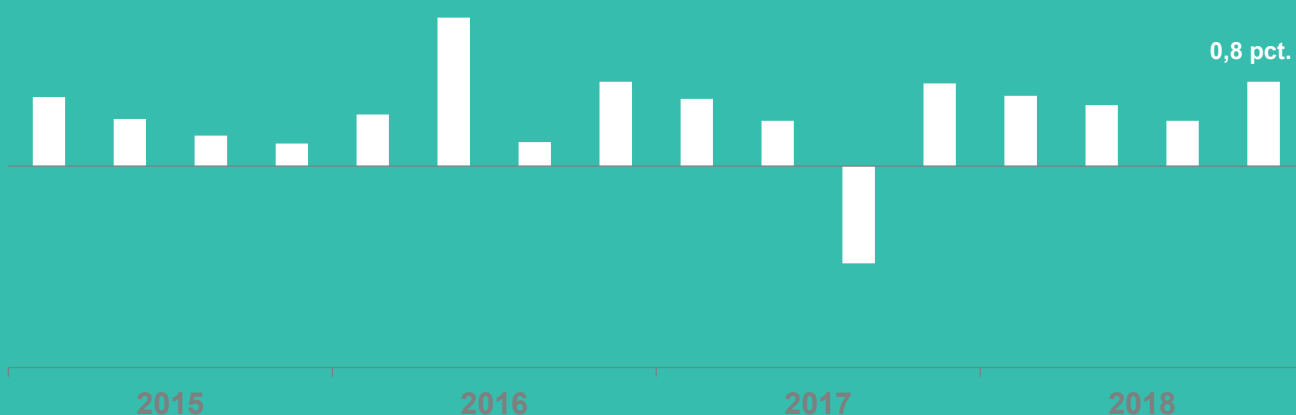


## Vækst på 0,8 pct. i 4. kvartal ifølge revideret nationalregnskab



### Danmark

- Vækst på 0,8 pct. i 4. kvartal ifølge revideret nationalregnskab
- Lille stigning i konjunkturbarometre i marts
- Omtrent uændret ledighed i februar
- Lille stigning i detailsalget i februar
- Overskud på den offentlige saldo på 11,3 mia. kr. i 2018
- Faldende ejendomssalg og svagt fald i boligpriserne i januar
- Svag stigning i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter i februar

### Internationalt

- Euroområdet: Det samlede udlån til private steg 2,2 pct. i februar
- USA: BNP steg 0,5 pct. i 4. kvartal 2018
- Verden: Verdenshandlen steg 2,3 pct. i januar
- Tyskland: Inflationen var på 1,3 pct. i marts
- Storbritannien: BNP steg 0,2 pct. i 4. kvartal 2018
- Sverige: Detailsalget steg 0,2 pct. fra januar til februar
- Norge: Ledigheden var på 3,9 pct. i december-februar
- Japan: Inflationen var 0,2 pct. i februar

### Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Renten på 10-årige danske statsobligationer faldt til 0 pct.
- Den effektive kronkurs faldt 0,3 pct.
- OMXC25 faldt 1,3 pct.
- Olieprisen steg svagt til 68,0 dollar pr. tønde

Denne publikation er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet, Kontoret for Konjunktur

Slotsholmsgade 10 • 1216 København K • Telefon 7228 2400

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 bede om at blive slettet fra mailinglisten ved at kontakte [jefr@oim.dk](mailto:jefr@oim.dk)

Se også [Sådan behandler vi personoplysninger](#)

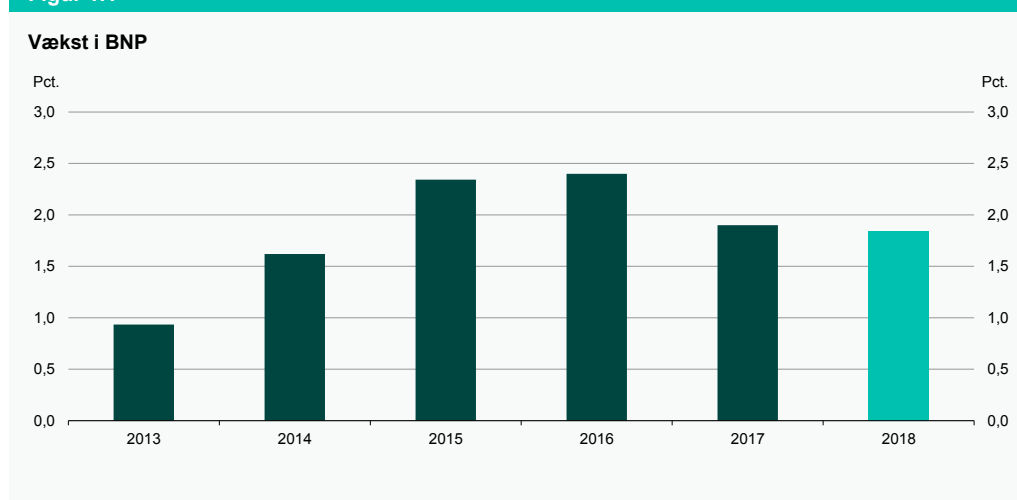
# 1. Dansk konjunkturnyt

## Vækst på 0,8 pct. i 4. kvartal ifølge revideret nationalregnskab

Den reviderede, men fortsat foreløbige, opgørelse af nationalregnskabet for 4. kvartal 2018 viser en stigning i BNP på 0,8 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling. Opgørelsen af væksten er dermed 0,1 pct.-point højere i forhold til den foreløbige opgørelse.

Der har været høj vækst gennem 2018, og sammenlignet med 4. kvartal 2017 er BNP steget med 2,6 pct. For 2018 som helhed er BNP-væksten opgjort til 1,4 pct. Årsvæksten i 2018 fremstår lavere, end den reelt er, fordi en større enkeltstående betaling for brug af et danskejet patent løftede BNP ekstraordinært i 2017. Effekten heraf er skønsmæssigt 0,4 pct.-point. Tages der højde for dette, har der været en omtrent ens vækst i BNP i 2017 og 2018, *jf. figur 1.1*

Figur 1.1



Anm.: BNP-væksten i 2017 og 2018 er skønsmæssigt korrigeret for en større enkeltstående betaling for brug af intellektuelle rettigheder i 1. kvartal 2017.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fremgangen i BNP blev ledsaget af en tilsvarende stigning i beskæftigelsen, som steg med 11.000 personer i 4. kvartal 2018. Sammenlignet med 2017 steg beskæftigelsen med 53.000 personer for 2018 som helhed, hvoraf størstedelen af beskæftigelsesfremgangen har fundet sted i den private sektor. Antallet af præsterede timer er derimod ikke steget i helt lige så stort omfang, og den gennemsnitlige arbejdstid er dermed faldet med 0,9 pct. i 2018.

