følge af forsinkede indberetninger fra nogle af de væsentligste virksomheder.

Figur 1.2 Mængdeindeks for detailomsætningen



Figur 1.3 Mængdeindeks for detailomsættningens underkomponenter



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Prisstigninger på alle ejerboligtyper i 4. kvartal 2023

Priserne på enfamiliehuse steg ifølge Danmarks Statistik med 1,4 pct. på landsplan i 4. kvartal 2023 sammenlignet med det foregående kvartal, når der tages højde for sæsonudsving, *jf. figur 1.4*. Priserne på ejerlejligheder steg 1,7 pct. i samme periode, mens priserne på sommerhuse var 1,0 pct. højere.

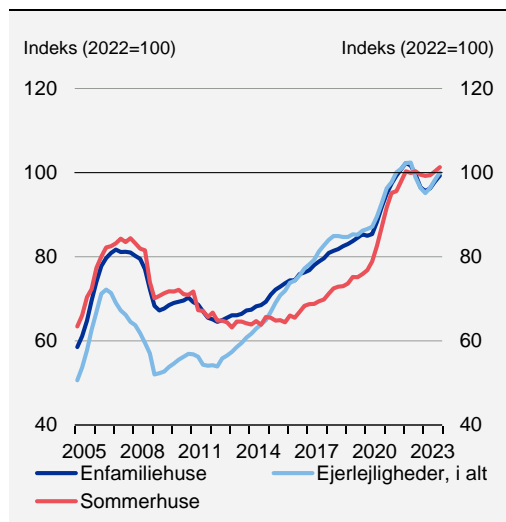
Set i forhold til 4. kvartal 2022 lå priserne på enfamiliehuse 2,9 pct. højere, mens priserne på ejerlejligheder og sommerhuse var steget med henholdsvis 3,7 pct. og 1,0 pct. i samme periode.

Med prisstigningerne nærmer prisniveauet for enfamiliehuse og ejerlejligheder sig niveauet for 1. kvartal 2022. Priserne er henholdsvis 2,9 pct. og 2,2 pct. lavere i 4. kvartal 2023 i forhold til 1. kvartal 2022. Prisniveauet for sommerhuse ligger derimod 1,0 pct. over niveauet for 1. kvartal 2022.

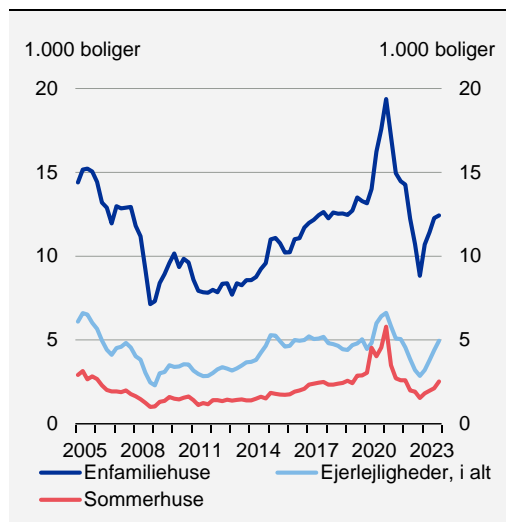
Det skal bemærkes, at Danmarks Statistik har brugt nye vægte for prisindekset, hvorfor tallene ikke vil være direkte sammenlignelige med tidligere offentliggjorte tal.

Antallet af solgte enfamiliehuse gik 7,0 pct. (sæsonkorrigeret) frem i 4. kvartal, *jf. figur 1.5*. For ejerlejligheder og sommerhuse var der også en stigning i antallet af solgte boliger på henholdsvis 18,5 pct. og 8,4 pct.

Figur 1.4 Boligpriser



Figur 1.5 Boligsalg



Anm.: Sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik.

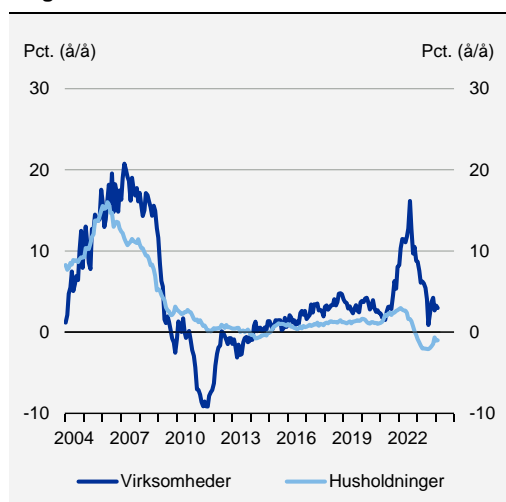
Lidt lavere udlånsvækst til virksomheder i februar

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne til virksomheder lå i februar 3,3 pct. over niveauet samme måned året før, *jf. figur 1.6*. Udlånsvæksten faldt med 0,3 pct.-point fra 3,3 pct. (år-til-år) i januar. Det samlede udlån til husholdningerne var i februar 1,0 pct. lavere i forhold til samme måned året før.

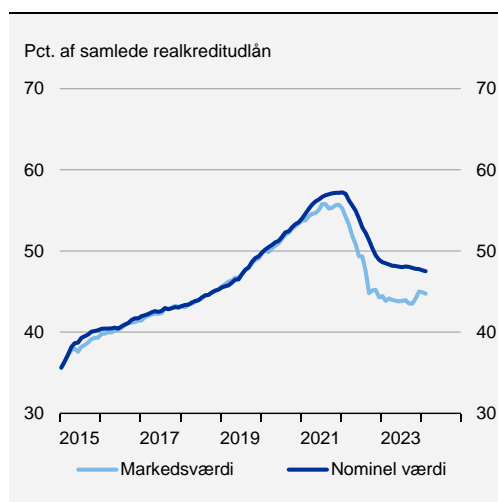
På baggrund af renteutviklingen og konverteringerne har husholdningerne i stigende grad fortrukket variabelt forrentede realkreditlån frem for fastforrentede lån. Denne udvikling er set siden begyndelsen af 2022, *jf. figur 1.7*. I februar faldt andelen af fastforrentede lån (målt i nominel værdi) yderligere til 47,5 pct. fra 47,6 pct. i januar.

Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne (opgjort ekskl. enmandsvirksomheder) udgjorde i februar 1.160 mia. kr. Dette er en stigning på 9 mia. kr. i forhold til januar måned. Udlånet faldt i samme periode med 1 mia. kr. Indlånsoverskuddet var dermed 778 mia. kr., hvilket er en stigning på 10,4 pct. i forhold til februar sidste år.

Figur 1.6 Vækst i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter til virksomheder og husholdninger



Figur 1.7 Andelen af fastforrentede realkreditlån til husholdningerne.



Anm.: I figur 1.6 er personligt ejede virksomheder medregnet under husholdninger. Opgørelsen i figur 1.7 er for realkreditlån til husholdningerne ekskl. personligt ejede virksomheder med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Ledigheden steg med 300 personer i februar

Der var 87.000 bruttoledige i februar, hvilket er en stigning på 300 fuldtidspersoner i forhold til januar.¹ Ledighedsprocenten var således uændret på 2,9 pct. af arbejdsstyrken.

