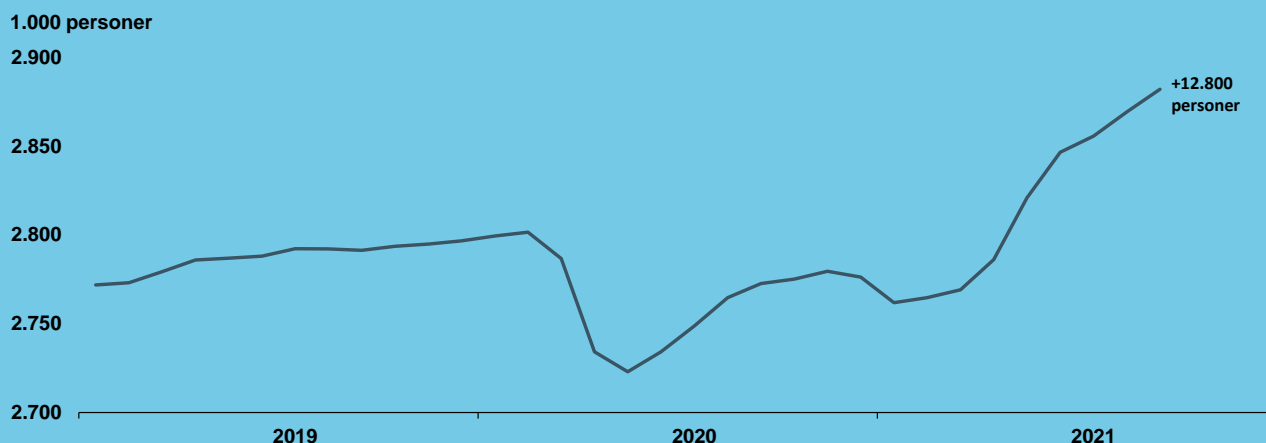


Næsten 13.000 flere lønmodtagere i september



Danmark

- Næsten 13.000 flere lønmodtagere i september
- Inflationen tiltager yderligere i oktober
- Forbrugertilliden falder kraftigt og er negativ igen i november
- Moderat stigning i udlånet og fortsat høje indskud i oktober
- Detailsalget stiger og forbliver på højt niveau i oktober

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøde i Sveriges Rigsbank
- OMXC25-indekset falder

Internationalt

- Euroområdet: Fald i forbrugertilliden
- Verden: Verdenshandlen er faldet
- USA: BNP-skøn for 3. kvartal opjusteret med 0,1 pct.-point
- Storbritannien: Fremgang i erhvervstilliden
- Tyskland: Fald i erhvervstilliden
- Norge og Sverige: Vækst i detailsalget
- Japan: Fremgang i erhvervstilliden

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](#)

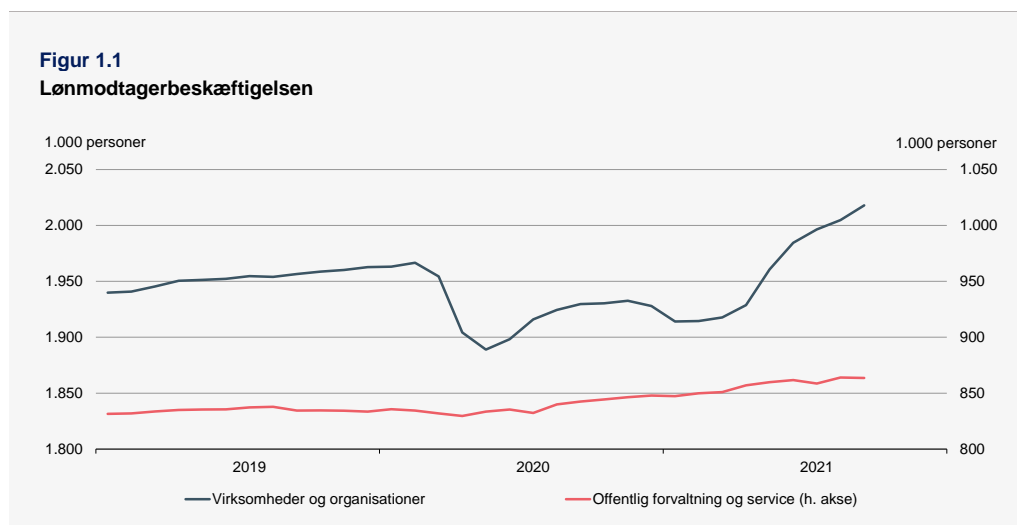
1. Dansk konjunkturnyt

Næsten 13.000 flere lønmodtagere i september

Lønmodtagerbeskæftigelsen steg med yderligere 12.800 personer i september. Fremgangen var drevet af godt 13.200 flere beskæftigede inden for *virksomheder og organisationer*, der hovedsageligt udgøres af private virksomheder, mens der omvendt blev knap 500 færre beskæftigede inden for *offentlig forvaltning og service*, jf. figur 1.1.

Der var fremgang inden for alle brancher, med undtagelse af *sundhed og socialvæsen* (-2.500), hvor der siden juli er blevet færre beskæftigede hver måned. Det skal ses i sammenhæng med nedgang i Covid-19-relaterede aktiviteter. Den største stigning i september var inden for *hoteller og restauranter* (+3.700), hvor beskæftigelsen var tilbage på niveauet fra før coronakrisen.

Sammenlignet med før coronakrisen var der stadig færre beskæftigede inden for *landbrug mv.*, *transport* samt *kultur, fritid o.a. service*, men også her har der været fremgang gennem flere måneder.