Væksten 4. kvartal skal ses i lyset af udenrigshandlen, idet eksporten steg 1,1 pct., mens importen faldt 0,8 pct., *jf. tabel 1.1*. Der var pæn fremgang i både eksport og import af varer, mens både eksport og import af tjenester faldt. For 2018 som helhed var væksten i eksporten kun 0,6 pct. Det skal ses i lyset af, at tjensteeksporten er påvirket af en større enkeltstående betaling for brug af intellektuelle rettigheder i 2017, hvilket isoleret trækker væksten i eksporten i 2018 ned. Effekten heraf er skønsmæs-

sigt 0,7 pct.-point. Selv når der tages højde herfor, var udviklingen i tjenesteeksporten imidlertid fortsat svag.

Privatforbruget voksede moderat med 0,4 pct. i 4. kvartal. For hele året var væksten i privatforbruget på 2,3 pct. Det skyldes blandt andet vækst i bilkøbet på 9,7 pct., hvilket er den højeste siden finanskrisen. Den høje vækst i bilkøbet skal ses i lyset af afgifts-nedsættelser i slutningen af 2018.

Det offentlige forbrug steg 0,7 pct. i 4. kvartal og 0,8 pct. i 2018 som helhed. Det er en smule højere end væksten i 2017 på 0,7 pct. De offentlige investeringer faldt 0,8 pct. i 2018, hvilket fortsætter den aftagende tendens fra 2017.

De faste bruttoinvesteringer voksede 5,1 pct. i 2018. Dette dækker blandt andet over pæn vækst i erhvervsinvesteringerne på 6,7 pct., som dog er påvirket af ekstraordinært store investeringer i skibe i 2. kvartal 2018. Boliginvesteringerne voksede med 4,8 pct., hvilket er den laveste årlige vækstrate siden 2013.

Den fortsatte fremgang i efterspørgslen afspejles i en pæn fremgang i produktionen i de fleste brancher. BVT voksede samlet 0,9 pct. i 4. kvartal 2018. Det skyldes blandt andet fremgang i *bygge og anlæg* samt *industrien*. Der var desuden fremgang i produktionen i *råstofindvinding mv.* for første gang siden 3. kvartal 2017. I modsat retning trak et fald i produktionen i *erhvervs-service*. I den private sektor ekskl. råstofindvinding steg BVT 1,3 pct. i 4. kvartal.

BVT i *landbrug, skovbrug og fiskeri* faldt markant med 11,6 pct. i 2018. Tilbagegangen i produktionen var kraftigt påvirket af sommerens tørke, der forringede høstudbyttet og samtidig vurderes at have øget landbrugets udgifter. Vækstraten i 2018 skal også ses på baggrund af, at 2017 var et meget stærkt år for landbruget.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabets opgørelse af BNP mv. Danmarks Statistik angiver en usikkerhed på den kvartalsvise BNP-vækst på +/- 1/2 pct.-point.

Tabel 1.1

<b>Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab</b>					
	<b>1. kv. 2018</b>	<b>2. kv. 2018</b>	<b>3. kv. 2018</b>	<b>4. kv. 2018</b>	<b>2018</b>
<b>Realvækst, pct.</b>	<b>Kvt./kvt.</b>				<b>Årsvækst</b>
BNP	0,7 (0,7)	0,6 (0,3)	0,4 (0,4)	0,8 (0,7)	1,4 (1,2)
BVT	0,8 (0,8)	0,6 (0,3)	0,5 (0,5)	0,9 (0,8)	1,4 (1,1)
Privat forbrug	0,6 (0,9)	0,8 (0,6)	0,0 (-0,1)	0,4 (0,3)	2,3 (2,3)
Offentligt forbrug	0,6 (0,5)	-0,3 (-0,1)	-0,4 (-0,8)	0,7 (1,2)	0,8 (0,5)
Faste bruttoinvesteringer	1,6 (3,1)	11,7 (9,3)	-12,6 (-12,2)	-1,3 (-0,9)	5,1 (5,0)
- Boligbyggeri	1,4 (2,2)	0,6 (0,6)	0,2 (-0,8)	0,1 (0,2)	4,8 (5,1)
- Erhvervsinvesteringer	4,6 (5,2)	17 (13,8)	-17,5 (-18,2)	-7,0 (-4,8)	6,7 (5,4)
- Offentlige investeringer	-9,3 (-4,1)	6,0 (3,3)	-7,4 (-1,3)	20,5 (12,4)	-0,8 (3,4)
Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, procentpoint	0,3 (0,4)	-0,1 (-0,2)	-0,1 (-0,1)	-0,1 (-0,1)	0,1 (0,1)
Ekspor	-0,2 (-0,5)	-0,3 (-0,2)	1,3 (1,7)	1,1 (0,9)	0,6 (0,5)
Import	0,6 (1,2)	3,3 (2,2)	-5,1 (-4,6)	-0,8 (0,0)	2,7 (2,9)
Samlet efterspørgsel	0,3 (0,5)	2,1 (1,7)	-1,7 (-1,6)	0,4 (0,4)	1,8 (1,7)
<b>Ændring i 1.000 personer</b>					
Beskæftigelse (inkl. orlov)	18 (18)	12 (12)	8 (9)	11 (10)	53 (53)

Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Tal i parentes angiver vækstrater som offentliggjort i det foreløbige kvartalsregnskab for 4. kvartal 2018.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Lille stigning i konjunkturbarometre i marts

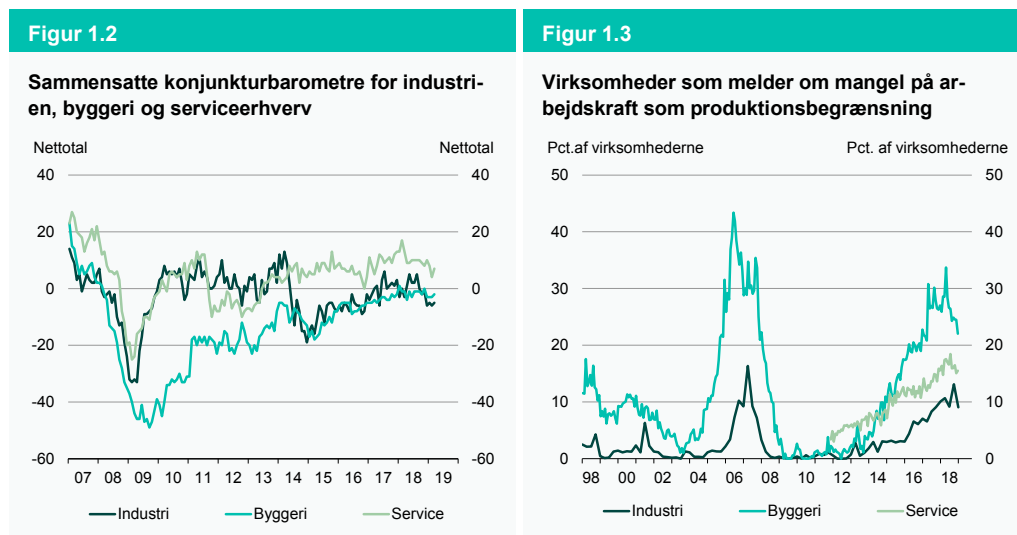
Det sammensatte konjunkturbarometer for både *byggeri*, *industri* og *service* steg i marts sammenlignet med februar, *jf. figur 1.2*. Der var dog et lille fald i indikatoren for *detailhandel* på baggrund af tilbagegang i både faktisk og forventet omsætning.