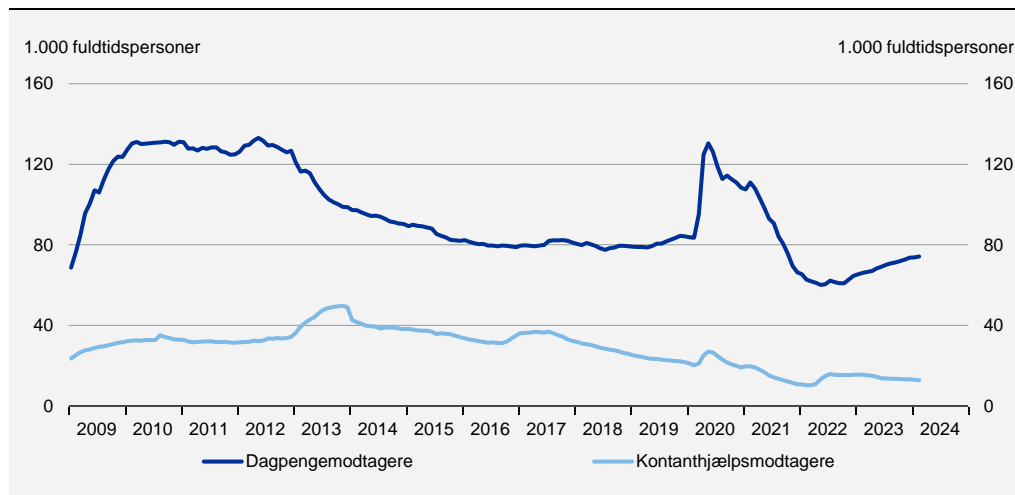
Ifølge Danmarks Statistik, skyldes stigningen i bruttoledigheden primært en stigning i antallet af ikke-aktiverede ledige på 100 personer, mens antallet af aktiverede ledige steg med 200 personer.

Antallet af dagpengemodtagere (opgjort i fuldtid) steg med 400 personer i forhold til januar. I samme periode faldt antallet af kontanthjælpsmodtagere med 300 personer, jf. figur 1.8. Fordelt på landsdele var der en stigning i ledighedsprocenten på 0,1 pct.-point i Byen København og Landsdel Fyn til henholdsvis 3,5 pct. og 3,4 pct., mens ledighedsprocenten var uændret i de resterende landsdele.

Ifølge Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering er 78 pct. af de fordrevne fra Ukraine mellem 16 og 66 år, som står til rådighed for arbejdsmarkedet, i beskæftigelse. Andelen er uændret siden januar.²

Siden seneste opgørelse er de sæsonkorrigerede ledighedstal for november, december og januar revideret ned med henholdsvis 100, 100 og 400 personer. Danmarks Statistik oplyser, at revisionerne både kan skyldes opdateret sæsonkorrektur samt nye indberetninger for de foregående måneder.

Figur 1.8 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, 26. marts 2024.

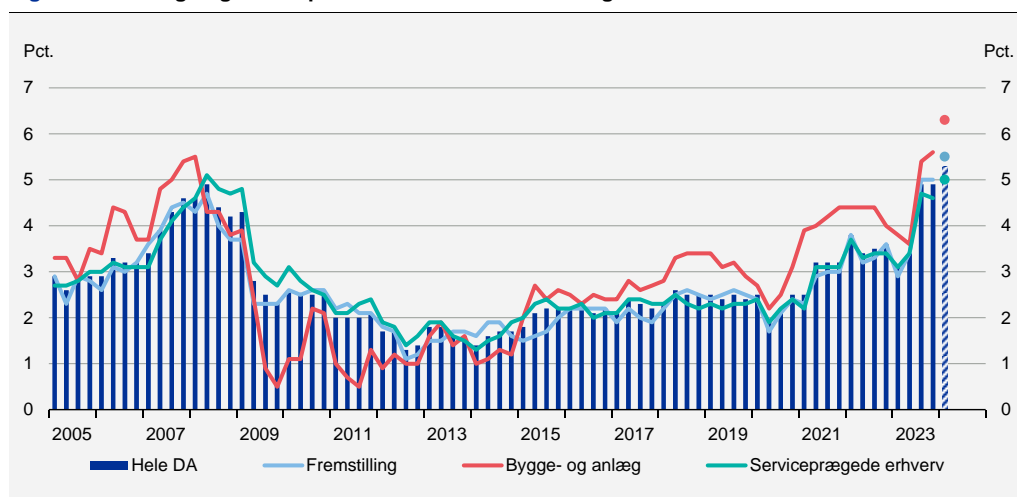
Lønstigningstakt på 5,3 pct. i 1. kvartal 2024 – ifølge DA's lyntal

Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var 5,3 pct. i 1. kvartal 2024 ifølge DA's Lyntal for KonjunkturStatistik, *jf. figur 1.9*. Det er 0,4 pct.-point højere end i 4. kvartal 2023. Lyntallet er DA's indikator for den årlige lønudvikling i det seneste kvartal, og de endelige tal for kvartalet offentliggøres på et senere tidspunkt.

Fordelt på hovedbrancher var den højeste lønstigningstakt inden for *bygge og anlæg*, hvor den lå på 6,3 pct., hvilket er 0,7 pct.-point højere end i 4. kvartal 2023. For virksomheder inden for *fremstilling* var lønstigningstakten 0,5 pct.-point højere end i 4. kvartal 2023 på 5,5 pct., mens den for *serviceprægede erhverv* var 0,4 pct.-point højere på 5,0 pct.

Lønstigningstakten for *arbejdere* steg fra 5,6 pct. i 4. kvartal 2023 til 6,5 pct. i 1. kvartal 2024. For *funktionærer* var lønstigningstakten på 4,1 pct. i 1. kvartal 2024, hvilket er uændret sammenlignet med det foregående kvartal.

Figur 1.9 Lønstigningstakter på tværs af hovedbrancher og for det samlede DA-område



Anm.: Lønstigningstakter er inkl. genetillæg. Tal for 1. kvartal 2024 er baseret på DA's Lyntal for KonjunkturStatistik.
Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik og Lyntal for KonjunkturStatistikken.

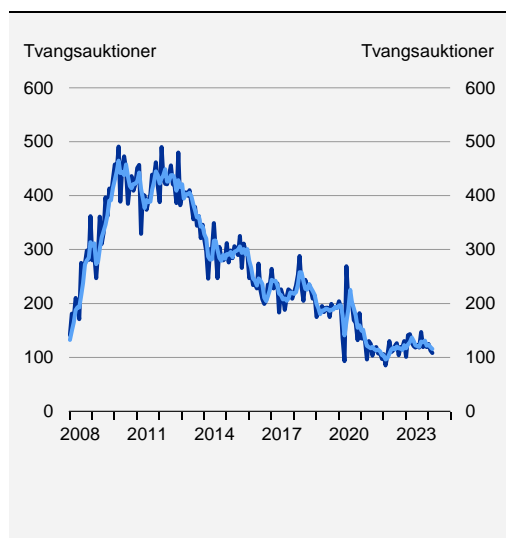
Lille fald i antallet af tvangsauktioner i marts

Antallet af tvangsauktioner var 108 i marts (sæsonkorrigeret), *jf. figur 1.10*. Det er et fald på 5 i forhold til februar og 35 siden marts 2023. Dermed er antallet af månedlige tvangsauktioner fortsat på et meget lavt niveau.

