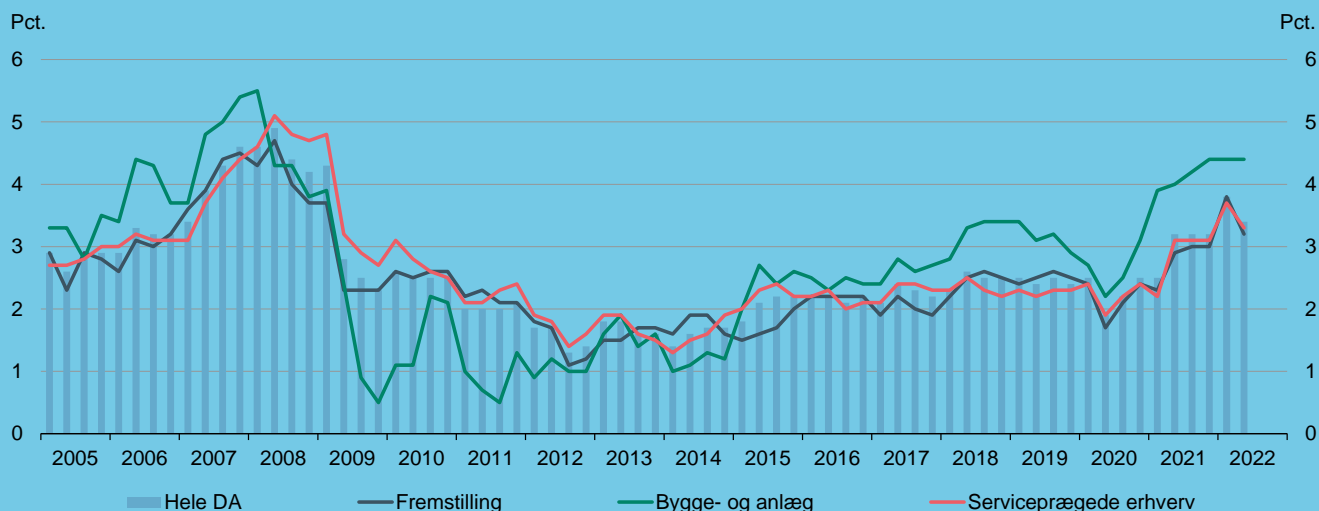


Lønningerne på DA-området voksede med 3,4 pct. i 2. kvartal 2022



Danmark

- Flere udenlandske lønmodtagere i juni – men færre fra EU
- Lønningerne på DA-området voksede med 3,4 pct. i 2. kvartal 2022

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Stigninger i de lange renter og den danske tremåneders pengemarkedsrente i foregående uge
- Generel fremgang på de internationale aktiemarkeder, men tilbagegang på det danske
- Den effektive kronkurs faldt den seneste uge
- Stigende priser på naturgas
- Faldende oliepriser

Internationalt

- Euroområdet: Lille nedjustering i BNP i den foreløbige opgørelse
- Storbritannien og Japan: Stigning i inflationen i juli
- Japan: BNP-vækst på 0,5 pct. i 2. kvartal ifølge foreløbig opgørelse.
- USA: Uændret detailsalg og fald i salget af boliger
- Storbritannien: Lille stigning i detailsalget, men fortsat lavt niveau
- Kina: Detailsalg og industriproduktion over niveauet fra sidste år

Prognoseoversigt

Ingen nye prognoser i denne uge

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](#)