Den sammensatte konjunkturindikator for *industrien* steg fra -6 i februar til -5 i marts. Det dækker over en svag fremgang i produktionsforventningerne, vurdering af ordrebeholdning samt mindre lagre.

Den sammensatte indikator for *byggeriet* steg fra -3 i februar til -2 i marts. Den lille fremgang skete på baggrund af vurderingen af størrelsen på ordrebeholdningen, mens beskæftigelsesforventningerne var uændrede.

Fremgangen i indikatoren for *service* skyldes forbedrede forventninger til den faktiske omsætning og den forventede omsætning. Den faktiske forretningssituation var uændret

Andelen af virksomhederne, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, faldt i *byggeriet* i marts, *jf. figur 1.3*. I *byggeriet* har andelen været vigende siden sommeren 2018, men er fortsat på et højere niveau end de andre brancher. I *service* var andelen i marts uændret sammenlignet med februar. Generelt er vurderingen af manglen på arbejdskraft fortsat på et relativt højt niveau.



Anm.: Egen sæsonkorrektion i figur 1.3. Tallene for industrien i figur 1.3 opdateres kun kvartalsvist.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

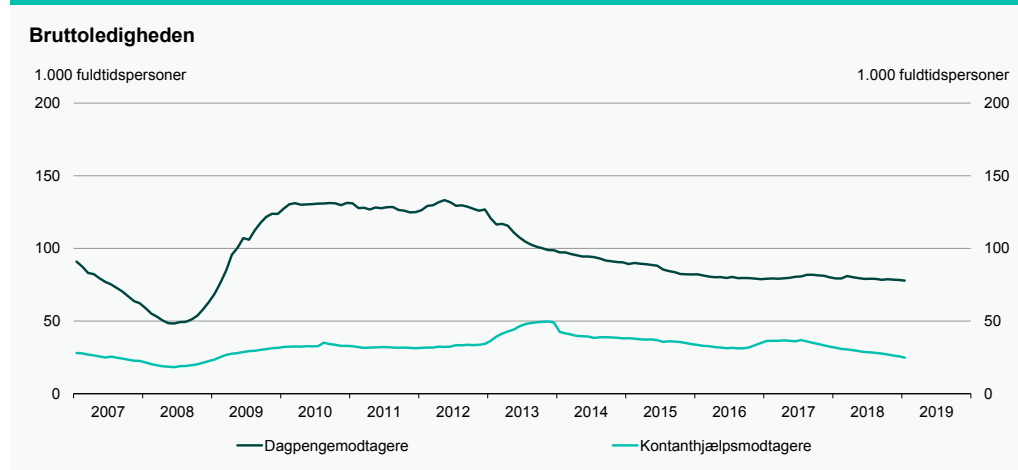
## Omtrent uændret ledighed i februar

Bruttoledigheden steg til 103.100 fuldtidsledige i februar, hvilket er 100 fuldtidspersoner flere end i januar. Ifølge Danmarks Statistiks opgørelse svarer det til en ledighedsprocent på 3,7 pct.

Udviklingen i februar dækker over ca. 600 flere dagpengeledige, mens et fald på ca. 500 kontanthjælpsledige trækker ned, *jf. figur 1.4*. Kontanthjælpsledigheden fortsætter dermed den aftagende tendens og er nu på det laveste niveau i mere end 10 år.

Fordelt på alder blev der i februar særligt færre ledige i alderen 30-39 år, mens personer over 60 år trak i modsat retning.

Figur 1.4



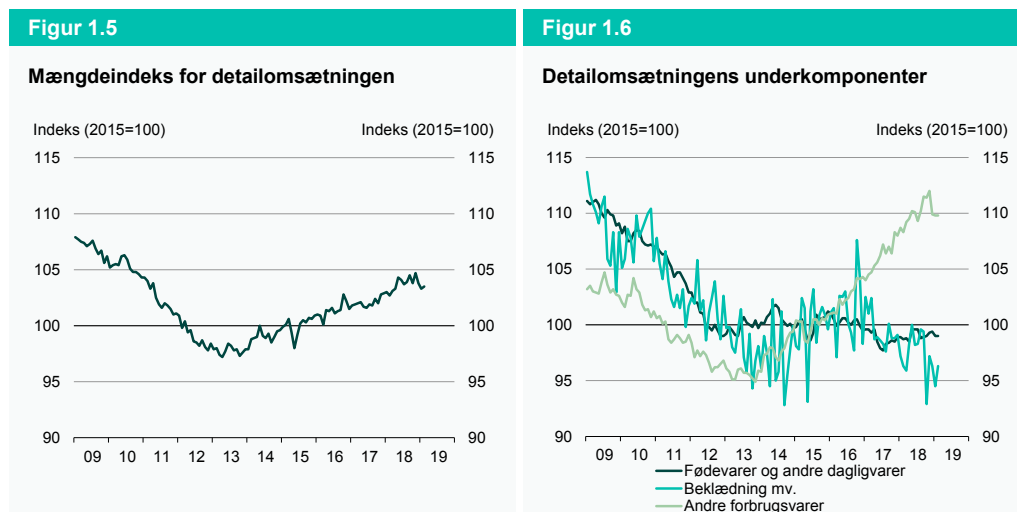
Kilde: Danmarks Statistik.

## Lille stigning i detailsalget i februar

Detailsalget steg med 0,2 pct. i februar, når der tages højde for sæsonudsving, effekten af handelsdage og prisudviklingen, *jf. figur 1.5*. Detailsalget har generelt set været opadgående siden 2013, hvor udviklingen på arbejdsmarkedet vendte.

Med til at drive det lidt højere salg i februar var en stigning i salget inden for *beklædning mv.*, mens både salget af *fødevarer og andre dagligvarer* samt *andre forbrugsvarer* var uændret i februar. Sammenlignet med februar sidste år er det navnlig salget af *andre forbrugsvarer*, der er steget, mens salget har været mere jævnt for de to øvrige forbrugsgrupper, *jf. figur 1.6*.

Detailsalget af *andre forbrugsvarer* har generelt været stejlt opadgående de seneste år, hvilket hænger sammen med, at salg over internettet omfattes af denne varegruppe. Dog dækker detailomsætningsindekset kun danske firmaer, hvorved det faktiske forbrug af andre forbrugsvarer underdrives. Det skyldes, at en stigende mængde forbrugsvarer købes over internettet fra udenlandske virksomheder.