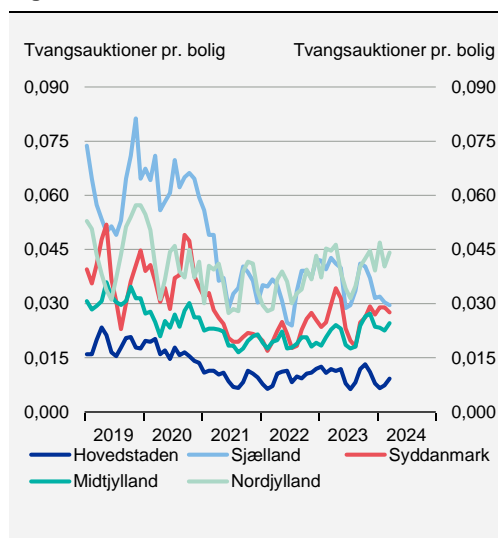
I 1. kvartal var antallet af tvangsauktioner (ikke sæsonkorrigeret) størst i Region Syddanmark og Region Midtjylland og mindst i Region Hovedstaden. For perioden udgjorde tvangsauktioner i Region Syddanmark og Region Midtjylland henholdsvis 25,9 pct. og 24,6 pct. af det samlede antal tvangsauktioner, mens andelen var 9,3 pct. for Region Hovedstaden.

Relativt til antallet af boliger i regionen var antallet af tvangsauktioner i perioden januar-marts højest i Region Nordjylland (0,04 pct.) og lavest i Region Hovedstaden (0,01 pct.), *jf. figur 1.11*. Dermed er antallet af tvangsauktioner relativt til antallet af boliger i Nordjylland på niveau med gennemsnittet for perioden 2019-2023, mens tvangsauktioner i Hovedstaden lå på omtrent halvdelen af gennemsnittet for perioden.

Figur 1.10 Bekendtgjorte tvangsauktioner



Figur 1.11 Antal tvangsauktioner fordelt på regioner



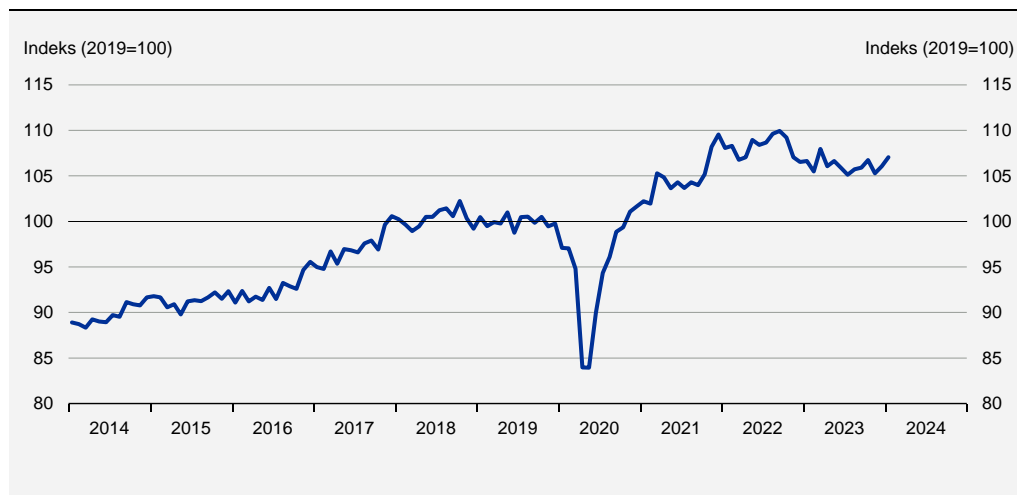
Anm.: Antallet af tvangsauktioner i figur 1.10 er sæsonkorrigeret. Den lyseblå linje i figur 1.10 viser et tremåneders glidende gennemsnit. I figur 1.11 vises et tremåneders glidende gennemsnit. Tvangsauktioner pr. bolig for 2024 er baseret på boligbestanden for 2023.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Verden

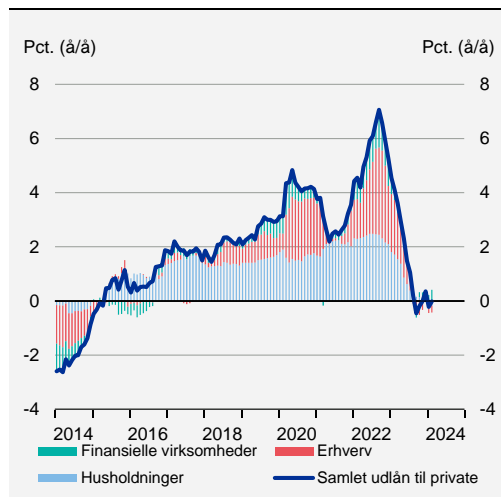
Figur 2.1 I januar steg verdenshandlen med 0,9 pct. i forhold til december. Sammenlignet med januar sidste år er verdenshandlen steget med 0,4 pct.



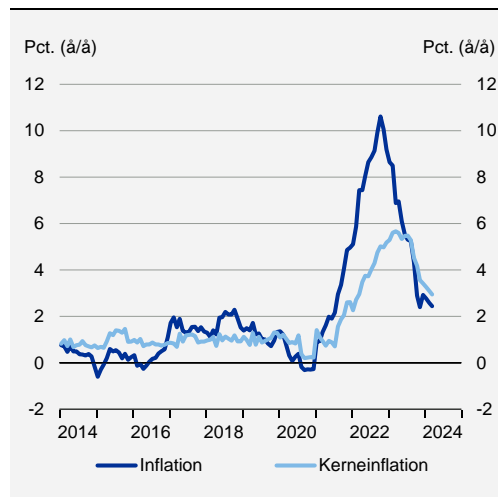
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Euroområdet

Figur 2.2 Det samlede udlån til private var uændret i februar i forhold til samme måned sidste år. Det afspejler et fald i udlån til husholdninger og erhverv på henholdsvis 0,2 pct. og 0,3 pct., mens udlån til finansielle virksomheder steg med 0,4 pct.

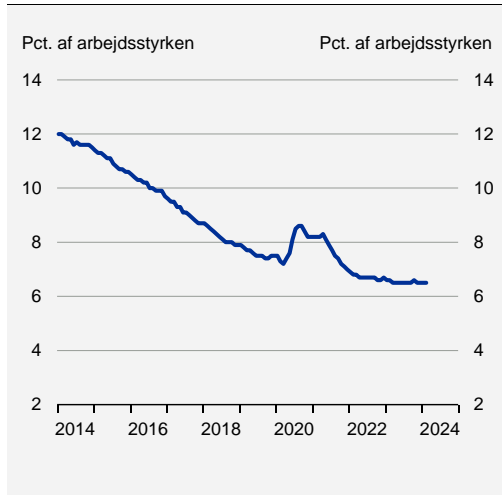


Figur 2.3 Inflationen og kerneinflationen faldt med 0,2 pct.-point til henholdsvis 2,4 pct. og 2,9 pct. i marts.

