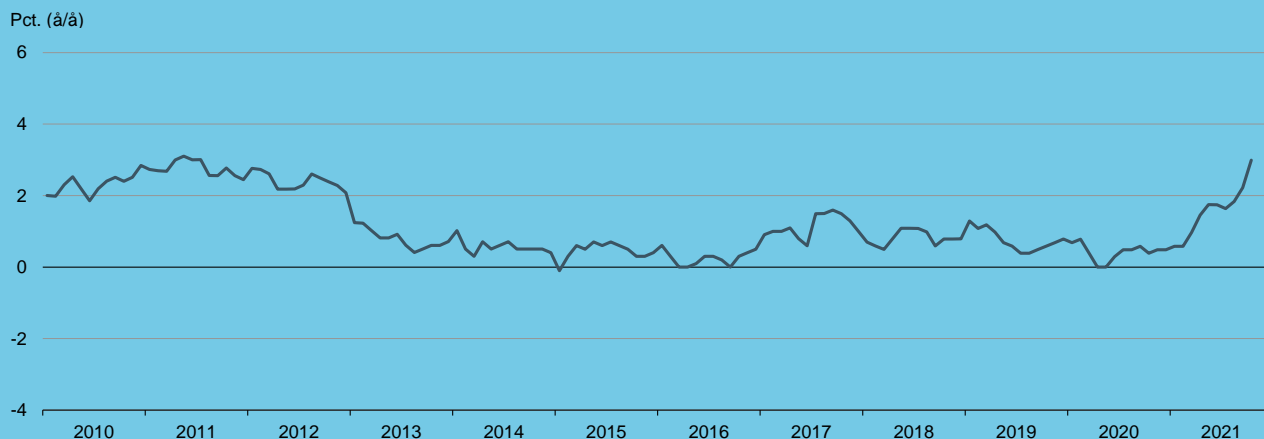


Inflationen stiger til 3,0 pct. i oktober



Danmark

- Bredt funderede stigninger i eksporten og importen i oktober
- Inflationen stiger til 3,0 pct. i oktober
- Fortsat højt antal ledige stillinger i oktober
- Ny EU-prognose – stærke vækstudsigter, men fortsat risici
- Bilsalget daler og er fortsat relativt lavt i oktober
- Fremgang i firmaernes salg i september
- Stigningen i udenlandske lønmodtagere fortsatte i september

Internationalt

- Euroområdet: Lille fald i industriproduktionen
- Tyskland: Inflationen stiger til 4,5 pct.
- USA: Inflationen stiger til 6,2 pct.
- Storbritannien: Stigning i BNP i 3. kvartal
- Sverige: Lille fald i industriproduktionen
- Norge: Inflationen falder til 3,5 pct.
- Kina: Inflationen stiger til 1,5 pct.

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Olieprisen stiger igen
- Generelt fald i de lange renter
- Lange rentespænd til Tyskland vokser
- Effektiv kronekurs falder på grund af styrket dollar
- Danmark og Storbritanniens aktieindeks stiger

Denne publikation er udarbejdet af Finansministeret, Kontoret for Konjunktur

Christiansborg Slotsplads 1 • 1218 København K • Telefon 3392 3333

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 [her](#).

Se også [Sådan behandler vi personoplysninger](#)

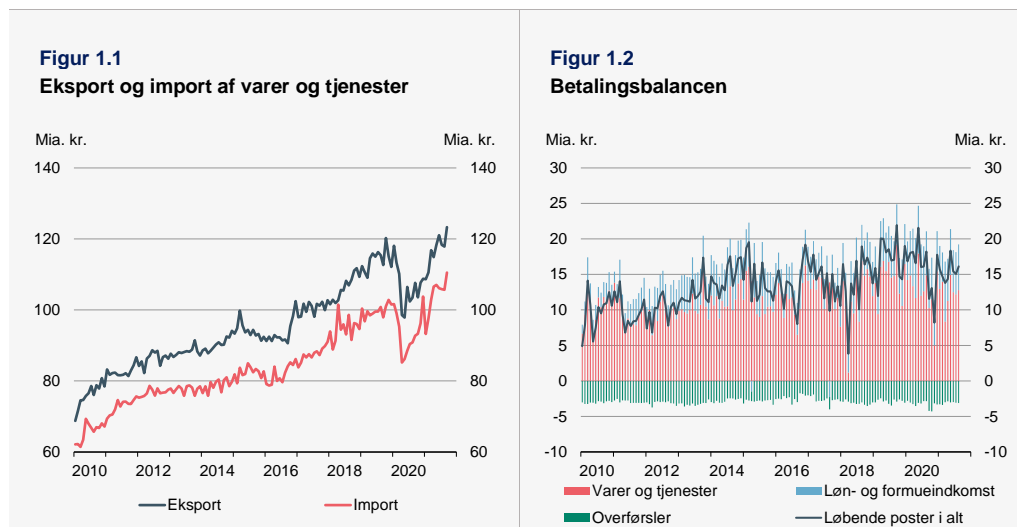
1. Dansk konjunkturnyt

Bredt funderede stigninger i eksporten og importen i september

Både eksporten og importen af varer og tjenester steg med 4,6 pct. i september, *jf. figur 1.1*.¹ Dermed lå eksporten i september 8,1 pct. over det gennemsnitlige 2019-niveau, mens importen lå 10,8 pct. over.

Fremgangen i både eksporten og importen var bredt funderet med stigninger i handelen med både varer og tjenester. Eksporten af varer steg med 3,9 pct., hvilket især var trukket af månedlige stigning på henholdsvis 11,3 pct. og 10,8 pct. for *maskiner, undt. transportmidler* og *transportmidler undt. skibe og fly*. Trods en stor lageropbygning i medicinalindustrien de seneste måneder var der kun en mindre stigning i medicinaleksporten (+2,1 pct.). Eksporten af søtransporttjenester fortsatte den stigende tendens (+5,2 pct.) og ligger nu 50 pct. over niveauet fra samme tidspunkt sidste år. Der var også stigninger i eksporten af *andre forretningstjenester* (+3,6 pct.) og *øvrige tjenester* (+7,3 pct.), som dog fortsat ligger henholdsvis 17 pct. og 23 pct. under deres respektive niveauer fra 2019.