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

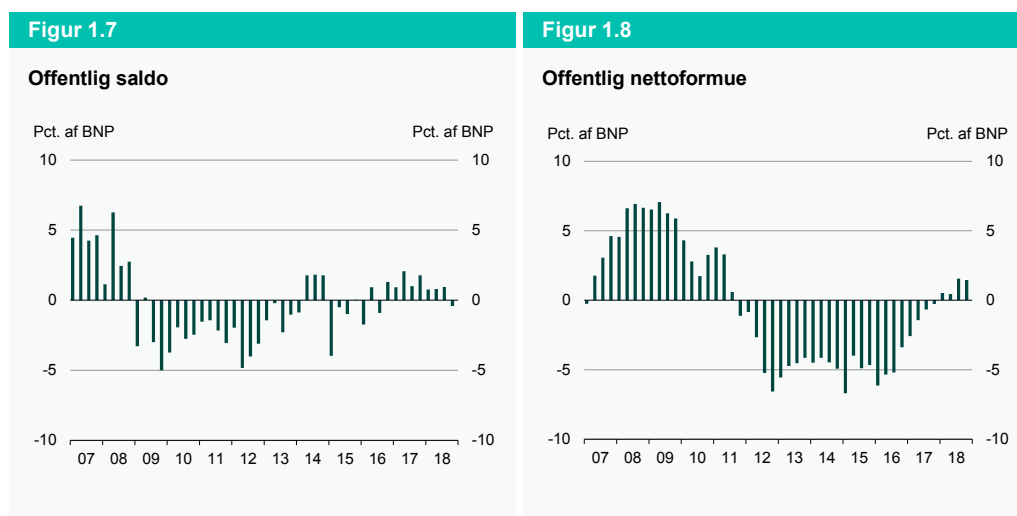
## Overskud på den offentlige saldo på 11,3 mia. kr. i 2018

Den offentlige saldo viste et overskud på 11,3 mia. kr. i 2018, svarende til ca. 0,5 pct. af BNP. Der var dog et underskud på 2,4 mia. kr. i 4. kvartal 2018, *jf. figur 1.7*.

Overskuddet i 2018 skyldes højere indtægter sammenlignet med 2017. Det var blandt andet indtægter fra personskatter, produktskatter og afgifter, herunder moms, der bidrog positivt. Modsat faldt indtægterne fra blandt andet selskabsskat og pensionsafkastskat. På udgiftssiden steg det offentlige forbrug med ca. 10,8 mia. kr. i 2018, især trukket af højere offentlige lønudgifter. Løbende overførsler, investeringer og kapitaloverførsler trak blandt andet også udgifterne op.

Den offentlige nettoformue, som inddrager både finansielle aktiver og passiver, var på 32,4 mia. kr. ved udgangen af 2018, svarende til ca. 1,5 pct. af BNP, *jf. figur 1.8*. I 2017 havde Danmark en nettogæld på knap 5,8 mia. kr. Formueopbygningen på 38,2 mia. kr. over det seneste år skyldes især overskuddet på den offentlige saldo og kursstigninger på statens børsnoterede selskab, Ørsted A/S.

ØMU-gælden, som er en bruttostørrelse, der primært omfatter gældsposter, faldt med 14,4 mia. kr. i 4. kvartal 2018 og med 32,9 mia. kr. for året som helhed. Dermed udgjorde ØMU-gælden 757,4 mia. kr. ved udgangen af 2018, svarende til ca. 34,2 pct. af BNP.



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

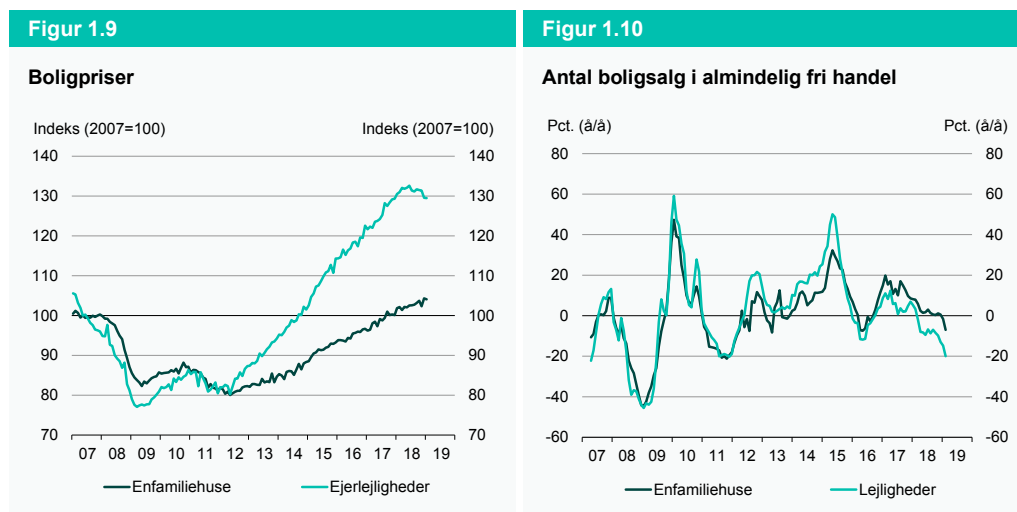


## Faldende ejendomssalg og svagt fald i boligpriserne i januar

Priserne på *enfamiliehuse* faldt med 0,2 pct. i januar 2019 i forhold til december 2018 (egen sæsonkorrektion), *jf. figur 1.9*. Priserne på *ejerlejligheder* faldt 0,1 pct. I faktiske, ikke-sæsonkorrigerede tal steg priserne på *enfamiliehuse* med 0,6 pct. i december, mens priserne på *ejerlejligheder* steg 1,8 pct.

I forhold til januar 2018 var priserne på *enfamiliehuse* 2,2 pct. højere i januar 2019, mens priserne på *ejerlejligheder* var 0,7 pct. lavere. For *ejerlejlighederne* er det første gang siden juni 2012, at årstigningstakten har bevæget sig ind i negativt territorium. Det var særligt Region Hovedstaden, som trak prisen på *ejerlejligheder* ned, med et fald på 1,0 pct. i forhold til januar 2018.

Antallet af solgte *ejerlejligheder* i almindelig fri handel faldt med 20,0 pct. i januar 2019 i forhold til januar 2018, når udviklingen måles som et tremåneders glidende gennemsnit, *jf. figur 1.10*. Den årlige vækst i antallet af solgte *ejerlejligheder* har dermed været negativ siden starten af 2018 målt ved denne metode. Antallet af solgte *enfamiliehuse* faldt samtidig med 7,0 pct.



Anm.: Egen sæsonkorrektion i figur 1.9. Figur 1.10 viser den årlige vækst på baggrund af et tremåneders glidende gennemsnit for boligsalget (almindelige frie handler).