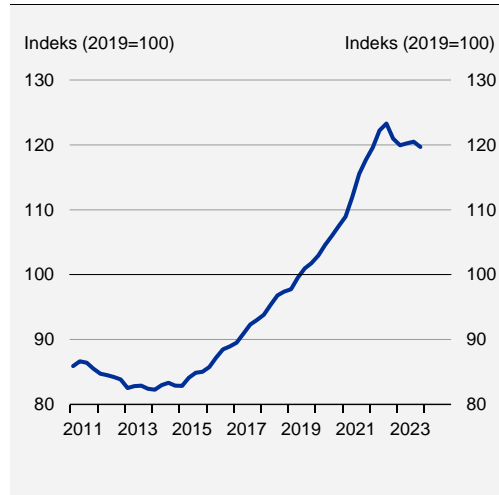


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.3 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.4 I marts var **ledigheden** for tredje måned i træk uændret på 6,5 pct.

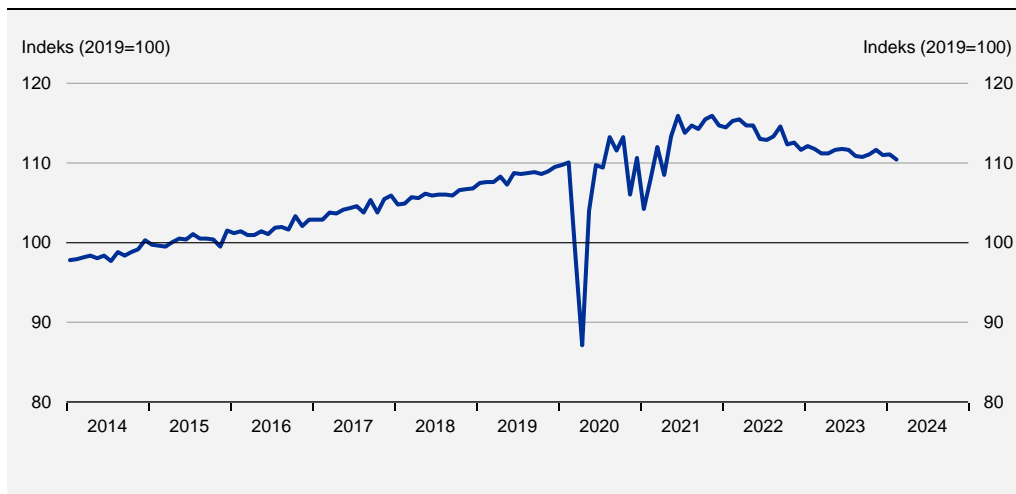


Figur 2.5 Sammenlignet med 3. kvartal faldt **boligpriserne** med 0,8 pct. i 4. kvartal 2023. I forhold til samme kvartal året før er boligpriserne faldet med 1,1 pct.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

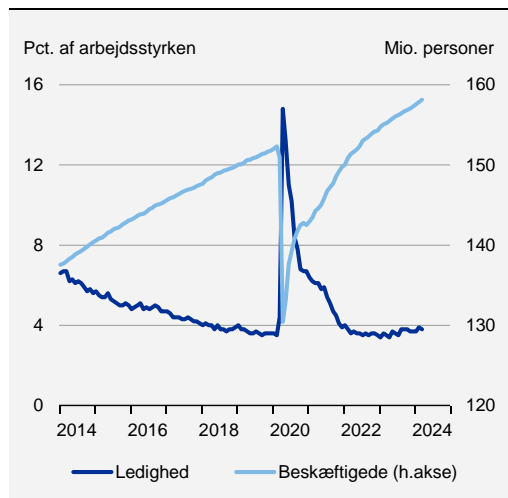
Figur 2.6 **Detailsalget** faldt med 0,6 pct. i februar. Dermed er niveauet 1,2 pct. lavere end samme periode sidste år.



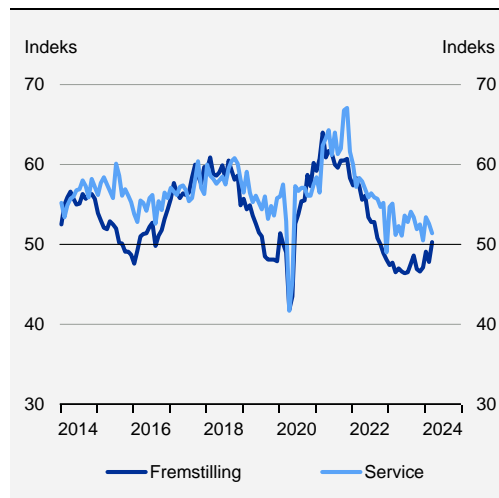
Anm.: Figur 2.6 viser detailsalg ekskl. køretøjer (sæsonkorrigeret).
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.7 **Beskæftigelsen** steg med 300.000 personer i marts, mens **ledigheden** faldt med 0,1 pct.-point til 3,8 pct.

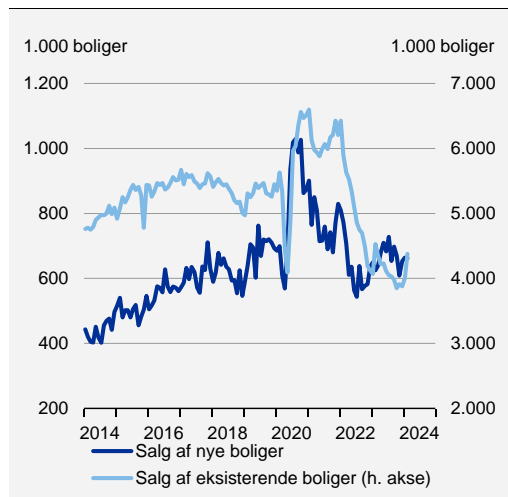


Figur 2.8 **Erhvervstilliden for fremstilling** steg med 2,5 indekspoint til indeks 50,3 i marts. I samme periode faldt **erhvervstilliden for service** 1,2 indekspoint til indeks 51,4.

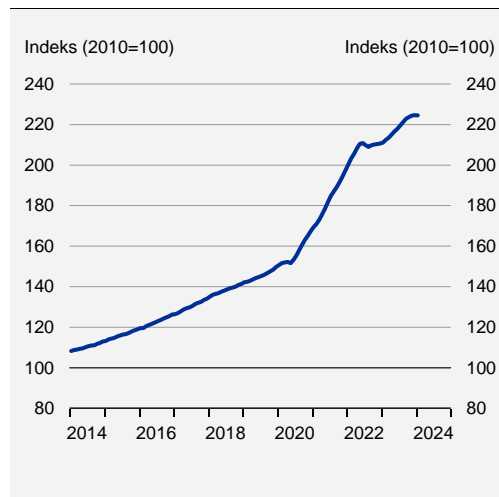


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.8 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
 Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.9 Sammenlignet med januar faldt **salget af nye boliger** med 0,3 pct. i februar. Det samlede **hussalg** steg med i alt 8,1 pct. i samme periode.