Dagens tal bød også på en detaljeret statistik over tjenestehandlen i 3. kvartal. Disse tal viste en bredt funderet fremgang i forhold til 2. kvartal, men også, at det fortsat er store dele af tjenesteeksporten, der er underdrejet. Dette gælder ikke mindst turismen, som således under sin højsæsonen fortsat lå 43 pct. under 3. kvartal i 2019. Stigningen i importen blev primært trukket af køb af *mineral, brændsels- og smørestoffer* (+39,6 pct.), hvilket nok primært skal tilskrives prisseffekter. I alt betød de relative stigninger i eksporten og importen, at overskuddet på betalingsbalancen i september lød på 16,1 mia. kr., hvilket var en stigning på 1,1 mia. kr. i forhold til august, *jf. figur 1.2*.



Anm.: Opgørelserne er i værdier og sæsonkorrigerede og inkluderer den handel, der ikke krydser den danske grænse.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

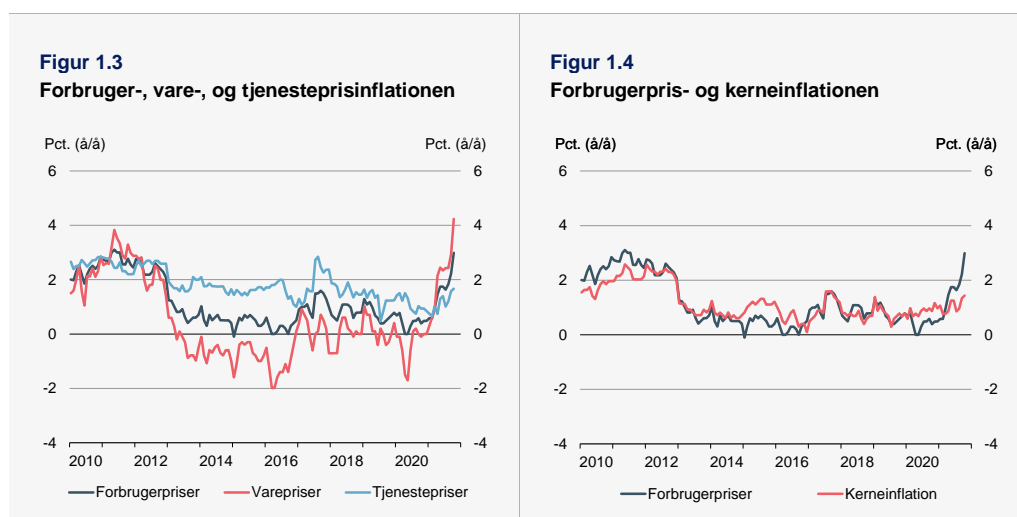
¹ Opgjort i nominelle værdier, sæsonkorrigeret og inkl. handel uden for Danmarks grænser.

Inflationen stiger til 3,0 pct. i oktober

Den årlige ændring i forbrugerprisindekset steg til 3,0 pct. i oktober, *jf., figur 1.3*. Inflationen steg dermed for fjerde måned i træk og er den højeste siden maj 2011.

Den stigende inflation skyldes både stigende vare- og tjenestepreiser. Den årlige varepris-inflation var 4,2 pct. i oktober og var især drevet af prisstigninger på gas (71,2 pct.), flydende brændsel (34,4 pct.) og elektricitet (+26,7 pct.). Tjenestepreisinflationen var 1,7 pct. i oktober mod 1,6 pct. i september og var især drevet af prisstigninger på husleje.

Da inflationen i høj grad er drevet af stigende energipreiser, er kerneinflationen ikke steget tilsvarende. Kerneinflationen, der angiver forbrugerpris-inflationen renset for energi og ikke-forarbejdede fødevarer, steg således 0,1 pct.-point til 1,4 pct. i oktober. Kerneinflationen er derved steget fire måneder i træk og er på sit højeste siden januar 2019.



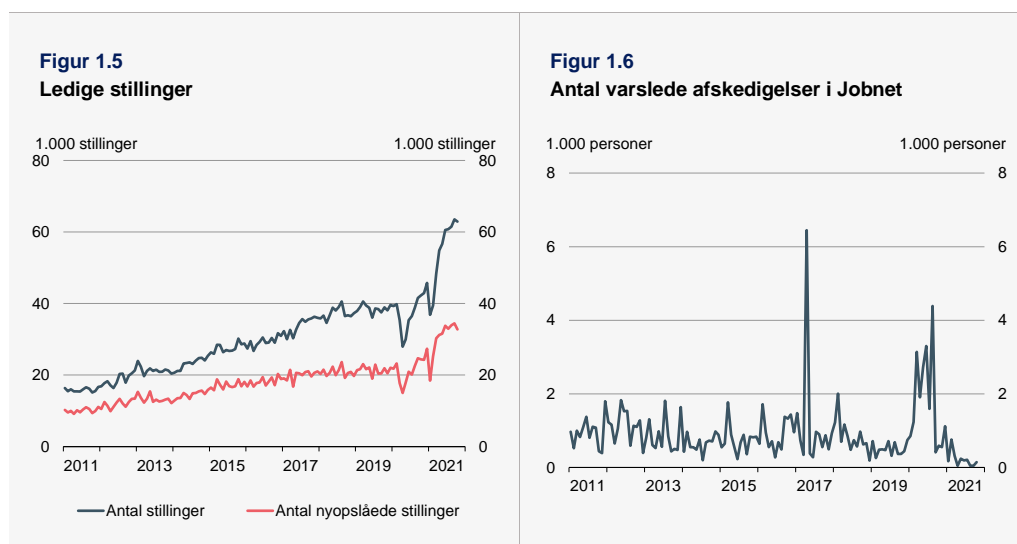
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fortsat højt antal ledige stillinger i oktober

Der var knap 63.000 ledige stillinger i oktober (sæsonkorrigeret), hvilket er en smule mindre end i september, som viste det højeste antal ledige stillinger i statistikens historie, *jf. figur 1.5*.