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

## Svag stigning i udlånet fra penge- og realkreditinstitutter i februar

Det samlede udlån fra penge- og realkreditinstitutterne (den konsoliderede MFI-sektor) til *erhverv* steg 0,6 pct. i februar, mens udlånet til *husholdningerne* steg 0,1 pct. Sammenlignet med februar sidste år er udlånet til *erhverv* og *husholdninger* steget med henholdsvis 3,8 pct. og 1,4 pct., *jf. figur 1.11*.

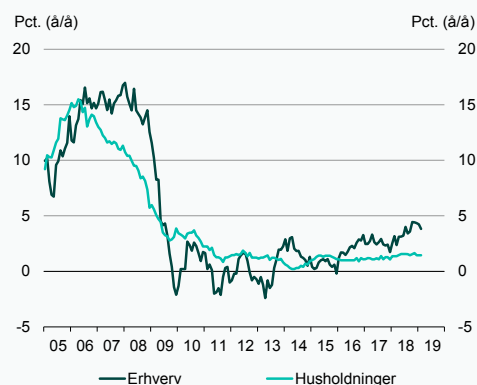
Udlånsvæksten til husholdningerne er dermed fortsat meget afdæmpet, mens udlånsvæksten til erhverv er aftaget lidt siden efteråret. Sammenlignet med perioden op til finanskrisen er der fortsat tale om moderate stigningstakter i udlånet.

De lave renter er med til at anspre husholdningerne til i højere grad at vælge fastforrentede realkreditlån. Andelen af fastforrentede lån ud af den samlede mængde af udestående realkreditlån er øget fra knap 30 pct. i starten af 2014 til 41 pct. i februar 2019, *jf. figur 1.12*. Det seneste års tid er andelen af fastforrentede realkreditlån hos husholdningerne øget knap 3 pct.-point.

Husholdningernes samlede indlån i pengeinstitutterne steg 0,8 pct. i februar, mens det samlede udlån til husholdningerne fra pengeinstitutterne faldt 0,4 pct. Forskellen mellem husholdningernes ind- og udlån i pengeinstitutterne udgjorde dermed knap 502 mia. kr. i februar, hvilket var 1,1 pct. højere end samme måned året før.

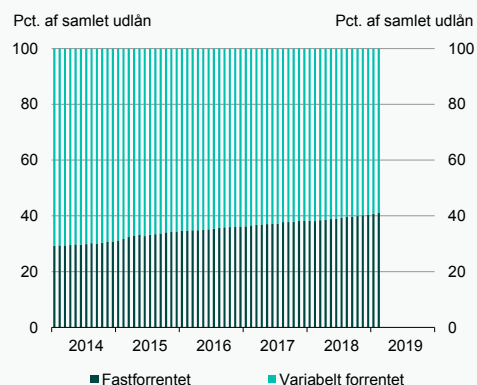
Figur 1.11

### Indeks over nominelle beholdninger – udlån fra realkredit- og pengeinstitutter



Figur 1.12

### Andelen af fastforrentede og variabelt forrentede realkreditlån for husholdningerne



Anm.: Indeks over nominelle beholdninger er et mål, der viser bevægelser i balanceposterne, som følger af faktiske transaktioner.

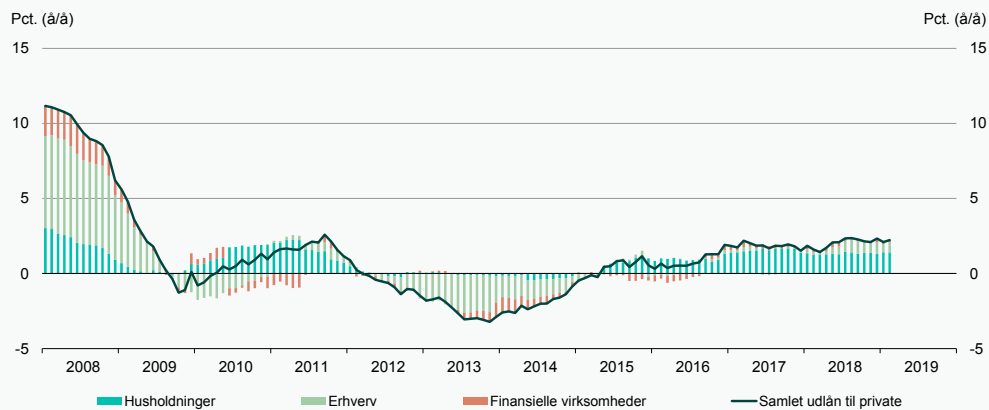
Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

## 2. Internationalt konjunkturyt

### Euroområdet

Figur 2.1

Det samlede **udlån til private** steg 2,2 pct. i februar sammenlignet med februar 2018. Det er 0,1 pct.-point lavere end den tilsvarende udvikling i januar. Udviklingen er især drevet af stigninger i udlån til husholdninger, men stigninger i udlån til erhverv udgør ligeledes en betragtelig andel.

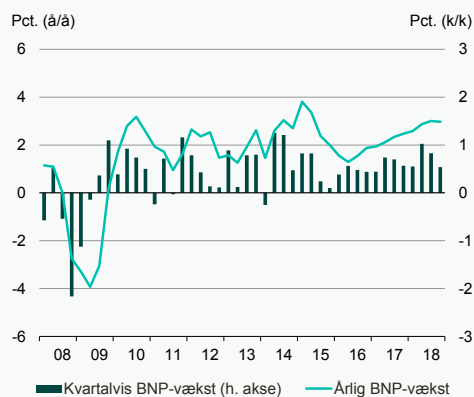


Kilde: Macrobond.

### USA

Figur 2.2

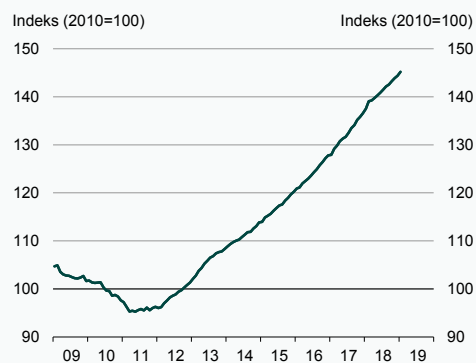
**BNP** steg 0,5 pct. i 4. kvartal 2018 ifølge det endelige estimat. Samlet set steg BNP med 2,9 pct. i 2018 i forhold til 2017.



Kilde: Macrobond.