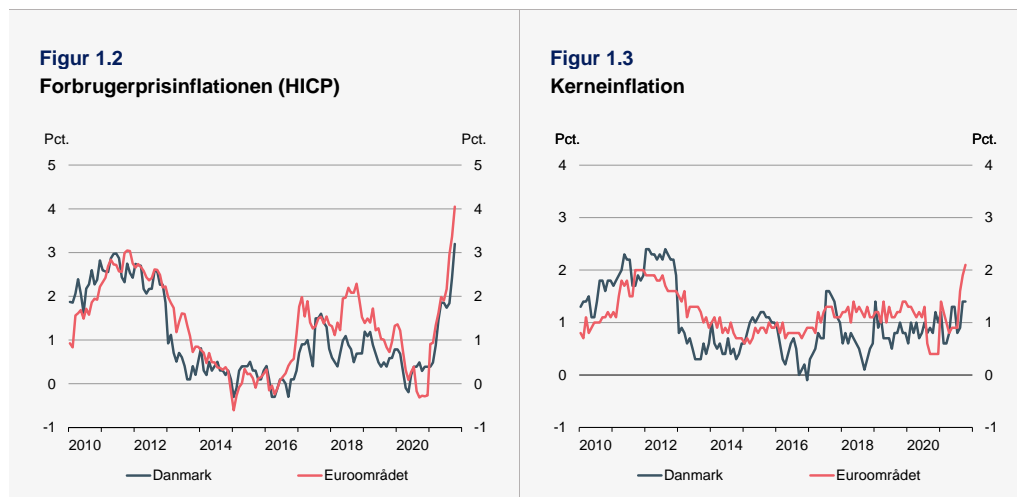


Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Inflationen tiltager yderligere i oktober

Inflationen, målt ved den årlige stigning i det harmoniserede forbrugerprisindeks, steg yderligere i både Danmark og euroområdet i oktober. I Danmark steg inflationen fra 2,4 pct. i september til 3,2 pct. i oktober, mens den i euroområdet tiltog fra 3,4 pct. til 4,1 pct., *jf. figur 1.2*. Den stigende inflation skal især ses i sammenhæng med højere energipriser, herunder prisændringer på brændstof og elektricitet.

At det især er energipriserne, som er drivende for den stigende inflation, kommer også til udtryk i kerneinflationen, der måler inflationen fraregnet prisstigninger på energi og ikke-forarbejdede fødevarer. Kerneinflationen var således uændret på 1,4 pct. i Danmark i oktober, mens der var en mindre stigning i euroområdet til 2,1 pct. i oktober fra 1,9 pct. i september, *jf. figur 1.3*. Der er dermed fortsat tale om en forholdsvis afdæmpet kerneinflation. Kerneinflationen er en hyppigt anvendt indikator for inflationsudviklingen på længere sigt.



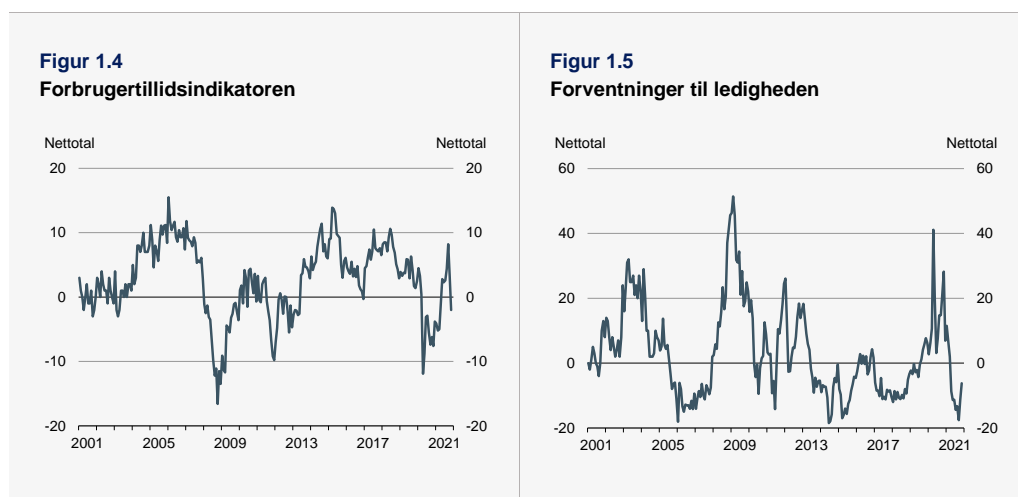
Kilde: Danmarks Statistik, Eurostat og egne beregninger.

Forbrugertilliden falder kraftigt og er igen negativ i november

Forbrugertillidsindikatoren var på -2,0 i november mod 3,3 i oktober, *jf. figur 1.4*. Efter et halvt år med en positiv indikator er den således igen negativ oven på de kraftige fald i de sidste to måneder.

Samtlige fem nettotal, der ligger til grund for forbrugertillidsindikatoren, er faldet siden oktober. Kraftigst er faldet i nettotalle for Danmarks økonomiske situation i dag og om ét år. Nettotalle for familiernes økonomiske situation i dag og om ét år er dog fortsat positive, ligesom nettotallet for Danmarks situation i dag. Nettotallet for anskaffelsen af større forbrugsgoder ligger nu en del under sit almindelige niveau.

Forbrugerne forventer stadig, at ledigheden vil falde i løbet af det kommende år. Nettotallet er dog forværret i november til -6,2 fra -11,3 i oktober, *jf. figur 1.5*. Et negativt nettotal betyder, at forbrugerne overvejende forventer, at arbejdsløsheden vil være lavere om ét år sammenlignet med i dag. Det er ottende måned i træk, at ledigheden vurderes at falde næste år.