Det fortsat høje niveau i oktober dækker over flere ledige stillinger inden for især *hotel, restauration, køkken og kantine (+300)* samt *kontor, administration, regnskab og finans (+300)*, mens der omvendt blev færre ledige stillinger inden for blandt andet *akademisk arbejde (-400)* samt *transport, post, lager- og maskinførerarbejde (-300)*.

Der blev varslet godt 100 afskedigelser i oktober (sæsonkorrigeret), hvilket er lidt flere end i september, *jf. figur 1.6*. Antallet af varslede afskedigelser er dog fortsat på et lavt niveau sammenlignet med tidligere år.



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

Ny EU-prognose – Stærke vækstudsigter, men fortsat risici

EU-Kommissionen offentliggjorde den 11. november sin efterårsprognose for EU-landene og de vigtigste samhandelslande.

EU-Kommissionen har generelt opjusteret deres forventninger og fremskudt en stor del af væksten til i år. For EU som helhed skønner Kommissionen en vækst på 5,0 pct. i år, 4,3 pct. til næste år og 2,5 pct. i 2023. I forhold til deres sommerprognose er det en opjustering på 0,2 pct.-point i år og en nedjustering på 0,2 pct.-point i 2022, hvilket svarer til et omtrent uændret aktivitetsniveau i 2022. Opjusteringen i år bygger på en højere end ventet vækst på tværs af de fleste EU-lande, *jf. tabel 1.1*.

Den stærkere end ventede vækst i 2021 er især som følge af et stærkt forår, hvor frafaldende restriktioner muliggjorde en kraftig fremgang i den samlede efterspørgsel og særligt privatforbruget. Fremgangen betød, at mange EU-lande i løbet af sommeren nåede op på aktivitetsniveauerne fra før pandemien.

Kommissionen forventer, at væksten på kort sigt vil blive dæmpet af udbudsfaktorer, herunder presset på den globale logistik, mangel på råmaterialer og computerchips samt stigende energipriser og sporadiske nedlukninger. Disse faktorer ventes dog ikke for alvor at veje tungt på væksten og at ville fortage sig i løbet af 2022. I 2022 ventes væksten yderligere understøttet af et arbejdsmarked i bedring, store opsparinger, lempelige finansielle vilkår og EU's genopretningsfacilitet (RRF). Frem mod 2023 ventes aktiviteten at konvergere mod trenden fra før pandemien med mere moderate vækstrater til følge.

Det bemærkes, at usikkerheden knyttet til prognosen fortsat er høj, og at de negative risici stadig dominerer risikobilledet. Særligt fremhæves det, at Covid-19 fortsat præger mange økonomier både i og uden for EU, og at den videre udvikling vil være afgørende for den økonomiske aktivitet. Samtidig påpeges risikoen for, at det globale udbudspres kan vise sig mere vedvarende og lægge et længerevarende inflationspres.

For Danmark skønnes en vækst på 4,3 pct. i 2021, 2,7 pct. i 2022 og 2,4 pct. i 2023. Det er en markant opjustering i år på 1,3 pct.-point og en nedjustering på 0,7 pct.-point for 2022, hvilket samlet set også indebærer et højere aktivitetsniveau i 2022 end senest skønnet. En vækst på 4,3 pct. vil være den højeste i Danmark siden 1994.

Tabel 1.1
BNP-skøn for udvalgte økonomier i EU-Kommissionens sommer- og efterårsprognose

Realvækst, pct.	EU's efterårsprognose, november 2021				Ændring ift. EU's sommer- prognose, juli 2021	
	2020	2021	2022	2023	2021	2022
Euroområdet	-6,4	5,0	4,3	2,4	0,2	-0,2
Tyskland	-4,6	2,7	4,6	1,7	-0,9	0
Frankrig	-7,9	6,5	3,8	2,3	0,5	-0,4
Italien	-8,9	6,2	4,3	2,3	1,2	0,1
Spanien	-10,8	4,6	5,5	4,4	-1,6	-0,8
Nederlandene	-3,8	4	3,3	1,6	0,7	0
EU	-5,9	5	4,3	2,5	0,2	-0,2
Sverige	-2,8	3,9	3,5	1,7	-0,7	-0,1
Danmark	-2,1	4,3	2,7	2,4	1,3	-0,7
Verden (ekskl. EU)	-2,9	5,8	4,5	3,7	-0,1	0,3

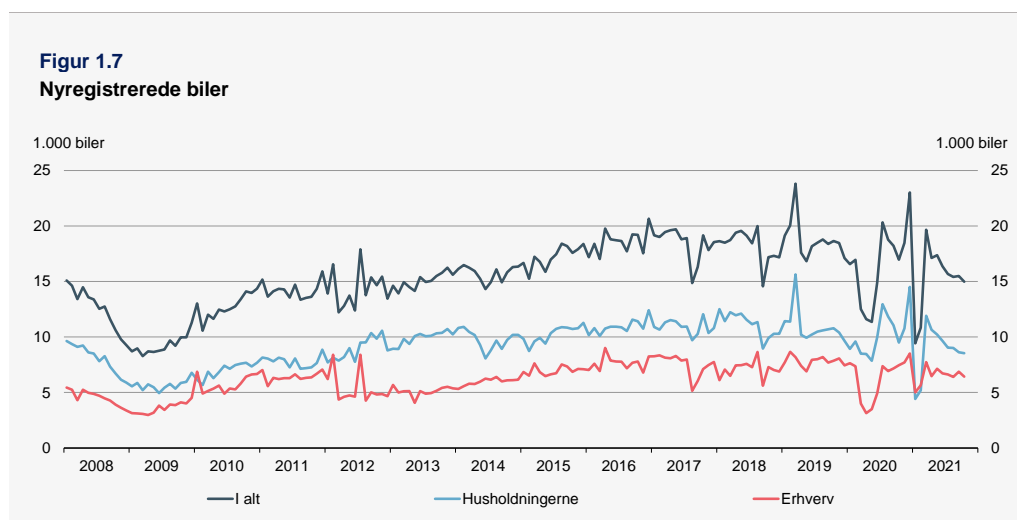
Kilde: EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, Autumn 2021*, november 2021 og EU-Kommissionen, *European Economic Forecast, summer 2021*, juli 2021.