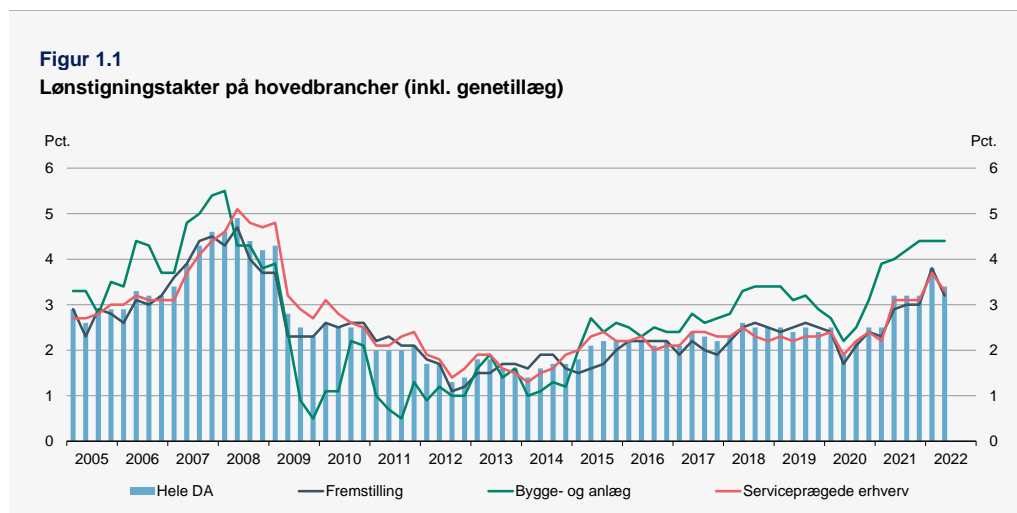
1. Dansk konjunkturnyt

Lønningerne på DA-området voksede med 3,4 pct. i 2. kvartal 2022

Den årlige lønstigningstakt på DA-området (inkl. genetillæg) var på 3,4 pct. i 2. kvartal 2022, hvilket er 0,4 pct.-point lavere end i 1. kvartal 2022, jf. figur 1.1. Nedgangen i lønstigningstakten var især drevet af arbejdere, som faldt med 0,6 pct.-point fra 4,2 pct. i 1. kvartal til 3,6 pct. i 2. kvartal. Til sammenligning faldt lønstigningstakten for funktionærer med 0,2 pct.-point fra 3,4 pct. til 3,2 pct. Af årsstigningen på i alt 3,4 pct. var de 1,2 pct.-point drevet af underkomponenterne *pension, fritvalgsordninger og genebetalinger*.

Den højeste lønstigningstakt ses fortsat inden for *bygge- og anlægsvirksomhed*, hvor årsstigningstakten lå på 4,4 pct. i 2. kvartal, hvilket er uændret sammenlignet med 1. kvartal 2022. Inden for *serviceprægede erhverv mv.* og for *fremstillingsvirksomheder* har der været en nedgang i lønstigningstakterne på henholdsvis 0,4 pct.-point og 0,6 pct.-point siden 1. kvartal. Dermed lå de årlige lønstigningstakter på 3,3 pct. for *serviceprægede erhverv mv.* og 3,2 pct. for *fremstillingsvirksomheder*.

DA anfører, at den lavere lønstigningstakt i 2. kvartal skal ses i lyset af den markante stigning i antallet af fraværsregistreringer, der fandt sted i 1. kvartal 2022, som følge af sygdom med covid-19. Rent teknisk har det øgede fravær betydet, at bidraget fra især pension var overvurderet i 1. kvartal 2022, hvilket har været med til at trække kvartalets lønstigningstakt op.