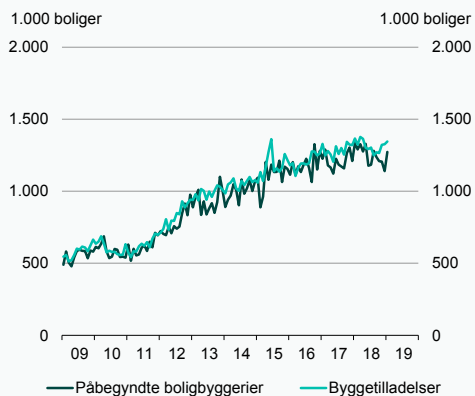
Figur 2.3

**Huspriserne** steg 0,6 pct. i januar. I forhold til samme måned sidste år var priserne 5,6 pct. højere i januar 2019.



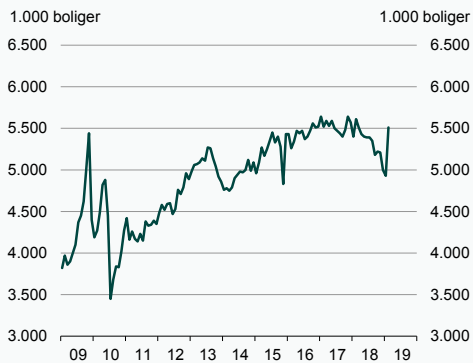
Figur 2.4

Antallet af byggeritilladelser steg 1,4 pct. i januar. Antallet af påbegyndte boligbyggerier steg 11,7 pct.



Figur 2.5

Salget af eksisterende boliger steg 11,8 pct. fra januar til februar. Udviklingen kan især tilskrives et øget salg af enfamiliehuse. Sammenlignet med februar 2018 er der tale om et fald på 1,8 pct.

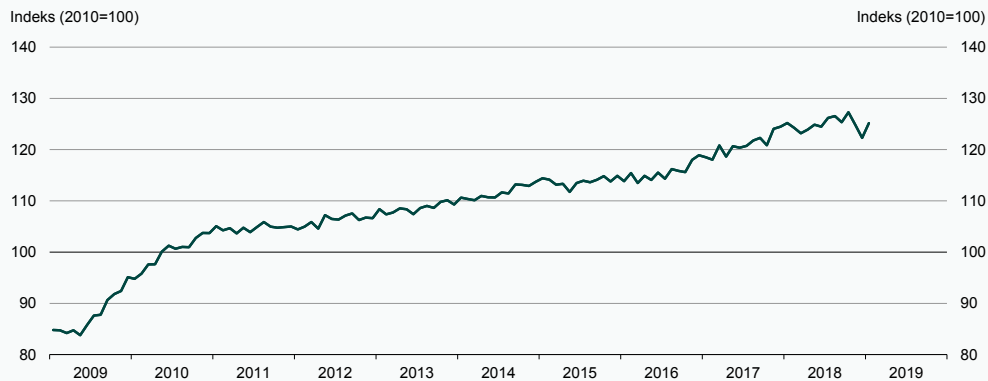


Kilde: Macrobond.

## Verden

Figur 2.8

Verdenshandlen steg 2,3 pct. i januar sammenlignet med december. Sammenlignet med januar 2018 er verdenshandlen omtrent uændret.

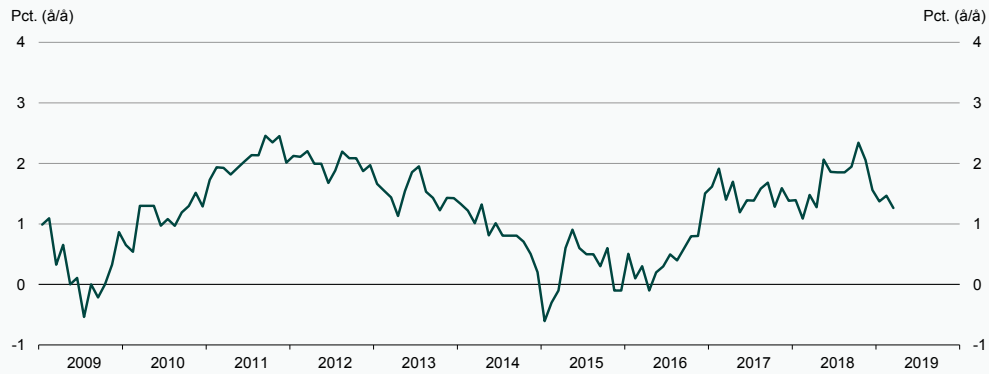


Kilde: Macrobond.

## Tyskland

Figur 2.9

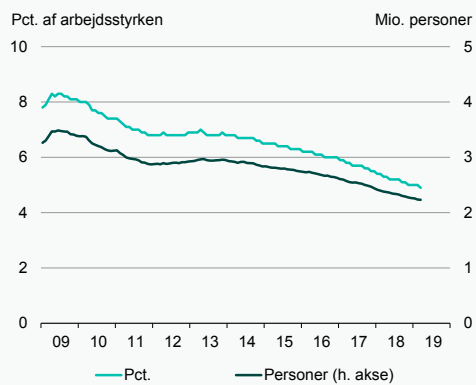
**Inflationen** var på 1,3 pct. i marts, hvilket er 0,2 pct.-point lavere end februar og det laveste niveau siden april 2018. Udviklingen skyldes blandt andet lavere prisstigningstakter på serviceydelser og fødevarer.



Kilde: Macrobond.

Figur 2.10

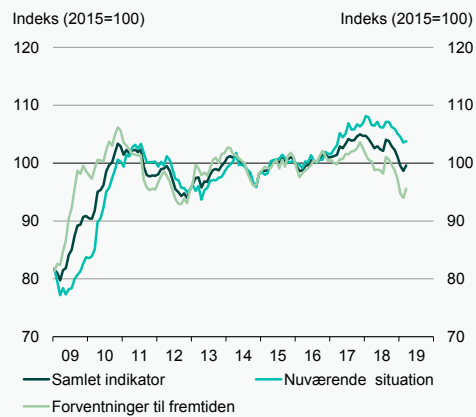
**Ledigheden** faldt svagt til 4,9 pct. i marts. Sammenlignet med marts 2018 er ledigheden 0,4 pct.-point lavere, hvilket svarer til 148.600 personer.



Kilde: Macrobond.

Figur 2.11

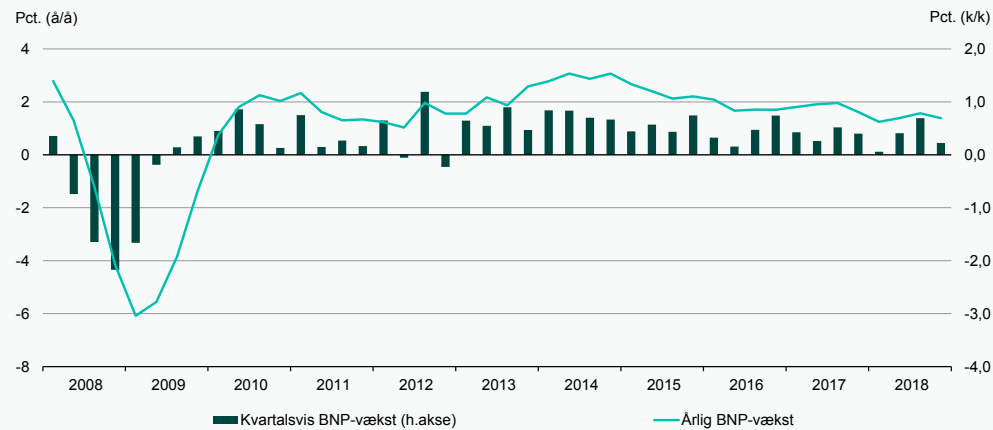
**Erhvervstilliden**, målt ved IFO indekset, steg 0,9 indekspoint i marts. Udviklingen er drevet af en stigning på 1,6 indekspoint i forventninger til fremtiden samt en stigning på 0,2 indekspoint i vurderingen af den nuværende situation.