Bilsalget daler og er fortsat relativt lavt i oktober

Antallet af nye solgte og leasede biler var 15.000 (sæsonkorrigeret) i oktober, hvilket er en tilbagegang på 500 biler (-3,4 pct.) sammenlignet med september, *jf. figur 1.7*. Således fortsætter den generelt faldende tendens i tilgangen af nye biler fra 2. kvartal og 3. kvartal ind i begyndelsen af 4. kvartal.

Udviklingen afspejler faldende salg til både husholdninger og erhverv. Den sæsonkorrigerede tilgang af nye biler til husholdningerne faldt til 8.500 i oktober, hvilket er 100 (-0,9 pct.) færre end i september. Tilgangen til erhverv faldt med 500 (-6,4 pct.) til 6.400 biler. Også i faktiske tal faldt både køb og leasing af nye biler til husholdninger og erhverv i oktober.

De sæsonkorrigerede tal bør tolkes varsomt, da såvel afgiftsændringer som restriktioner i forbindelse med Covid-19 har skabt store månedlige udsving i bilsalget. Sammenlignes tilgangen af nye biler de seneste 12 måneder med de forrige, findes en stigning på 1,7 pct. Dette dækker over et fald for husholdningerne og en relativt stor stigning for erhverv.



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

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

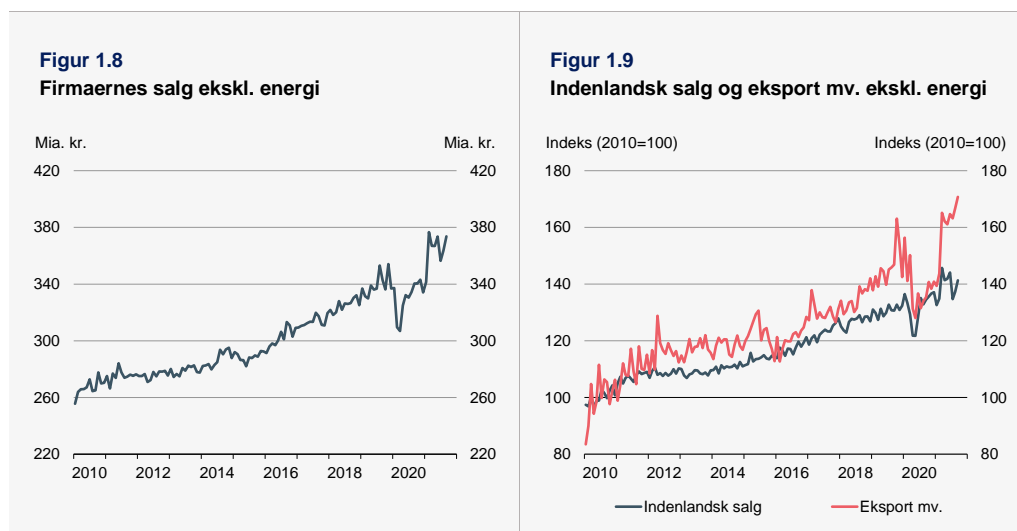
Fremgang i firmaernes salg i september

Firmaernes salg ekskl. energi steg 2,7 pct. i september i forhold til august, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.8*. Efter to måneder med lidt lavere salg er salget ekskl. energi igen tilbage på de samme rekordhøje niveauer som marts og juni. I 3. kvartal som helhed var firmaernes salg ekskl. energi dog ca. 1,2 pct. lavere sammenlignet med 2. kvartal.

Fremgangen i det samlede salg ekskl. energi i september var bredt funderet med vækst i salget inden for de fleste brancher. De største bidragsydere til fremgangen var *handel* (+2,4 pct.), *rejsebureauer, rengøring og anden operationel service* (+21,2 pct.) samt *industri* (+2,3 pct.).

Udviklingen i salget ekskl. energi i september sammenlignet med august dækker over fremgang på både det indenlandske marked (+2,9 pct.) samt på eksportmarkedet (+2,4 pct.), *jf. figur 1.9*. For 3. kvartal som helhed var der dog fald i det samlede salg ekskl. energi på det indenlandske marked (-3,3 pct.), mens salget på eksportmarkedet i samme periode er steget 2,6 pct.

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til SKAT. Med denne offentliggørelse blev firmaernes salg ekskl. energi (sæsonkorrigeret) i juli og august revideret ned med henholdsvis godt 10 mia. kr. og knap 8 mia. kr. i forhold til den foregående offentliggørelse.



Anm.: Firmaernes salg til eksport mv. er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

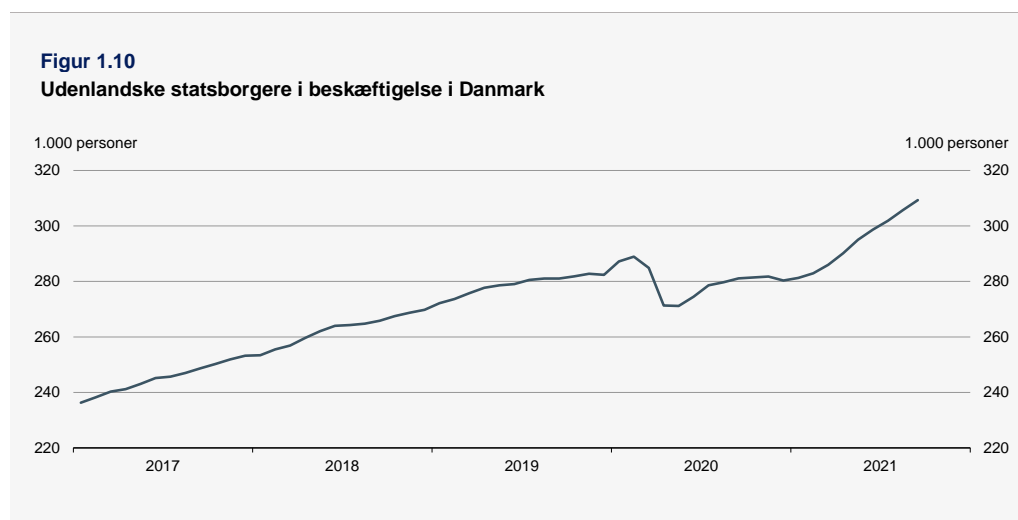
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Stigningen i udenlandske lønmodtagere fortsatte i september

Der var godt 309.000 udenlandske statsborgere i beskæftigelse i Danmark i september ifølge oplysninger fra Jobindsats (egen sæsonkorrektur). Det er 3.600 flere end i august, *jf. figur 1.10*.