Anm.: I figur 1.5 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

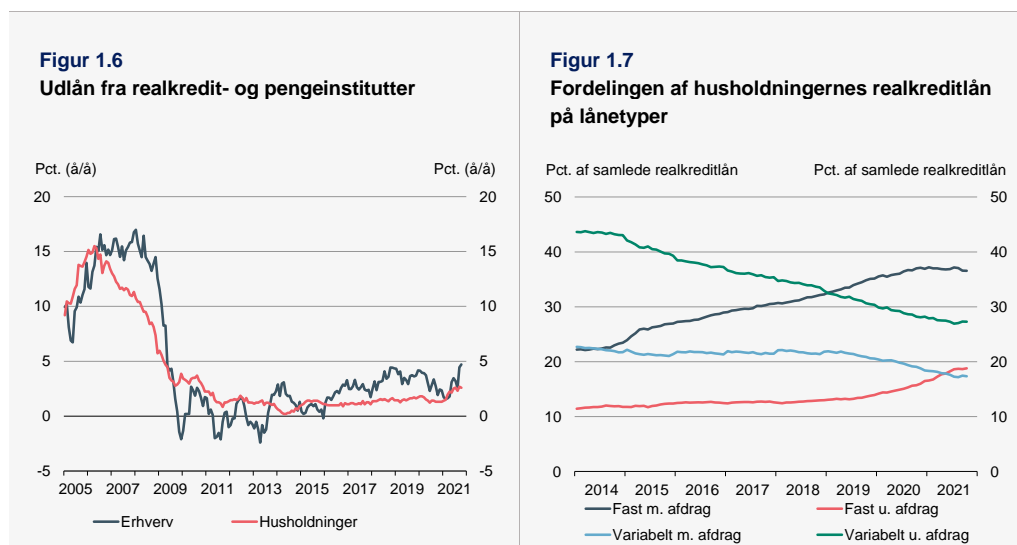
Moderat stigning i udlånet og fortsat høje indskud i oktober

De samlede udlån fra realkredit- og pengeinstitutter (den konsoliderede MFI-sektor) til erhverv steg 0,2 pct. i oktober i forhold til september. De tilsvarende udlån til husholdninger steg 0,1 pct. i samme periode. Set i forhold til oktober 2020 er udlån til erhverv steget 4,7 pct., mens udlån til husholdninger er steget 2,6 pct., *jf. figur 1.6*.

Virksomhedernes indlån i pengeinstitutterne faldt 1,5 mia. kr. i oktober, mens udlånet steg 2,2 mia. kr. Der er fortsat et indlånsoverskud på 15,3 mia. kr. Husholdningernes indlån (opgjort ekskl. enkeltmandsvirksomheder) udgjorde 1.028,5 mia. kr., hvilket betyder, at husholdningernes indlånsoverskud var 659,5 mia. kr. i oktober. Det er 10,7 mia. kr. højere end i september og 66,7 mia. kr. højere end februar 2020.

Husholdningerne har i de senere år i stigende grad valgt fastforrentede realkreditlån set i lyset af lave lange renter og ændrede låneregler. Siden december 2020 er husholdningernes fastforrentede realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse steget med 40,1 mia. kr., mens realkreditlån med rentetilpasning er faldet med 22,5 mia. kr. Således er andelen af lån med fast rente steget 1,9 pct.-point til 55,3 pct. i samme periode, *jf. figur 1.7*.

Udviklingen dækker også over, at husholdningerne har øget deres andel af fastforrentede lån med afdragsfrihed. Hele stigningen i andelen af fastforrentede lån i 2021 kan således tilskrives en stigning i andelen af lån uden afdrag. Den samlede andel af afdragsfrie lån ligger dog fortsat markant lavere end i 2014.



Anm.: Figur 1.6 er baseret på indeks over nominelle beholdninger, der viser bevægelser i balanceposterne, som følger af faktiske transaktioner.

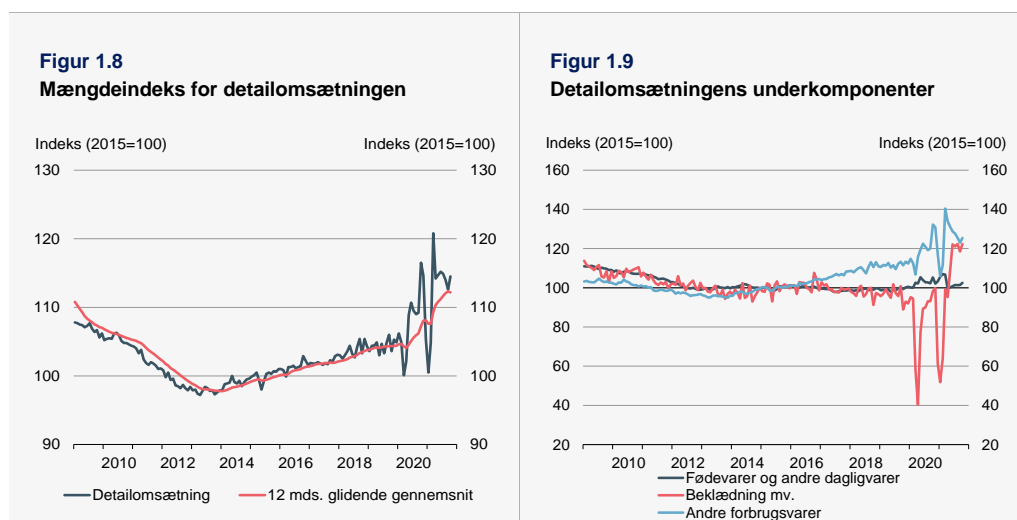
Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Detailsalget stiger og forbliver på højt niveau i oktober

Detailsalget steg med 1,7 pct. i oktober i forhold til september, når der tages højde for sæsonudsving, effekten af handelsdage og prisudviklingen, *jf. figur 1.8*. Det sker efter tre måneder med fald, og stigningen bidrager til at stabilisere detailsalget på det høje niveau, det har ligget på siden april 2021.