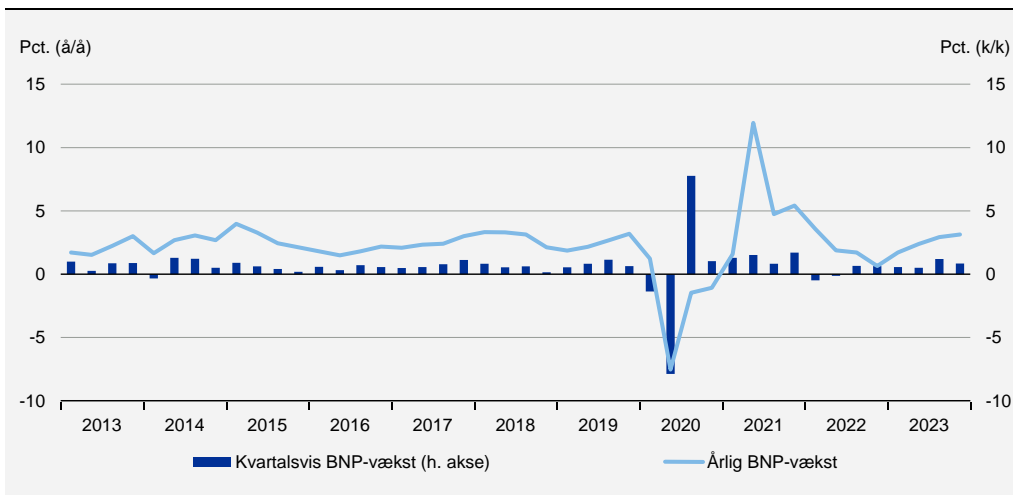


Figur 2.10 **Huspriserne** faldt med 0,1 pct. i januar. I forhold til samme måned sidste år var priserne dog 6,3 pct. højere.



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

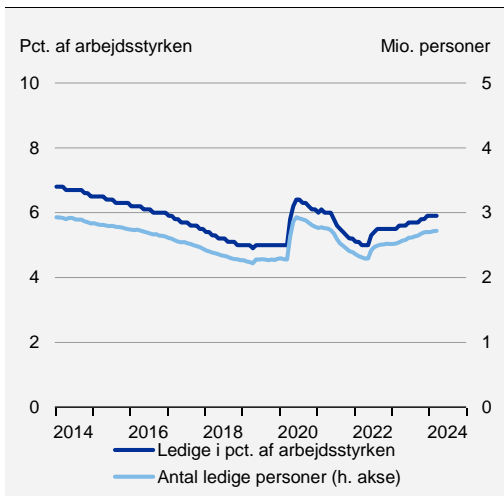
Figur 2.11 BNP-væksten i 4. kvartal blev revideret en anelse op. Den kvartalsvise vækst var uændret på 0,8 pct., hvorimod den årlige vækstrate blev revideret op med 0,2 pct.-point til 3,4 pct.



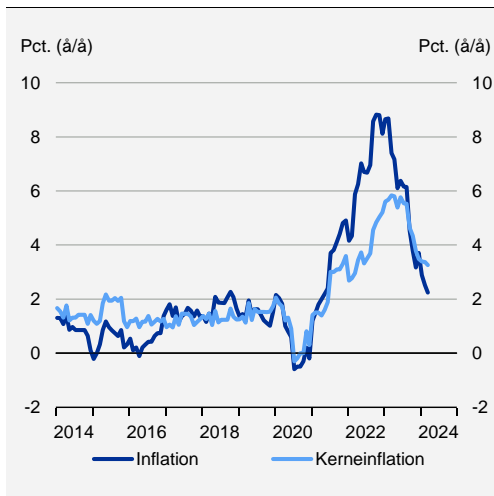
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.12 Ledigheden var uændret i marts. Således var 2,7 mio. personer ledige, hvilket svarer til 5,9 pct. af arbejdsstyrken.



Figur 2.13 Inflationen faldt med 0,3 pct.-point til 2,2 pct. i marts. I samme periode faldt **kerneinflationen** 0,1 pct.-point til 3,3 pct.

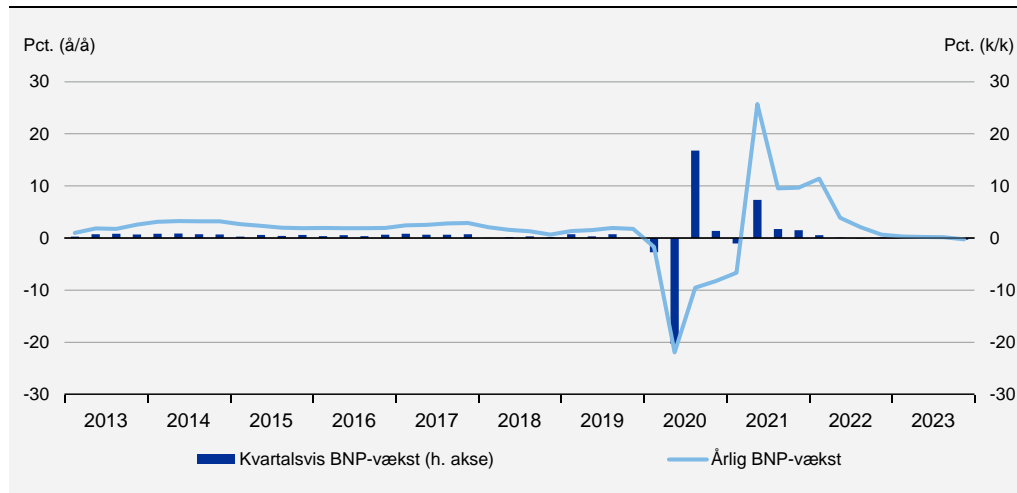


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.13 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

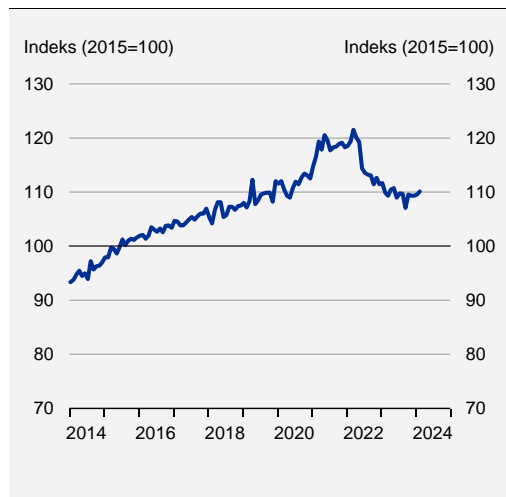
Figur 2.14 Den kvartalvise BNP-vækst i 4. kvartal 2023 var uændret ved seneste revision. Den kvartalvise BNP-vækst var således -0,3 pct. i 4. kvartal 2023. Sammenlignet med 4. kvartal 2022 var den årlige BNP-vækst -0,2 pct.