Stigningen i september skyldes især flere lønmodtagere fra EU/EØS-landene, men der blev også flere beskæftigede fra tredjelande uden for EU. Stigningen var bredt funderet på brancher, dog blev der især flere beskæftigede inden for *hoteller og restauranter, industri, landbrug mv.* samt *rejsebureau, rengøring o.a. operationel service*, som tilsammen udgjorde knap to tredjedele af fremgangen.

På grund af efterregistreringer er opgørelsen af beskæftigede udenlandske statsborgere opregnet i de seneste måneder. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed særligt for de seneste måneder og skal derfor tolkes med forsigtighed.



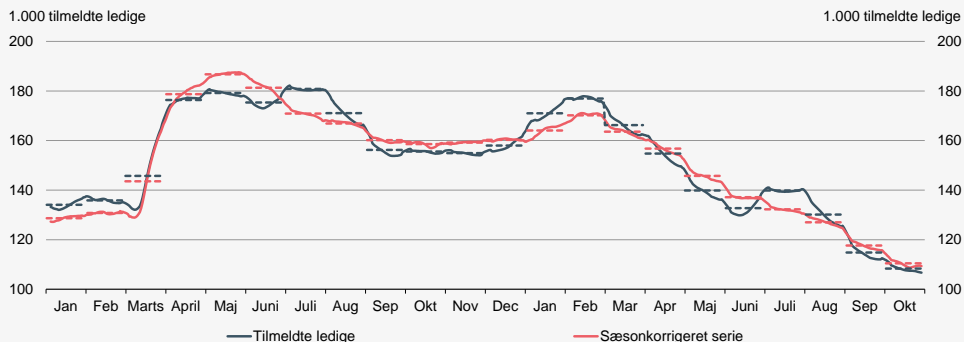
Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.11

Der var ca. 109.400 tilmeldte ledige i uge 43, når der tages højde for sæsonudsving. Det er omtrent 400 flere end i uge 42.

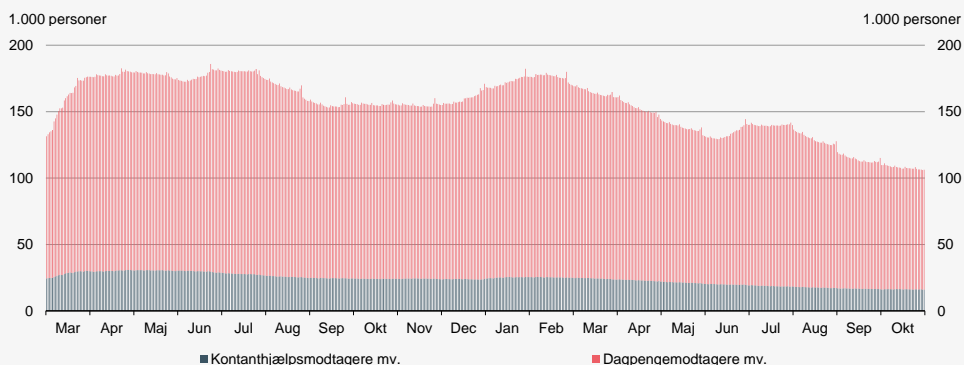


Anm.: I figuren anvendes 7-dages glidende gennemsnit. Som følge af efterregistreringer kan der ske efterfølgende justeringer af data. Sæsonkorrektionen er baseret på sæsonudsving fra perioden 2016-2018. Stiplede linjer angiver det gennemsnitlige antal ledige for måneden.

Kilde: Danmarks Statistik, Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering og egne beregninger.

Figur 1.12

Både antallet af dagpengemodtagere og kontanthjælpsmodtagere faldt i uge 43 med henholdsvis 711 personer og 74 personer. Dermed var der 90.243 dagpengemodtagere og 15.962 kontanthjælpsmodtagere i uge 43.

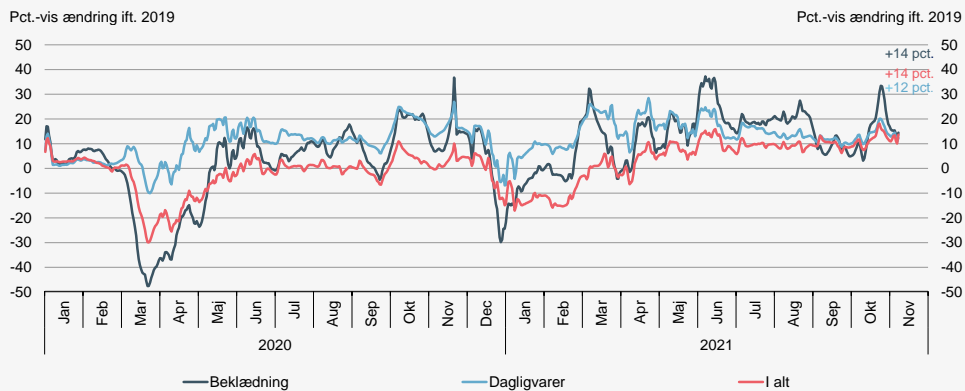


Anm.: Som følge af efterregistreringer kan der ske efterfølgende justeringer af data.

Kilde: Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

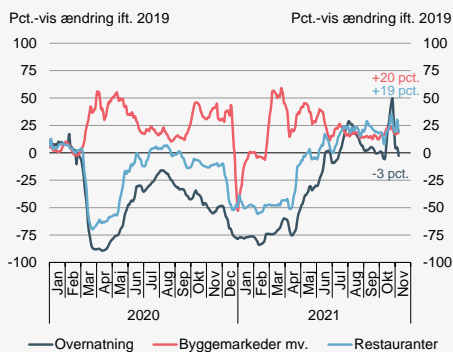
Figur 1.13

Korttransaktioner i **alt** i uge 43 og 44 var 14 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. **Dagligvarer** var 12 pct. højere og **beklædning** var 14 pct. højere.