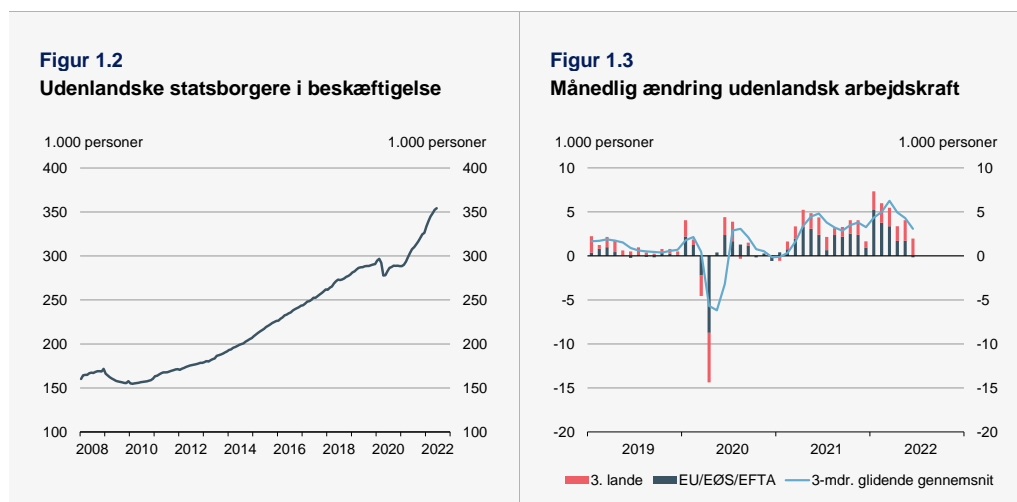
Kilde: Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik.

Flere udenlandske lønmodtagere i juni – men færre fra EU

Der var godt 354.500 udenlandske statsborgere i beskæftigelse i Danmark i juni ifølge oplysninger fra Jobindsats.¹ Det er godt 1.800 flere end i maj og markerer den syttende måned i træk med flere udenlandske lønmodtagere. Antallet er det højeste siden statistikkens start i 2008 og knap 58.000 højere end i februar 2020 før coronapandemien, *jf. figur 1.2*.

Stigningen i antallet af udenlandske lønmodtagere i juni blev drevet af flere lønmodtagere fra 3. lande, der steg med knap 2.000 personer, mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande omvendt faldt med cirka 150 personer, *jf. figur 1.3*. Det er første gang siden december 2020, at der er observeret et fald i antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-landene.

Stigningen i beskæftigede fra 3. lande er især trukket af en stigning i antallet af ukrainske lønmodtagere på knap 1.600 personer (sæsonkorrigeret). Ifølge tallene var der dermed i juni omkring 12.400 ukrainske lønmodtagere i Danmark. Det er det højeste nogensinde – knap 3.800 flere end i januar i år. Ifølge Jobindsats' rapport, der monitorerer ukrainske flygtninge med ophold efter særloven, var der i juni 3.410 fordrevne fra Ukraine i beskæftigelse. Det er dermed den primære drivkraft bag stigningen.²



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

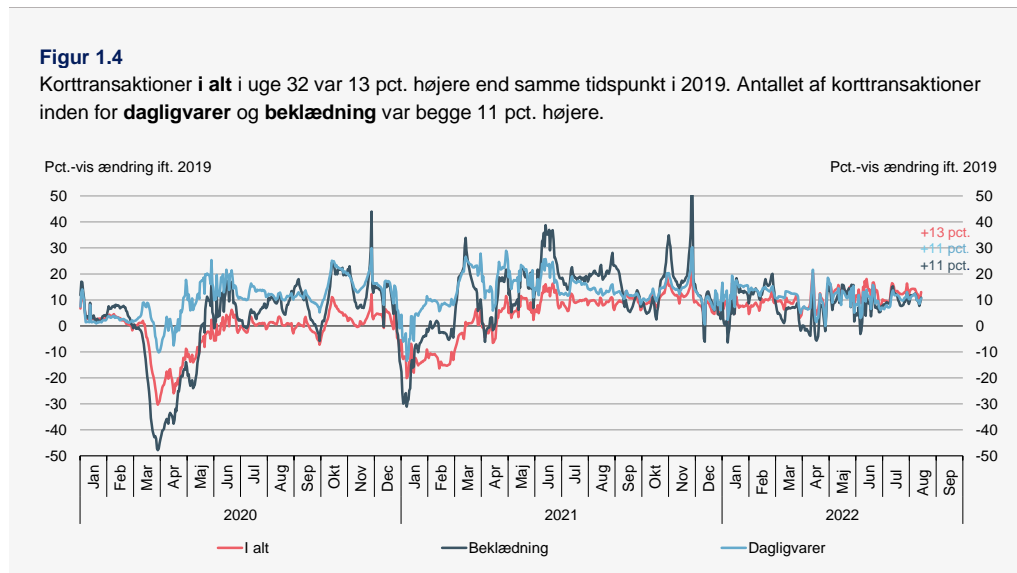
¹ Sæsonkorrigeret og opjusteret på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed