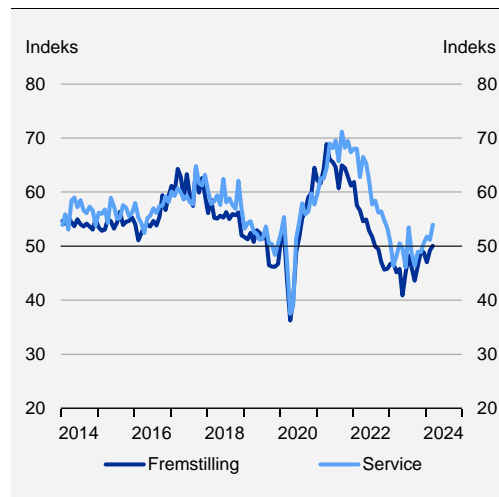
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Sverige

Figur 2.15 Detailsalget steg med 0,6 pct. i februar.



Figur 2.16 Erhvervstilliden for service steg med 2,8 indkspoint til indeks 53,9 i marts. I samme periode steg erhvervstilliden for fremstilling 0,8 indkspoint til indeks 50,0.

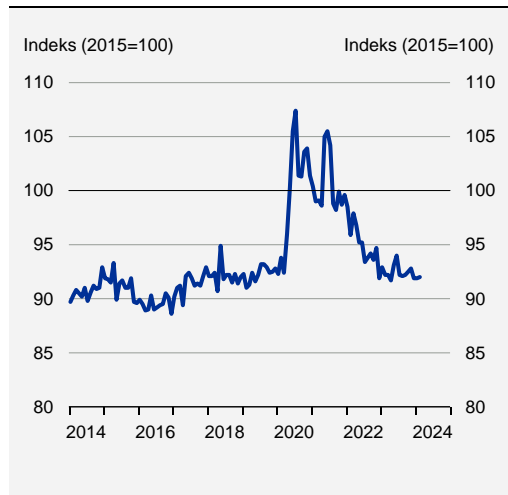


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.16 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

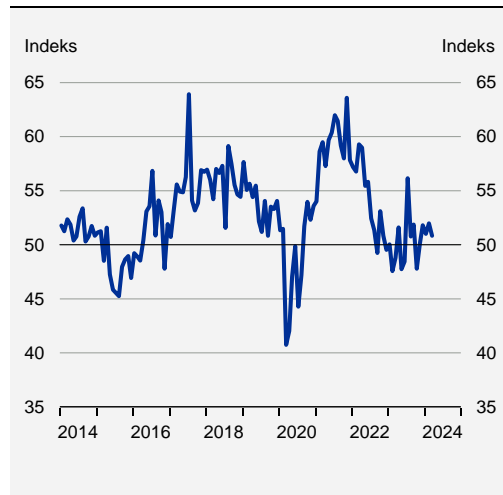
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

Figur 2.17 Detailsalget faldet med 0,1 pct. i februar.



Figur 2.18 Erhvervstilliden faldt 1,2 indekspoint til indeks 50,8 i marts.

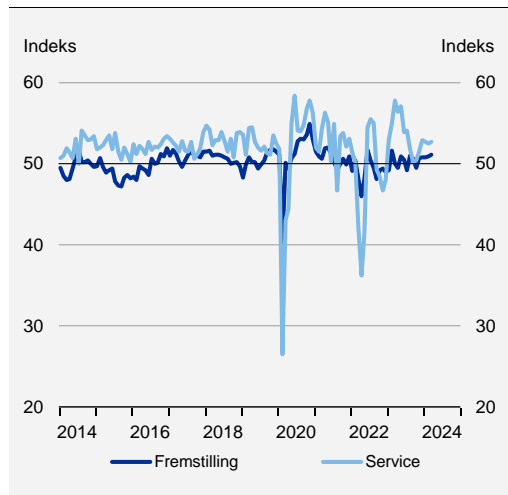


Anm.: Indeks i figur 2.17 er opgjort uden motorkøretøjer. Erhvervstilliden i figur 2.18 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.

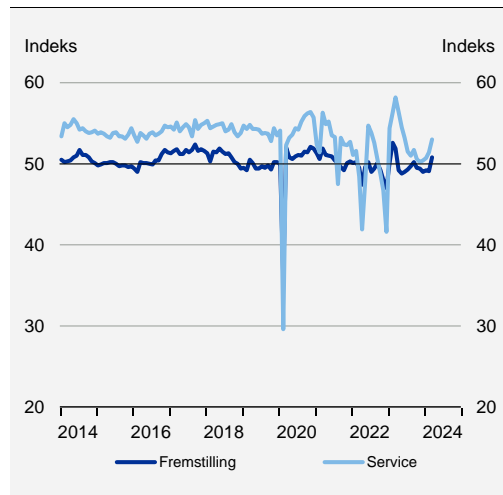
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Kina

Figur 2.19 Målt ved Caixin steg erhvervstilliden for fremstilling 1,7 indekspoint til indeks 50,8 i marts. I samme periode steg erhvervstilliden for service 1,6 indekspoint til indeks 53,0.



Figur 2.20 Målt ved NBS steg erhvervstilliden for fremstilling 0,2 indekspoint til indeks 51,1 i marts. I samme periode steg erhvervstilliden for service 0,2 indekspoint til indeks 52,7.

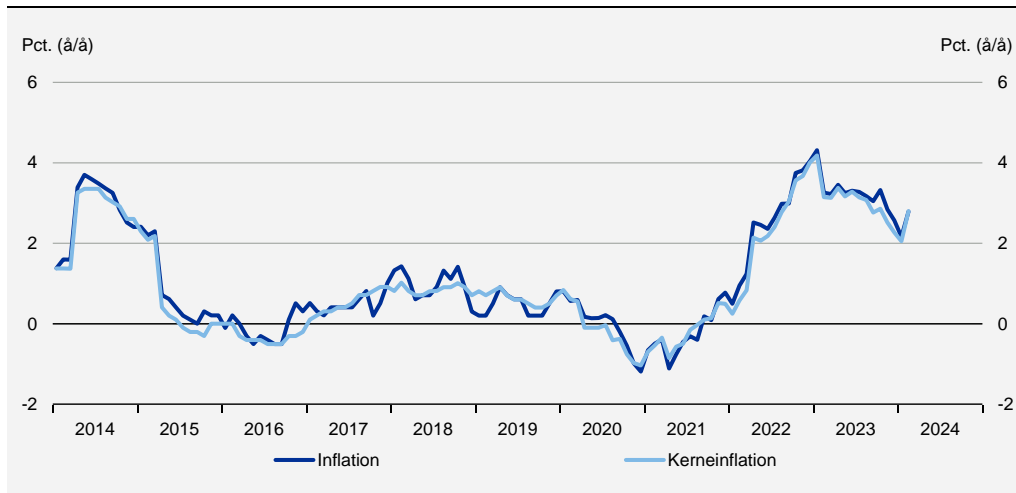


Anm.: Erhvervstilliden er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.21 Inflationen steg med 0,6 pct.-point til 2,8 pct. i marts. I samme periode steg **kerneinflationen** 0,8 pct.-point til 2,8 pct.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.21 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

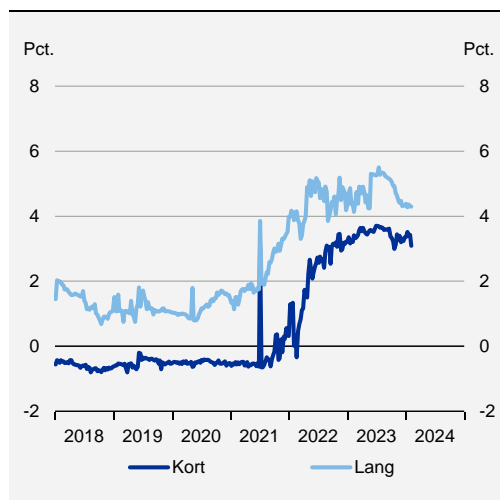
De seneste to uger har budt på fald i renterne på de 10-årige statsobligationer i Danmark og Tyskland på henholdsvis 0,07 pct.-point og 0,08 pct.-point. Modsat steg renten på amerikanske statsobligationer med 0,04 pct.-point.