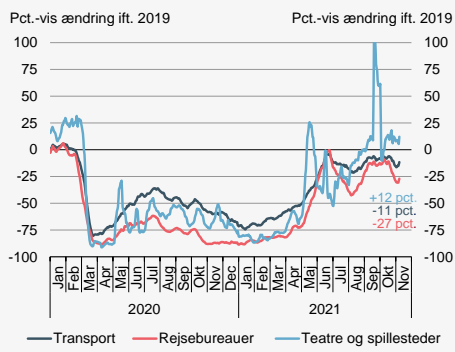
Figur 1.14

Korttransaktioner inden for **byggemarkeder mv.**, og **restauranter** var hhv. 20 pct. og 19 pct. højere, mens **overnatning** var 3 pct. lavere end samme tidspunkt i 2019.



Figur 1.15

... **teatre og spillesteder** var 12 pct. over, mens **transport og rejsebureauer** var hhv. 11 pct. og 27 pct. under niveauet fra samme tidspunkt i 2019.



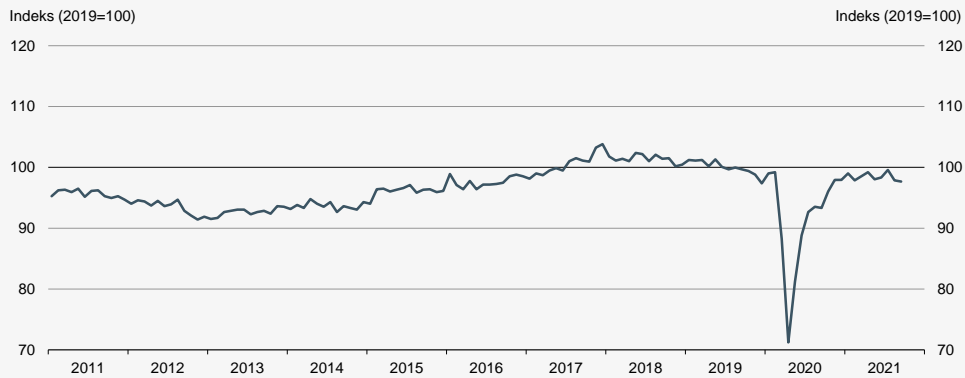
Anm.: Figureerne 1.13-1.15 viser et to-ugers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti. Ekskl. kontanter samt kontooverførsler og ikke prisjusteret.
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1

Industriproduktionen faldt med 0,2 indeks-point i september.

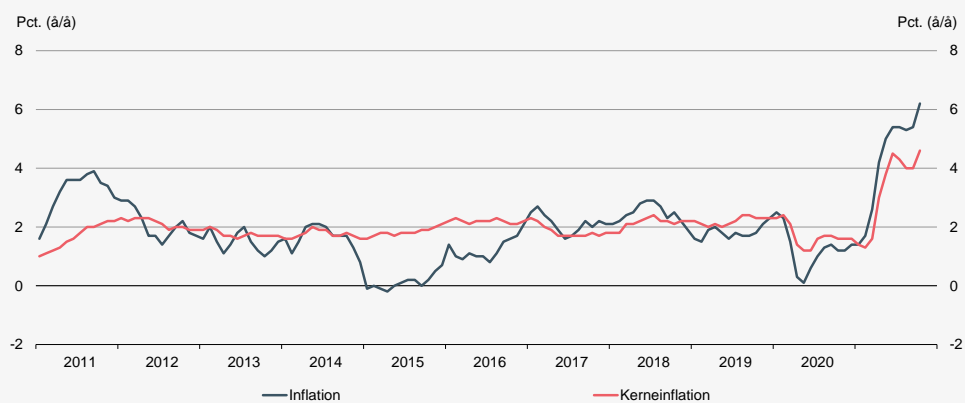


Kilde: Macrobond.

USA

Figur 2.2

Både inflationen og kerneinflationen steg i oktober med 0,6 pct.-point. Inflationen er nu på 6,2 pct, mens kerneinflationen er på 4,6 pct.



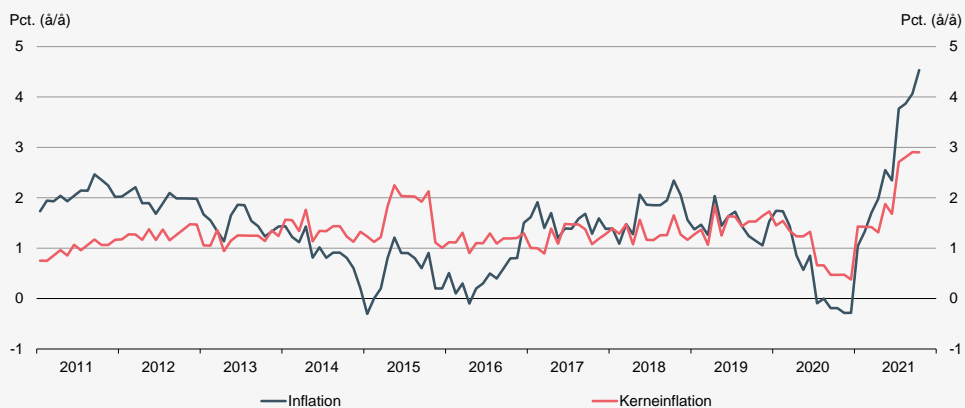
Anm.: Kerneinflationen angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.

Kilde: Macrobond.

Tyskland

Figur 2.3

Inflationen var 4,5 pct. i oktober, hvilket er 0,4 pct.-point højere end i september. Kerneinflationen var 2,9 pct., hvilket er på samme niveau som i september.