² Monitorering af fordrevne personer fra Ukraine, Jobindsats.dk, 16. juni 2022.

Kortsigtsindikatorer for Danmark

Figur 1.4

Korttransaktioner i **alt** i uge 32 var 13 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. Antallet af korttransaktioner inden for **dagligvarer** og **beklædning** var begge 11 pct. højere.

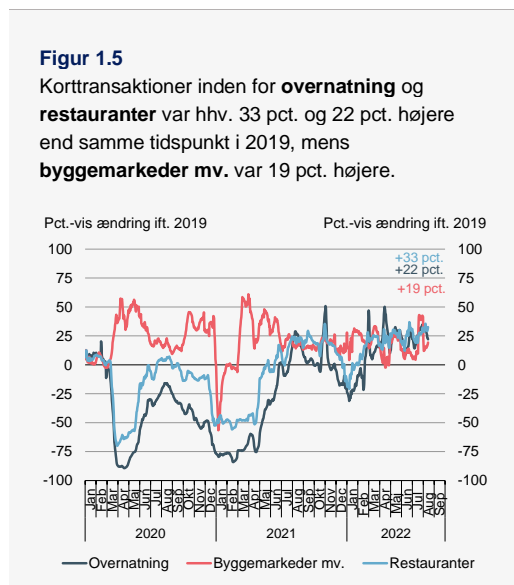


Anm.: Figuren viser et tougers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti. Ekskl. kontanter samt kontooverførsler og ikke prisjusteret. Senest opdateret i uge 20.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

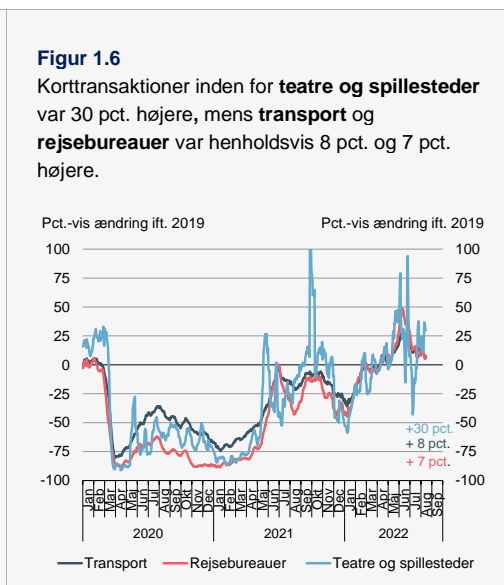
Figur 1.5

Korttransaktioner inden for **overnatning** og **restauranter** var hhv. 33 pct. og 22 pct. højere end samme tidspunkt i 2019, mens **byggemarkeder mv.** var 19 pct. højere.



Figur 1.6

Korttransaktioner inden for **teatre og spillesteder** var 30 pct. højere, mens **transport** og **rejsebureauer** var henholdsvis 8 pct. og 7 pct. højere.



Anm.: Se anmærkningen til figur 1.4.