Ligeledes har der været modsatrettede bevægelser på de centrale aktieindeks de seneste to uger. Det danske OMX C25-indeks faldt med 0,5 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks faldt med 1,5 pct. Derimod steg det europæiske Eurostoxx 600-indeks med 1,7 pct.

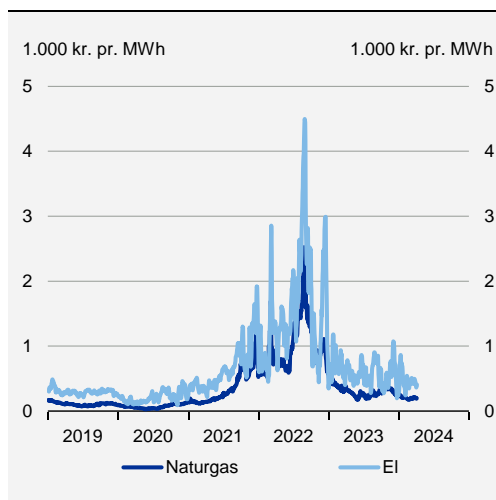
Den effektive kronkurs steg 0,2 pct. i samme periode. Det dækker over en styrkelse over for den amerikanske dollar (0,1 pct.), den svenske krone (1,0 pct.), den norske krone (0,3 pct.), den britiske pund (0,4 pct.) samt den japanske yen (0,1 pct.).

Prisen på olie fortsatte de seneste måneders prisstigninger. I de seneste to uger er prisen steget med 6,2 pct. til 91,0 dollar pr. tønde Brent olie. Prisen på naturgas faldt med 5,5 pct. til 26,2 euro pr. MWh. De seneste tre måneder er prisen faldet med 14,3 pct. på naturgas.

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 førstkommande 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 4/4	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	3,65	-0,05	-0,06	0,71
Kort realkreditlån ²	0,00	-3,42	-2,99	-3,18
Langt realkreditlån ²	0,00	-4,30	-4,93	-4,80
Nationalbankens satser:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	5,30	0,00	0,00	1,00
Indskud på folio	3,60	0,00	0,00	1,00
Indskudsbeviser	3,60	0,00	0,00	1,00
Udlån	3,75	0,00	0,00	1,00
Ledende renter i udlandet:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	5,50	0,00	0,00	0,50
Japan (unc. call rate)	0,10	0,20	0,20	0,20
Sverige (repo)	4,00	0,00	0,00	1,00
Euroområdet (indlånsrenten)	4,00	0,00	0,00	1,00
Storbritannien (repo)	5,25	0,00	0,00	1,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,39	-0,07	0,12	-0,07
USA	4,31	0,04	0,36	1,01
Japan	0,77	0,02	0,15	0,30
Tyskland	2,35	-0,08	0,30	0,18
Storbritannien	4,01	0,01	0,31	0,58
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,21	0,02	-0,01	-0,10
Langt (10-årigt):	0,04	0,01	-0,18	-0,25

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 4/4	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	105,34	0,22	0,55	0,88
EUR/DKK	745,94	0,03	0,07	0,12
USD/DKK	686,34	-0,08	0,76	0,51
SEK/DKK	64,92	-1,00	-2,85	-1,13
NOK/DKK	64,24	-0,33	-2,72	-1,81
GBP/DKK	869,56	-0,41	1,15	2,29
JPY/DKK	4,53	-0,12	-5,69	-13,32
JPY/EUR	0,61	-0,15	-5,76	-13,42
GBP/EUR	116,57	-0,44	1,08	2,17
USD/EUR	92,01	-0,11	0,69	0,39
CNY/EUR	12,72	-0,60	-1,25	-4,55
USD/CNY	723,50	0,50	1,96	5,18
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.931,73	-0,50	5,95	9,65
USA, S&P 500	5.147,21	-1,48	8,53	25,84
Japan, Nikkei 225	39.773,14	-0,58	18,85	43,00
Kina, Shanghai Composite	3.500,00	-0,34	3,61	-7,34
Euroområdet, Eurostoxx 600	519,37	1,65	9,63	14,30
Storbritannien, FTSE 100	7.975,89	3,08	3,29	4,08
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	91,01	6,20	19,73	7,32
Brent (DKK)	624,64	6,11	20,64	7,87
Naturgas (EUR)	26,21	-5,54	-14,28	-41,21
EI (DKK)	396,52	-24,38	32,18	-52,18

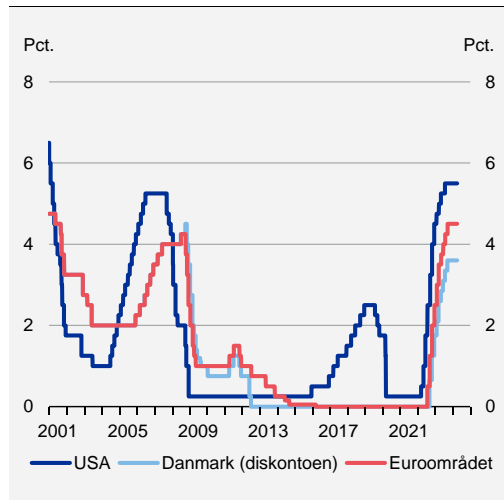
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

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).

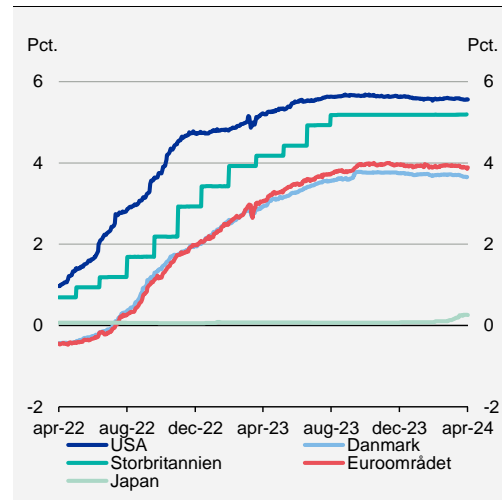
3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