Udviklingen i salget er drevet af stigninger i alle tre varegrupper i detailsalget. Varegruppen *beklædning mv.* steg 3,2 pct. i oktober, *andre forbrugsvarer* voksede 1,9 pct. mens *fødevarer og andre dagligvarer* steg 1,1 pct.

Det seneste år er salget inden for kategorien *andre forbrugsvarer* trendmæssigt steget, selvom det har været præget af store udsving *jf. figur 1.9*. Kategorien indeholder blandt andet omsætning i internetbutikker.

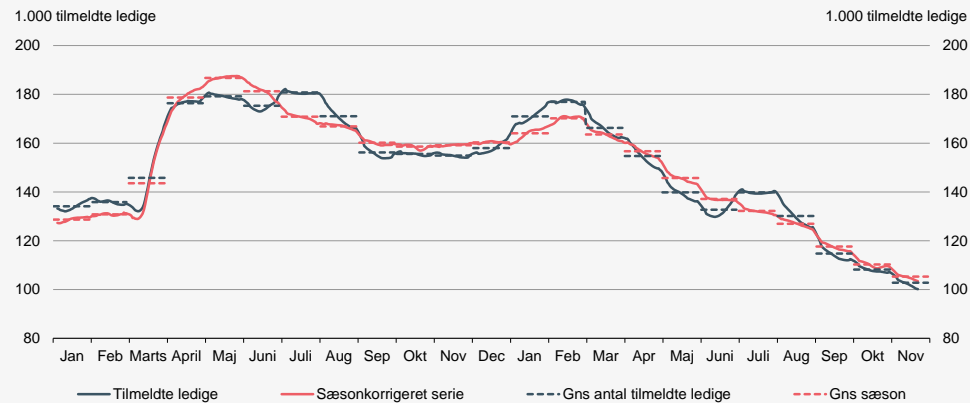


Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.10

Der var ca. 104.000 tilmeldte ledige i uge 46, når der tages højde for sæsonudsving. Det er omtrent 1.300 færre end i uge 45.

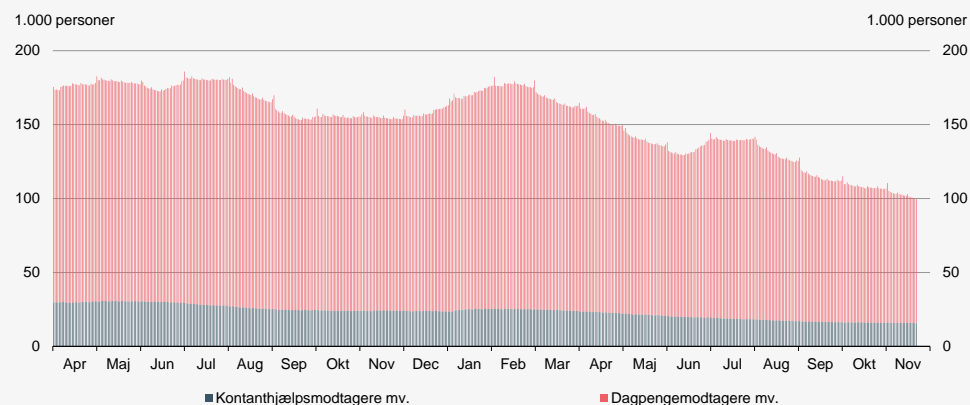


Anm.: I figuren anvendes 7-dages glidende gennemsnit. Som følge af efterregistreringer kan der ske efterfølgende justeringer af data. Sæsonkorrektionen er baseret på sæsonudsving fra perioden 2016-2018. Stiplede linjer angiver det gennemsnitlige antal ledige for måneden.

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

Figur 1.11

Antallet af dagpengemodtagere faldt i uge 46 med 2050 personer, mens antallet af kontanthjælpsmodtagere faldt med 200. Dermed var der ca. 84.000 dagpengemodtagere og ca. 15.400 kontanthjælpsmodtagere.

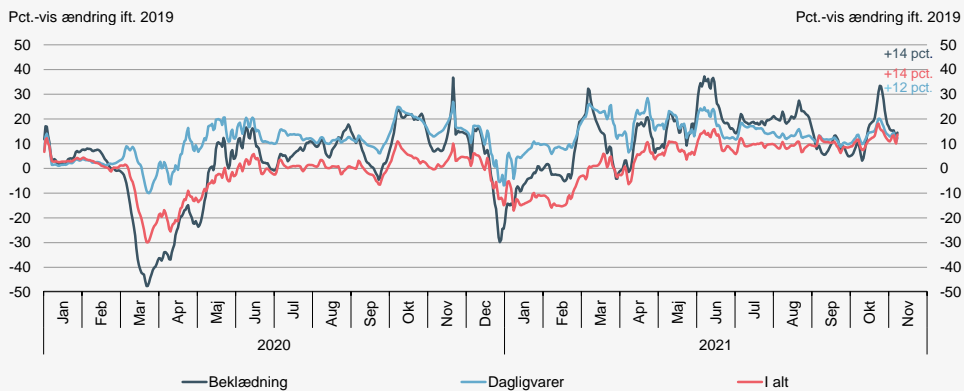


Anm.: Som følge af efterregistreringer kan der ske efterfølgende justeringer af data.

Kilde: Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering.

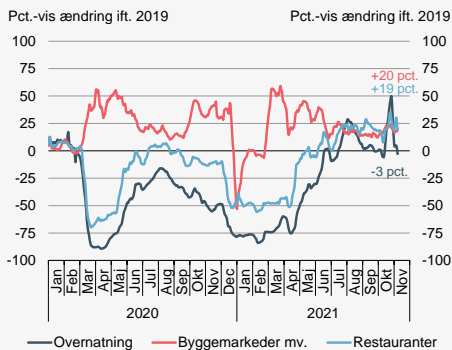
Figur 1.12

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.