## Storbritannien

**Figur 2.12**

De reviderede tal viser en **kvartalsvis BNP-vækst** på 0,2 pct. i 4. kvartal 2018, hvilket er 0,5 pct.-point lavere end i 3. kvartal. Den **årlige BNP-vækst** var på 1,4 pct. i 2018.

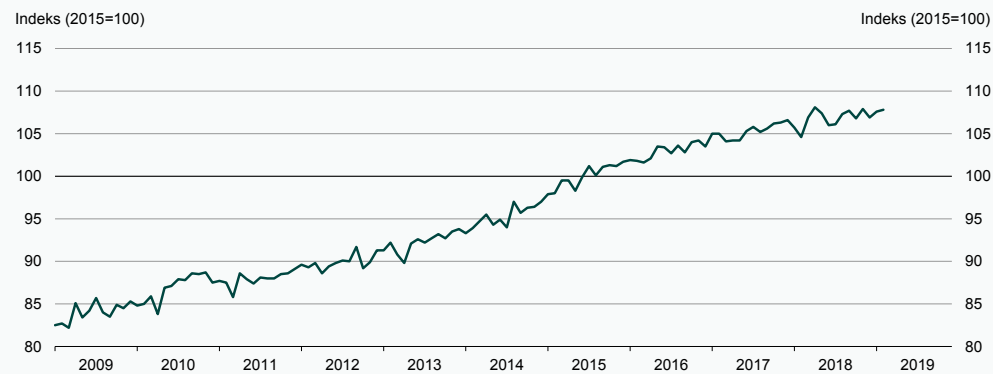


Kilde: Macrobond.

## Sverige

**Figur 2.13**

**Detailsalget** steg 0,2 pct. i februar sammenlignet med januar. I forhold til februar 2018 er der tale om en stigning på 3,0 pct.

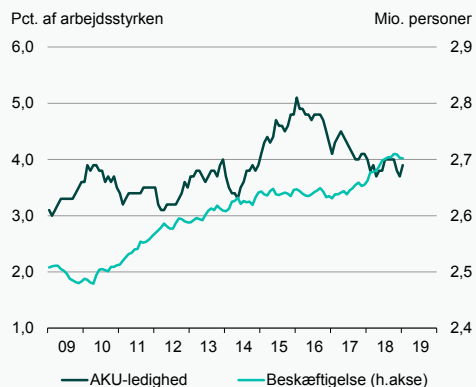


Kilde: Macrobond.

## Norge

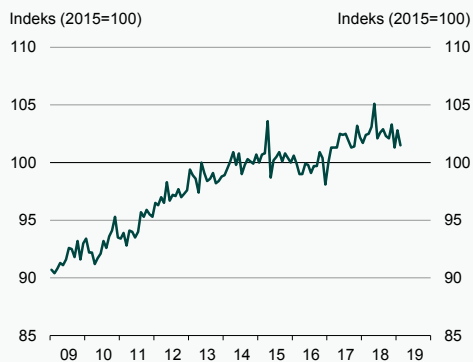
Figur 2.14

Den sæsonkorrigerede **AKU-ledighed** var på gennemsnitlig 3,9 pct. i perioden december 2018 til februar 2019. I samme periode var **beskæftigelsen** omtrent uændret på 2,7 mio. personer.



Figur 2.15

**Detailsalget** faldt 1,3 pct. i februar sammenlignet med januar og er dermed 0,9 pct. lavere end i februar 2018.

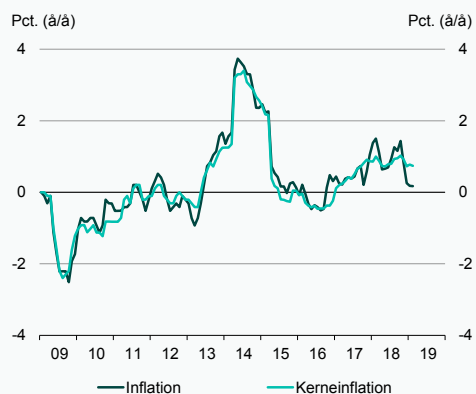


Anm.: Ledighed og beskæftigelse i figur 2.14 er angivet ved et tre måneders centreret glidende gennemsnit.  
Kilde: Macrobond.

## Japan

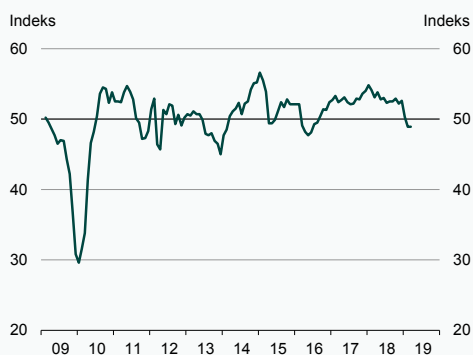
Figur 2.17

**Inflationen** var 0,2 pct. i februar, hvilket er omtrent uændret i forhold til januar. Sammenlignet med februar 2018 er inflationen 1,3 pct.-point lavere. **Kerneinflationen** var 0,7 pct. i februar.



Figur 2.18

**Erhvervstilliden i fremstillingssektoren** var 48,9 indekspoint i marts, hvilket er uændret i forhold til februar.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.17 angiver udviklingen i forbrugerpriser ekskl. friske fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.18 er målt ved PMI, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.  
Kilde: Macrobond.

### 3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

---

Renten på 10-årige danske statsobligationer faldt i denne uge med 0,12 pct.-point til 0 pct. Den fulgte dermed den tyske statsobligationsrente, der faldt 0,11 pct.-point til -0,07 pct. I forhold til samme tid året før er renterne på 10-årige statsobligationer faldet 0,5 pct.-point og 0,6-pct. point i henholdsvis Danmark og Tyskland. Renten på de 10-årige statsobligationer i både USA, Japan og Storbritannien faldt også i ugens løb.

Den effektive kronkurs faldt 0,3 pct. siden sidste uge. Den danske krone blev styrket lidt over for både den norske og svenske krone i ugens løb. Den amerikanske dollar blev styrket over for både euroen og den kinesiske yuan med henholdsvis 1,1 pct. og 0,6 pct. Det britiske pund blev styrket over for euroen med 1,2 pct..