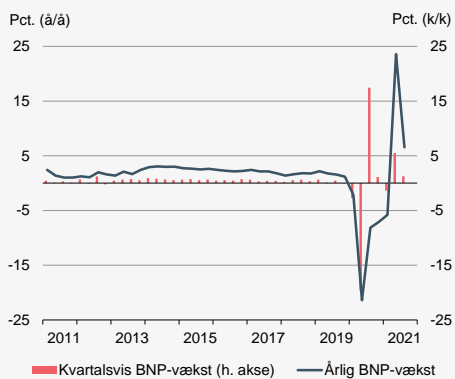
Anm.: Kerneinflation er fratrukket prisudviklingen i energi og fødevarer.

Kilde: Macrobond.

Storbritannien

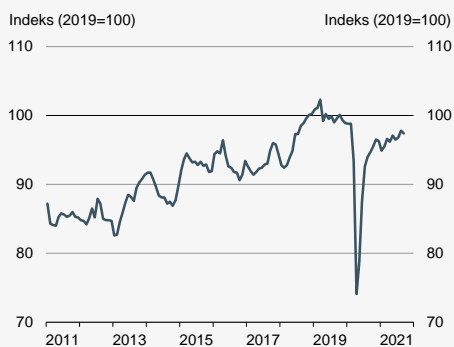
Figur 2.4

BNP steg med 1,3 pct. i 3. kvartal i forhold til 2. kvartal. Den årlige BNP-vækst er 6,6 pct.



Figur 2.5

Industriproduktionen faldt med 0,4 pct. i september. Industriproduktionen er 3,9 pct. højere end samme måned sidste år.

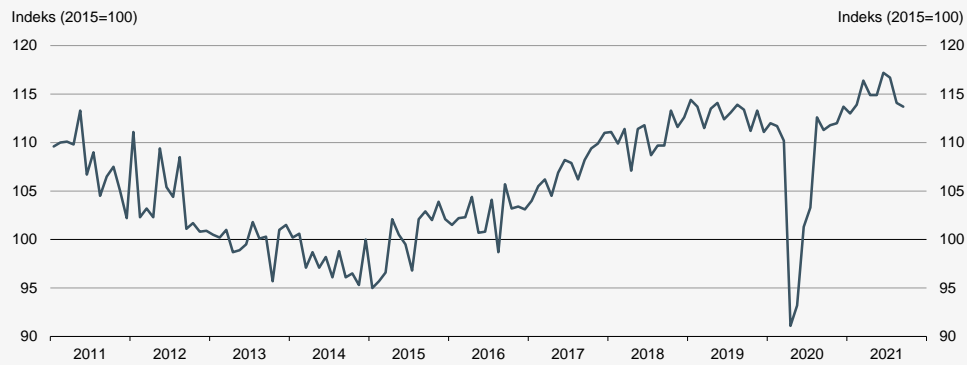


Kilde: Macrobond.

Sverige

Figur 2.6

Industriproduktionen faldt med 0,35 pct. i september. Industriproduktionen er 2,2 pct. højere end samme måned sidste år.

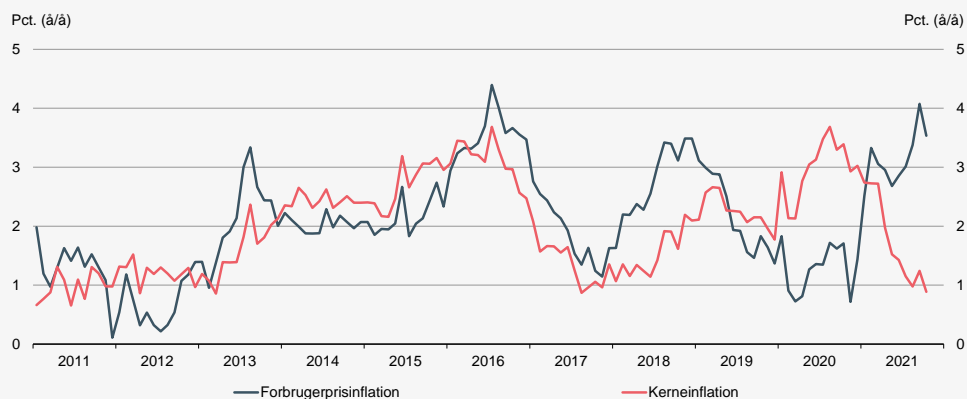


Kilde: Macrobond.

Norge

Figur 2.7

Inflationen i oktober var 3,5 pct. Det er 0,5 pct.point lavere end inflationen i september. Kerneinflationen faldt med 0,4 pct.-point til 0,9 pct.



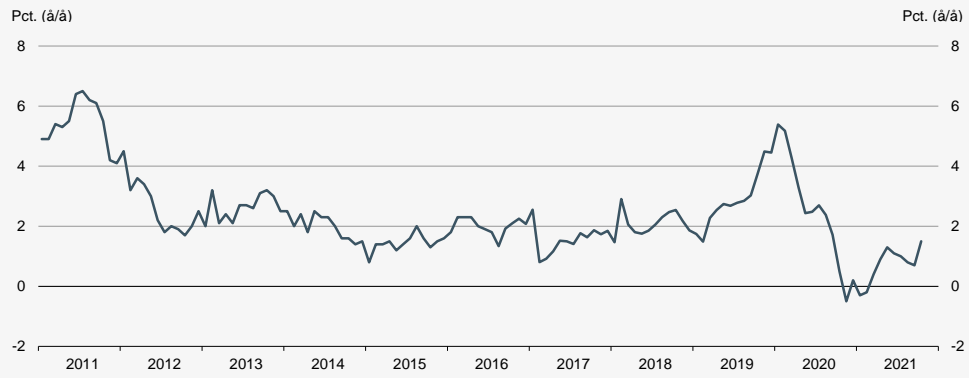
Anm.: Kerneinflationen angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. skatteændringer og energi.

Kilde: Macrobond.

Kina

Figur 2.8

Inflationen steg i oktober til 1,5 pct., hvilket er 0,8 pct.-point højere end i den foregående måned.



Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Olieprisen (Brent) steg den sidste uge med 1,6 dollar pr. tønde til 82,6 USD. Det er fortsat under den hidtidige årsrekord fra den 26. oktober på 86,1 USD pr. tønde.