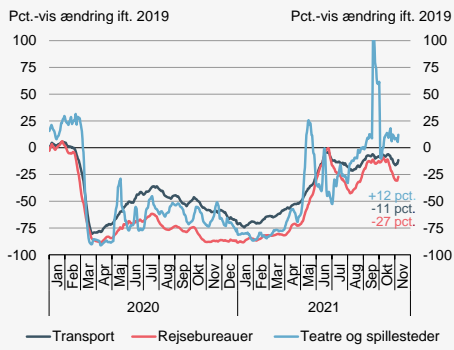
Figur 1.13

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 1.14

... **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 1.12-1.14 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

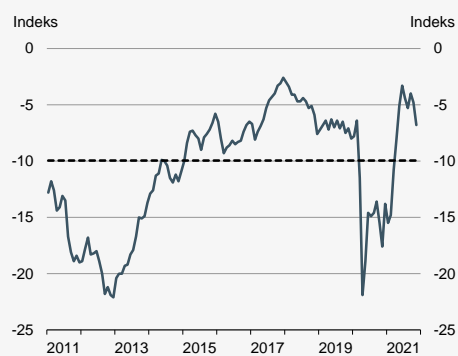
Figur 2.1

Erhvervstilliden indenfor fremstilling steg 0,3 indekspoint i november. Den tilsvarende indikator for service steg med 2,0 indekspoint i i samme måned. Begge indeks indikerer dermed fremgang.



Figur 2.2

Forbrugertilliden faldt med 2,0 indekspoint i november, og er nu på -6,8 indekspoint. Dermed er indikatoren nu på samme niveau som i februar 2019.

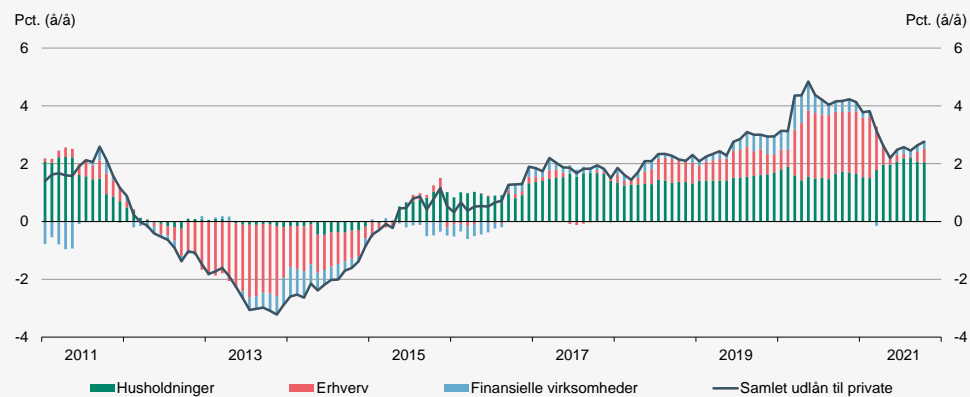


Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.1 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang. Ved forbrugertilliden i figur 2.2 angiver den stiplede linje det historiske gennemsnit.

Kilde: Macrobond

Figur 2.3

Udlån til private voksede med 2,8 pct. i oktober sammelignet med samme måned sidste år. Udlån til husholdningerne udgør det største vækstbidrag, med en vækst på lige over 2 pct. inden for samme periode.

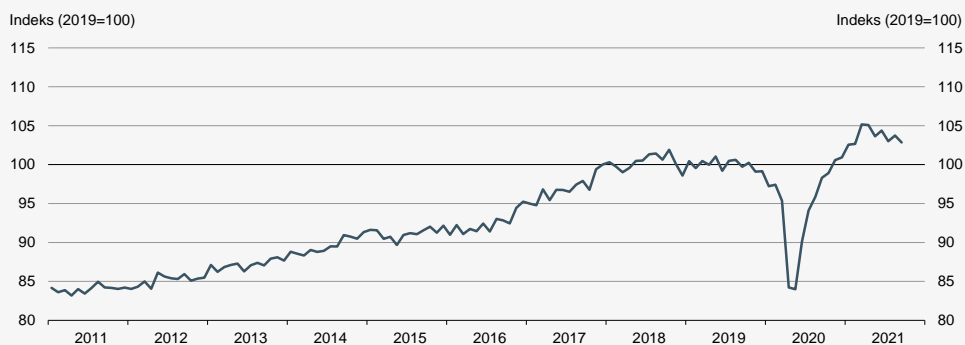


Kilde: Macrobond

Verden

Figur 2.4

Verdenshandlen faldt med 0,9 indkspoint i september, og er nu på indeks 102,9. Verdenshandlen har ligget over 2019-niveau siden november 2020, men har været aftagende siden marts måned i år.

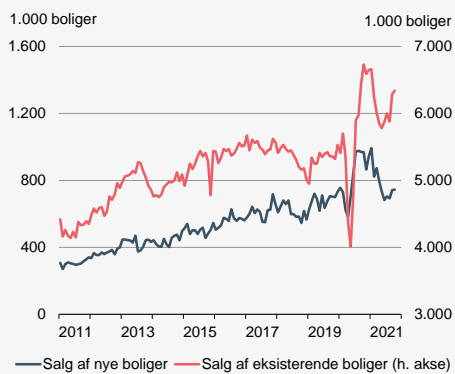


Kilde: Macrobond

USA

Figur 2.5

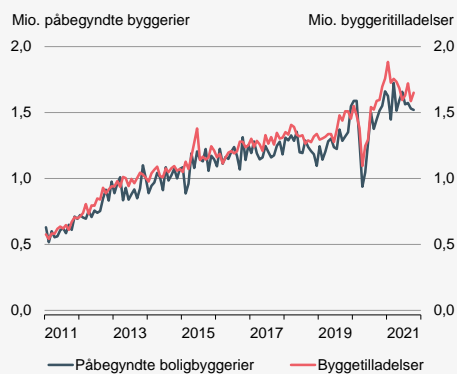
Hussalget steg samlet med 0,8 pct.-point i oktober. Hussalget af nye og eksisterende boliger steg med henholdsvis 0,4 og 0,8 pct.-point.