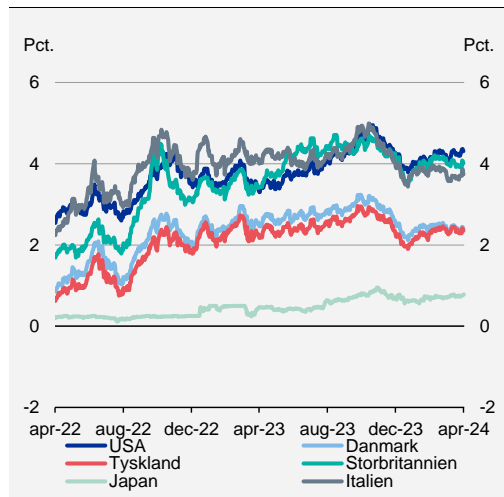
Figur 3.3 Pengepolitiske renter



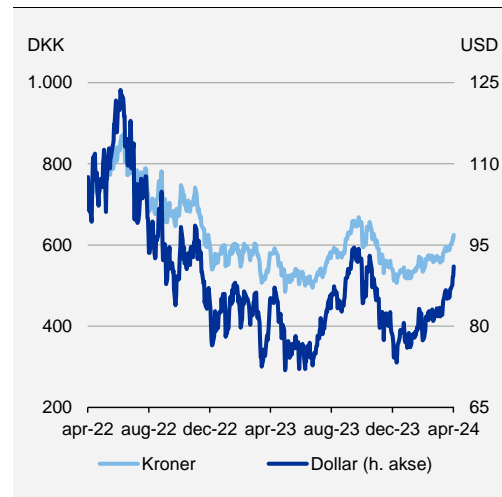
Figur 3.4 3-måneders renter



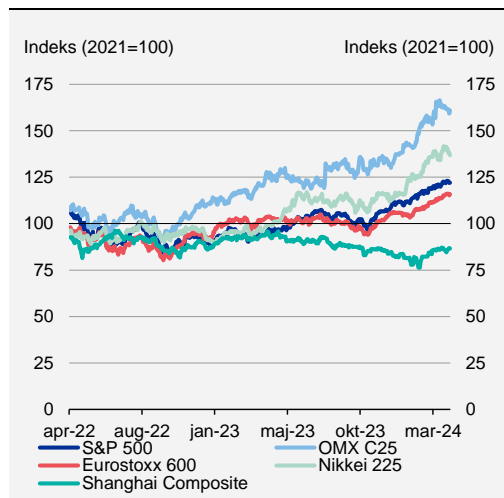
Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter



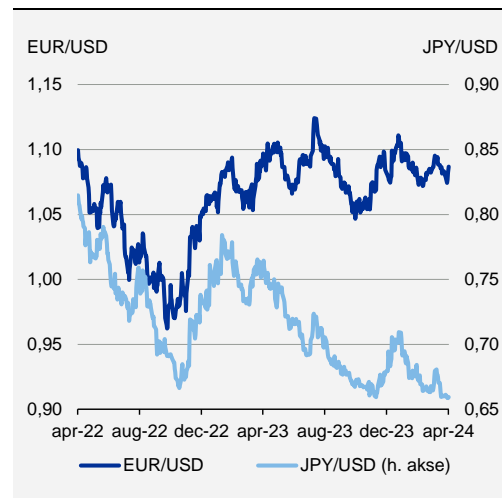
Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie



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 22. marts 2024

	ØM	NB	DB	EU	AE	Nordea	DI	OECD	IMF	DØR
	Dec. 23	Mar. 24	Mar. 24	Feb. 24	Feb. 24	Jan. 24	Dec. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	2,4	2,1	0,9	1,3	1,0	0,7	1,2	1,4	1,3
Privatforbrug	1,6	1,6	2,2	-	1,7	1,5	1,5	1,1	-	1,2
Offentligt forbrug	2,2	3,0	1,3	-	2,2	0,9	2,1	2,0	-	2,2
Faste bruttoinvesteringer	-2,2	-	-1,9	-	-	-0,3	-1,5	-1,3	-	-
Offentlige investeringer	-2,4	2,9	-1,9	-	-	1,7	0,8	-	-	0,9
Boliginvesteringer	-2,2	-0,2	-1,6	-	-1,6	-1,2	-1,6	-	-	-2,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-2,2	-3,4	-2,0	-	-2,5	-	-3,4	-	-	-2,4
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,5	0,1	-0,5	-	-0,1	-0,1	-0,3	0,0	-	0,0
Eksport	4,2	7,2	8,8	-	3,7	5,7	1,1	3,3	-	3,1
Import	3,0	6,3	6,3	-	3,2	6,1	1,1	2,7	-	2,6
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-9	12	0	-	-15	-	-14	-	-	-20
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	97	90	89	-	-	91	-	-	-	80
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,9	-	3,0	-	-	3,1	-	5,8	5,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	347	-	364	-	-	330	-	-	-	397
- Do. i pct. af BNP	11,8	11,9	12,5	-	-	11,8	-	11,4	9,9	13,4
Offentlig saldo, mia. kr.	44	-	55	-	45	60	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,5	2,7	1,9	-	1,6	2,2	-	2,0	-	1,1
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,8	2,2	2,0	1,7	2,0	1,9	2,5	2,8	2,8	2,6
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	5,4	5,6	5,3	-	-	5,2	-	-	-	5,9
Boligpriser, pct. år-år	1,2	3,7	3,0	-	1,0	3,0	-	-	-	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.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

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

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Winter 2024); 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 22. marts 2024

	ØM	NB	DB	EU	AE	Nordea	DI	OECD	IMF	DØR
	Dec. 23	Mar. 24	Mar. 24	Feb. 24	Feb. 24	Jan. 24	Dec. 23	Nov. 23	Okt. 23	Okt. 23
Realvækst, pct.										
BNP	1,0	1,4	2,0	1,6	1,6	1,7	1,6	1,5	1,2	0,6
Privatforbrug	1,5	1,1	1,7	-	1,7	1,7	1,7	1,2	-	2,4
Offentligt forbrug	1,9	1,9	1,8	-	1,9	0,7	1,6	0,9	-	1,5
Faste bruttoinvesteringer	0,7	-	2,4	-	-	2,3	2,2	-0,2	-	-
Offentlige investeringer	1,7	1,7	1,5	-	-	0,9	1,4	-	-	2,6
Boliginvesteringer	1,2	2,1	0,5	-	1,7	1,5	1,3	-	-	1,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,1	0,2	3,3	-	1,9	-	2,8	-	-	-0,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,1	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	-	0,0
Eksport	2,4	3,5	1,9	-	1,8	4,0	1,6	3,3	2,2	1,9
Import	3,3	3,7	1,7	-	2,1	4,2	1,8	2,5	2,5	3,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	-21	-13	1	-	-5	-	-17	-	-	-27
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	101	95	92	-	-	86	100	-	-	102
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,1	-	3,1	-	-	2,9	3,3	5,8	5,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	339	-	377	-	-	320	345	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,1	11,0	12,5	-	-	11,0	11,5	11,3	9,5	12,6
Offentlig saldo, mia. kr.	23	-	32	-	25	45	20	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,8	2,8	1,1	-	0,9	1,5	0,7	1,4	-	1,1
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	2,1	2,6	1,9	2,2	2,1	2,4	1,9	2,5	2,1	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,4	4,0	3,6	-	-	3,5	3,6	-	-	4,6
Boligpriser, pct. år-år	1,9	1,6	2,0	-	-1,0	2,7	2,0	-	-	-

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

2) Lagerinvesteringerne er opgjøret som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

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

Kilde: ØM: Økonomiministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Winter 2024); 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 (Konjunkturuudvikling).