Aktiemarkederne så generelt tilbagegang i forhold til sidste uge. Især det kinesiske Shanghai composite gik tilbage med 3,4 pct. mens det amerikanske S&P500 faldt 1,4 pct. Det danske C25-indeks faldt 1,3 pct.

Olieprisen var omtrent uændret og sluttede 0,3 dollar højere end sidste uge.



Tabel 3.1

Renter og valutakurser mv.<sup>1</sup>

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 28/3	Ændring ift. sidste torsdag		Torsdag 28/3	Ændring ift. sidste torsdag
<b>Renter, pct. p.a.:</b>			<b>Valutakurser<sup>3</sup>:</b>		
3-mdr. pengemarkedsrente	-0,52	0,00 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) <sup>4</sup>	102,45	-0,30 pct.
Kort realkreditlån <sup>2</sup>	-0,50	0,00 pct.-point	EUR/DKK	746,33	0,01 pct.
Langt realkreditlån <sup>2</sup>	1,83	-0,03 pct.-point	USD/DKK	664,31	1,14 pct.
<b>Nationalbankens satser:</b>			SEK/DKK	71,45	-0,15 pct.
Diskonto	0,00	0,00 pct.-point	NOK/DKK	76,86	-0,87 pct.
Indskud på folio	0,00	0,00 pct.-point	GBP/DKK	869,40	1,24 pct.
Indskudsbeviser	-0,65	0,00 pct.-point	JPY/DKK	6,01	1,42 pct.
Udlån	0,05	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,81	1,41 pct.
<b>Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:</b>			GBP/EUR	116,49	1,23 pct.
USA (federal funds rate)	2,50	0,00 pct.-point	USD/EUR	89,01	1,12 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,21	0,48 pct.
Sverige (repo)	-0,25	0,00 pct.-point	USD/CNY	673,87	0,64 pct.
Euroområdet (ref rente)	0,00	0,00 pct.-point	<b>Aktiekurser (kursindeks):</b>		
Storbritannien (repo)	0,75	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.119	-1,33 pct.
<b>Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:</b>			USA, S&P500	2.815	-1,38 pct.
Danmark	0,00	-0,12 pct.-point	Japan, Nikkei 225	21.034	-2,66 pct.
USA	2,39	-0,15 pct.-point	Kina, Shanghai composite	2.995	-3,43 pct.
Japan	-0,10	-0,06 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx indeks	364	-1,53 pct.
Tyskland	-0,07	-0,11 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.234	-1,64 pct.
Storbritannien	0,97	-0,05 pct.-point	<b>Oliepriser:</b>		
<b>Rentespænd til Tyskland (pct.-point):</b>			Brent (USD)	68,00	0,31 USD
Kort (3-mdr.)	-0,21	0,00 pct.-point	Brent (DKK)	451,73	7,12 DKK
Langt (10-årigt):	0,07	-0,01 pct.-point			

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

2) 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 og med en uges forsinkelse.

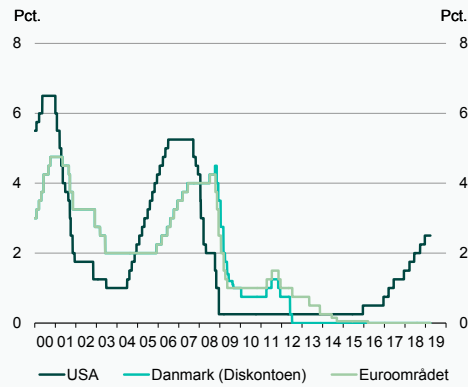
3) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

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.

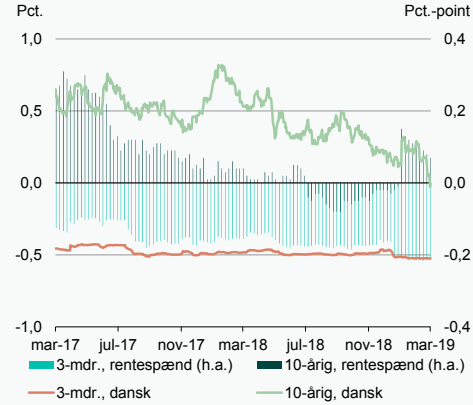
Figur 3.1

Pengepolitiske renter



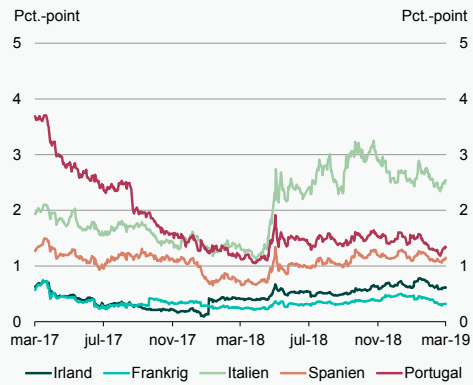
Figur 3.2

Kort og langt rentespænd i forhold til Tyskland



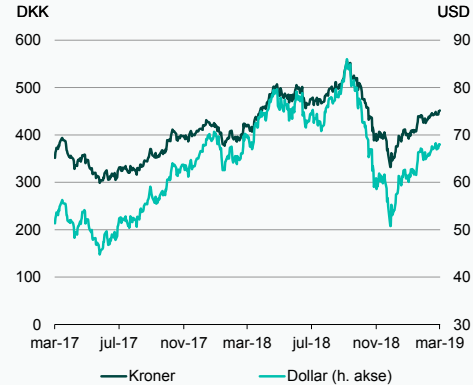
Figur 3.3

10-årig rentespænd i forhold til Tyskland



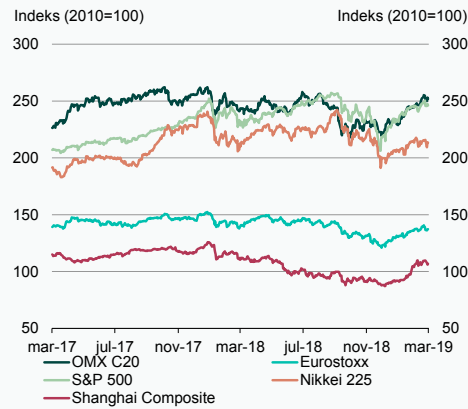
Figur 3.4

Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD



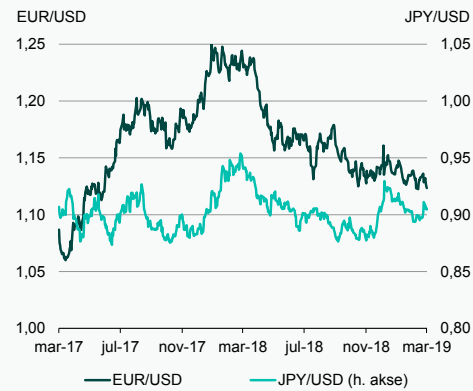
Figur 3.5

Udvalgte aktieindeks



Figur 3.6

Udvalgte valutakurser



Anm: Figur 3.6 angiver 100 japanske yen pr. dollar.  
Kilde: Macrobond.