Kilde: Macrobond

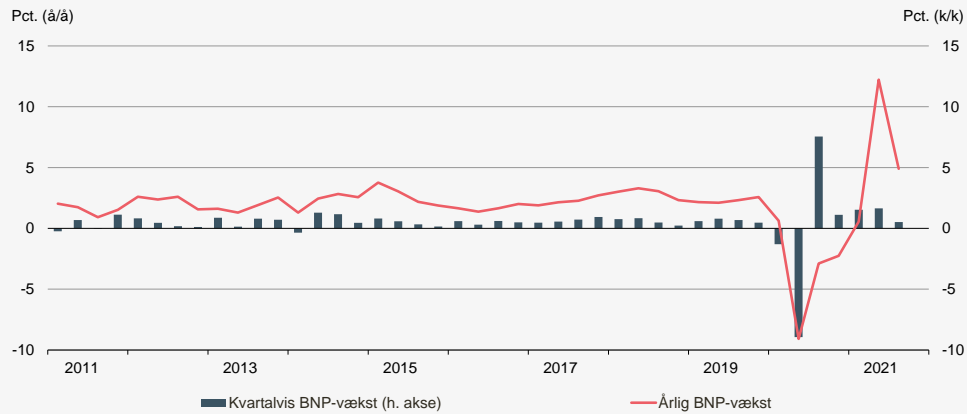
Figur 2.6

Antallet af **påbegyndte boligbyggerier** faldt med 0,7 pct. i oktober, mens antallet af **byggetilladelser** steg med 4 pct.



Figur 2.7

Det reviderede BNP-estimat for 3. kvartal var på 2,1 pct., hvilket er en opjustering på 0,1 pct.-point siden første opgørelse. Den kvartalsvise vækst i BNP var på 0,5 pct.-point i 3. kvartal.



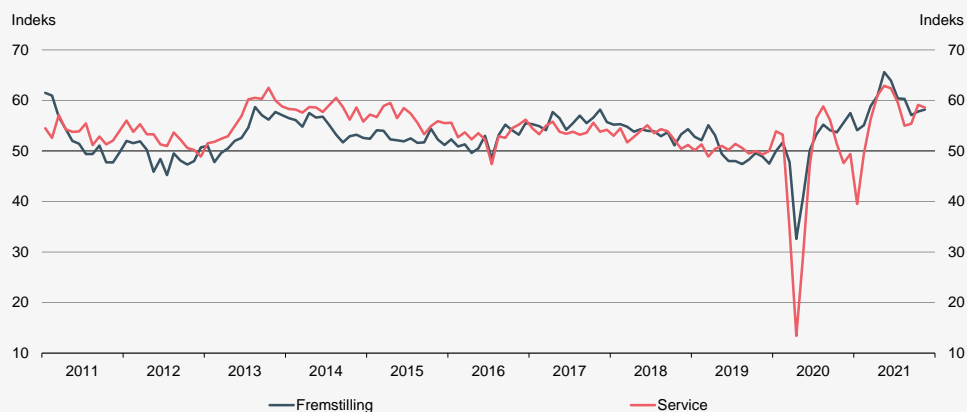
Anm.: BNP-estimatet er understøttet af Bureau of Economic Analysis' månedlige udgivelse

Kilde: Macrobond

Storbritannien

Figur 2.8

Erhvervstilliden indenfor fremstilling steg 0,4 indkspoint til indeks 58,2 i november. Den tilsvarende indikator inden for service faldt 0,5 indkspoint til indeks 58,6. Begge indeks indikerer dermed fremgang i november.



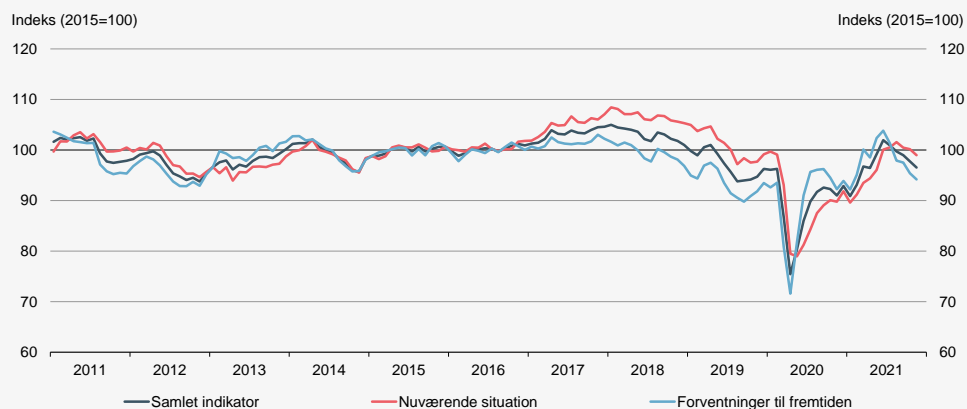
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.8 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond

Tyskland

Figur 2.9

Den samlede **erhvervstillid** faldt 1,2 indkspoint i november til indeks 96,5. Også tilliden til den nuværende situation samt forventningerne til fremtiden faldt 1,2 indkspoint til henholdsvis indeks 99 og indeks 94,2.