De lange renter er generelt faldet. Tysklands lange rente (-0,06 pct.-point) er faldet mere end Danmarks (-0,01 pct.-point). Som resultat er det lange rentespænd steget med 0,05 pct.-point og er nu på 0,25 pct.-point.

Det effektive kronekursindeks faldt 0,2 pct. i den forgangne uge, hvormed den danske krone er svækket over for vores største handelspartnere. Det skyldes navnlig en svækkelse på 0,6 pct. over for den amerikanske dollar. Modsat blev den danske krone styrket over for både euroen (0,01 pct.), den svenske krone (0,7 pct.) og den norske krone (0,5 pct.).

Der var en forskellig udvikling på de internationale aktiemarkeder i den forgangne uge. Aktieindekset i Danmark, OMXC25, steg med 0,6 pct. Imens faldt både USA's S&P500 og Japans Nikkei 225 indeks med henholdsvis 0,7 pct. og 1,7 pct. Storbritanniens FTSE 100 steg med 1,4 pct.

Tabel 3.1

Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 11/11	Ændring ift. sidste torsdag		Torsdag 11/11	Ændring ift. sidste torsdag
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
3-mdr. pengemarkedsrente	-0,45	0,00 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	102,74	-0,17 pct.
Kort realkreditlån ²	-0,57	-0,01 pct.-point	EUR/DKK	743,67	-0,01 pct.
Langt realkreditlån ²	1,52	-0,05 pct.-point	USD/DKK	648,33	0,64 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	74,55	-0,68 pct.
Diskonto	0,00	0,00 pct.-point	NOK/DKK	74,89	-0,47 pct.
Indskud på folio	-0,60	0,00 pct.-point	GBP/DKK	868,26	-0,10 pct.
Indskudsbeviser	-0,60	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,69	0,35 pct.
Udlån	-0,45	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,76	0,37 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	116,75	-0,08 pct.
USA (federal funds rate)	0,25	0,00 pct.-point	USD/EUR	87,18	0,66 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,64	0,77 pct.
Sverige (repo)	0,00	0,00 pct.-point	USD/CNY	639,02	-0,12 pct.
Euroområdet (ref rente)	0,00	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks)		
Storbritannien (repo)	0,10	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	2.003	0,61 pct.
Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	4.649	-0,66 pct.
Danmark	0,01	-0,01 pct.-point	Japan, Nikkei 225	29.278	-1,73 pct.
USA	1,56	0,03 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.533	0,17 pct.
Japan	0,07	-0,01 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx in- deks	483	0,35 pct.
Tyskland	-0,24	-0,06 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.384	1,43 pct.
Storbritannien	0,92	-0,02 pct.-point	Oliepriser:		
Rentspænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	82,56	1,64 USD
Kort (3-mdr.)	0,12	0,00 pct.-point	Brent (DKK)	535,26	13,99 DKK
Langt (10-årigt)	0,25	0,05 pct.-point			

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

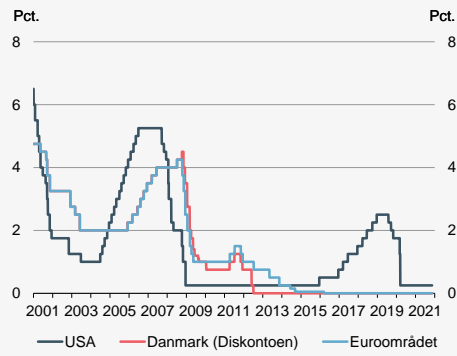
2) Den korte realrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

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).

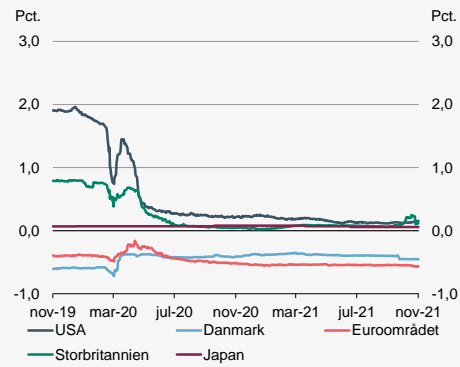
4) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank

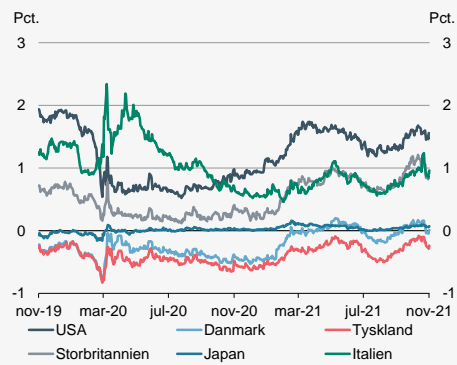
Figur 3.1
Pengepolitisk rente



Figur 3.2
Korte 3-mdr. renter



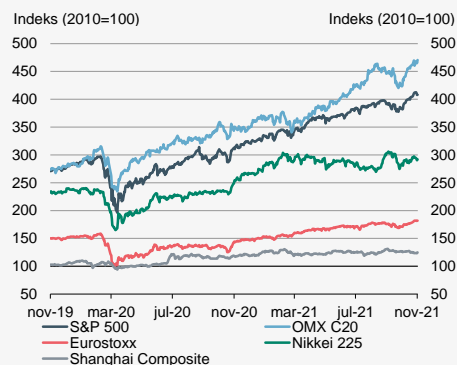
Figur 3.3
10-årige statsobligationsrenter



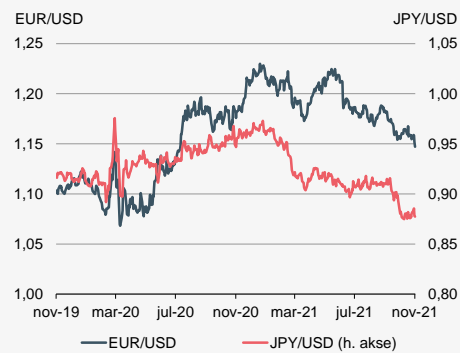
Figur 3.4
Prisen pr. tønde Brent-olie i USD og Euro



Figur 3.5
Udvalgte aktieindeks



Figur 3.6
Udvalgte valutakurser



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