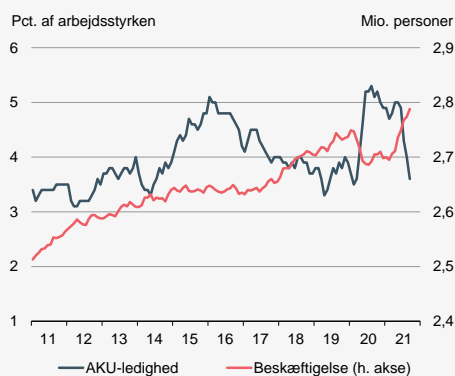
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.9 er målt ved IFO-indekset.

Kilde: Macrobond.

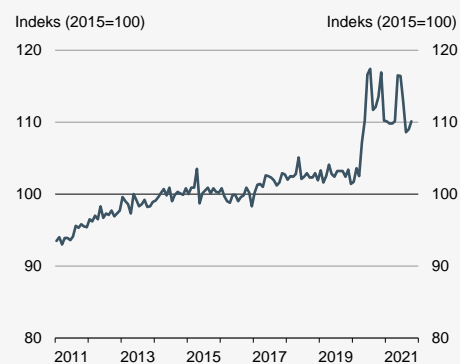
Norge

Figur 2.10

Ledigheden faldt igen i september og var på 3,6 pct. I samme måned steg beskæftigelsen til 2,79 millioner, når der tages højde for sæsonudsving.

**Figur 2.11**

Detailsalget steg med 1 pct.-point i oktober, og er nu på indeks 110,1. Detailsalget er efter en aftagende periode nu steget to måneder i træk.



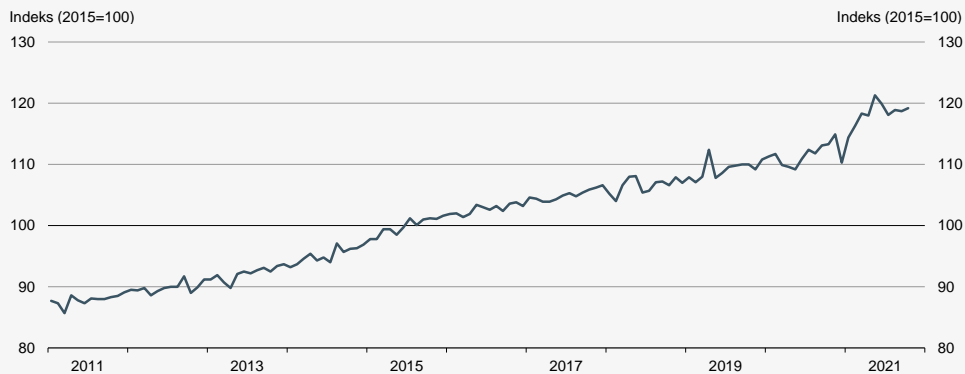
Anm.: Data til figur 2.10 er baseret på 3 måneders glidende gennemsnit.

Kilde: Macrbond

Sverige

Figur 2.12

Detailsalget steg med 0,5 pct.-point i oktober måned, og er nu på indeks 119,2. Detailsalget er dermed tilbage over niveauet fra august, efter et lille fald i september.

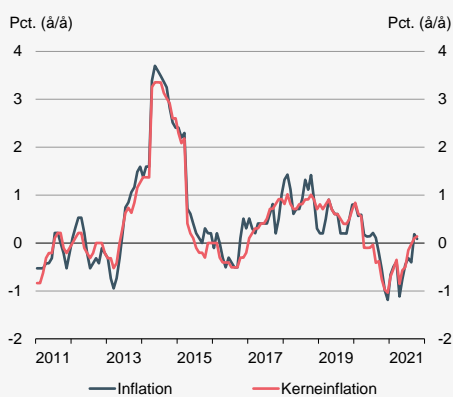


Kilde: Macrobond

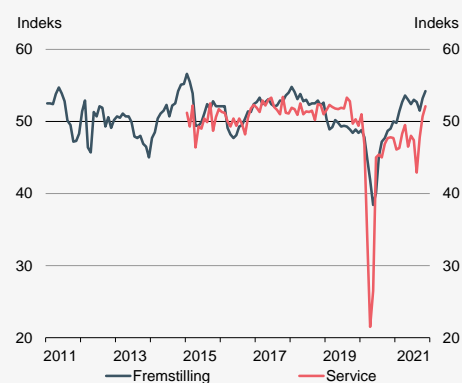
Japan

Figur 2.13

Inflationen er faldet med 0,1 pct.-point i oktober. Kerneinflationen er uændret i oktober måned.

**Figur 2.14**

Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 1,0 indekspoint til indeks 54,2 i november. Den tilsvarende indikator inden for service steg med 1,4 indekspoint til indeks 52,1.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.14 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Den svenske centralbank fastholdt på deres pengepolitiske møde den 25. november den nuværende pengepolitiske rente på 0,0 pct. Banken forventer, at inflationen aftager i løbet af 2022, da energipriserne ikke skønnes at vokse så kraftigt til næste år.

Renterne på 10-årige statsobligationer steg den seneste uge. De største stigninger sås i USA (0,05 pct.-point) og Storbritannien (0,05 pct.-point). Renten på danske statsobligationer steg med 0,02 pct.-point.

På de internationale valutamarkeder blev euroen igen i denne uge svækket over for dollaren (-1,2 pct.) og den kinesiske yuan (-1,2 pct.), hvilket også førte til en svækkelse af det effektive kronekursindeks (-0,1 pct.).

På aktiemarkedet var der tilbagegang på det danske marked, hvor OMXC25-indekset faldt med 3,5 pct. Det europæiske Eurostoxx-indeks faldt også (-1,7 pct.), mens det kinesiske Shanghai composite-indeks steg med 1,8 pct.

Olieprisen steg med 1,3 dollar til 82,2 dollar pr. tønde. Olieprisen har de sidste par uger ligget forholdsvist stabilt i et interval omkring 81-83 dollar pr. tønde.

Tabel 3.1

Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 25/11	Ændring ift. sidste torsdag		Torsdag 25/11	Ændring ift. sidste torsdag
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser³:		
3-mdr. pengemarkedsrente	0,46	0,00 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	102,28	-0,11 pct.
Kort realkreditlån ²	-0,58	-0,01 pct.-point	EUR/DKK	743,65	0,01 pct.
Langt realkreditlån ²	1,55	0,06 pct.-point	USD/DKK	663,34	1,23 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	73,18	-0,66 pct.
Diskonto	0,00	0,00 pct.-point	NOK/DKK	74,01	-0,25 pct.
Indskud på folio	-0,60	0,00 pct.-point	GBP/DKK	883,51	0,05 pct.
Indsudsbeviser	-0,60	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,75	0,28 pct.
Udlån	-0,45	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,77	0,28 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	118,81	0,04 pct.
USA (federal funds rate)	0,25	0,00 pct.-point	USD/EUR	89,20	1,23 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	13,97	1,22 pct.
Sverige (repo)	0,00	0,00 pct.-point	USD/CNY	638,61	0,01 pct.
Euroområdet (ref rente)	0,00	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks)		
Storbritannien (repo)	0,10	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.925	-3,54 pct.
Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	4.701	-0,07 pct.
Danmark	0,01	0,02 pct.-point	Japan, Nikkei 225	29.499	-0,34 pct.
USA	1,64	0,05 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.584	1,80 pct.
Japan	0,08	0,00 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx in- deks	478	-1,72 pct.
Tyskland	-0,24	0,02 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.310	0,75 pct.
Storbritannien	0,97	0,05 pct.-point	Oliepriser:		
Rentspænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	82,24	1,27 USD
Kort (3-mdr.)	0,13	0,02 pct.-point	Brent (DKK)	545,53	14,96 DKK
Langt (10-årigt)	0,25	0,00 pct.-point			

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

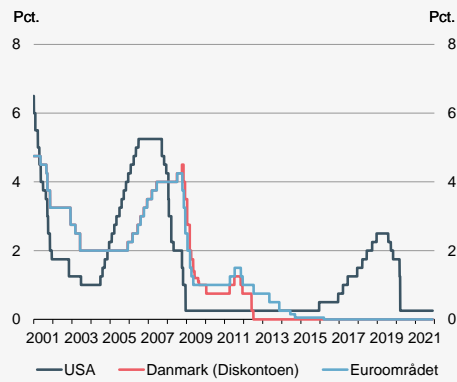
2) Den korte realrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

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).

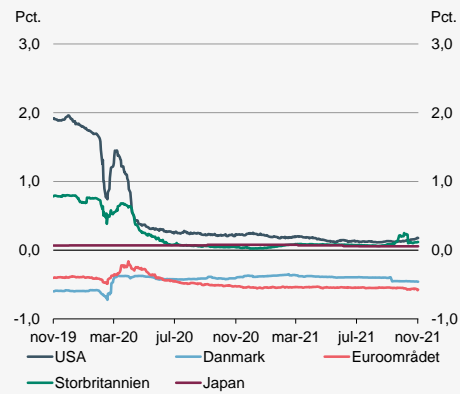
4) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank

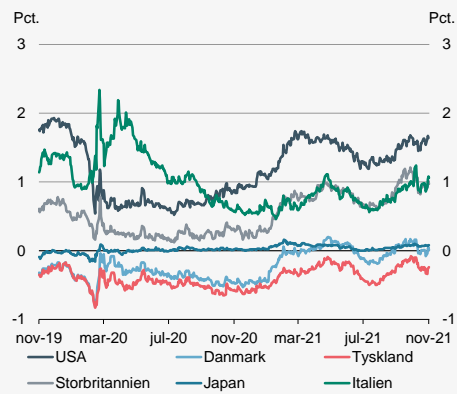
Figur 3.1
Pengepolitisk rente



Figur 3.2
Korte 3-mdr. renter



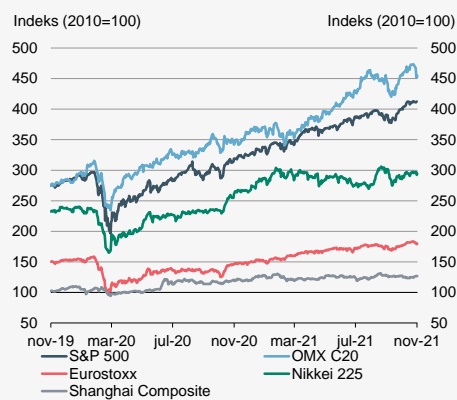
Figur 3.3
10-årige statsobligationsrenter



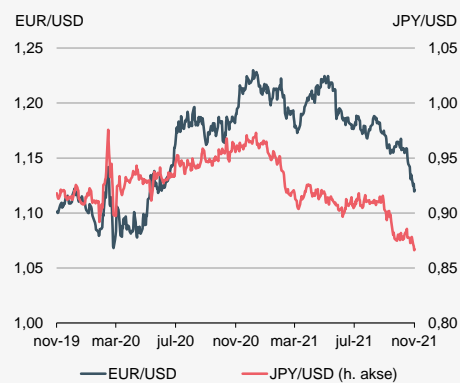
Figur 3.4
Prisen pr. tønde Brent-olie i USD og Euro



Figur 3.5
Udvalgte aktieindeks



Figur 3.6
Udvalgte valutakurser



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