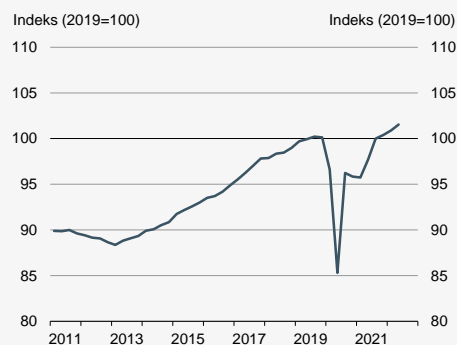
Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1

BNP-væksten for 2. kvartal blev nedjusteret fra 0,7 pct. til 0,6 pct. ifølge den foreløbige opgørelse.



Figur 2.2

Den endelige opgørelse af **inflationen** viste fortsat en inflation på 8,9 pct. i juli.



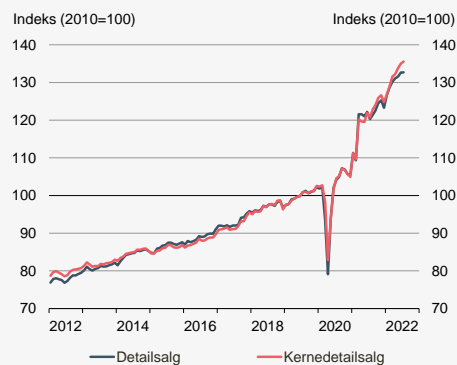
Anm.: Kerneinflationen i figur 2.2 angiver inflationen ekskl. energi og ubearbejdede fødevarer.

Kilde: Macrobond.

USA

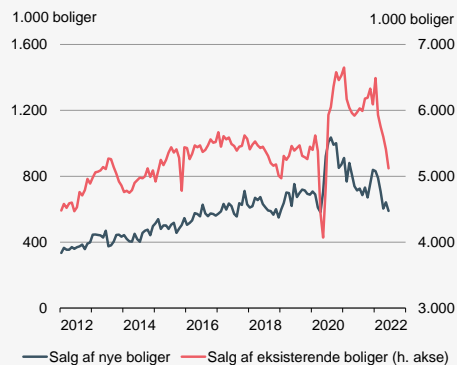
Figur 2.3

Detailsalget var uændret i juli, sammenlignet med den foregående måned, men 10,3 pct. højere end samme måned sidste år. **Kernedetailsalget** steg 0,4 pct. i juli.



Figur 2.4

Salget af eksisterende boliger faldt med 5,4 pct. i juni sammenlignet med den foregående måned, men salget af nye boliger faldt med 8,1 pct.



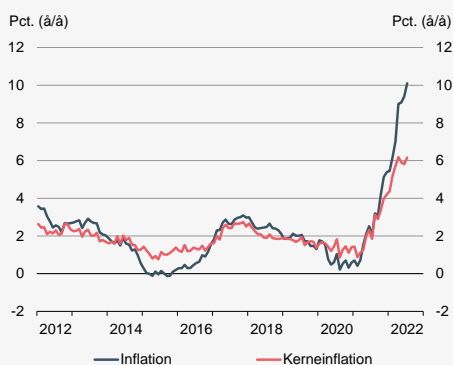
Anm.: Kernedetailsalget i figur 2.3 er detailsalg ekskl. bilsalg.

Kilde: Macrobond.

Storbritannien

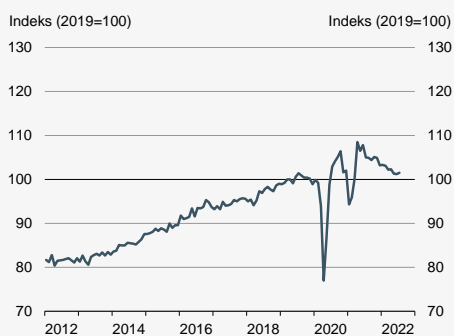
Figur 2.5

Inflationen steg i juli til 10,1 pct. fra 9,4 pct. i juni. **Kerneinflationen** steg i samme periode fra 5,8 pct. til 6,2 pct. i juli.



Figur 2.6

Detailsalget steg med 0,3 pct. i juli, men ligger 3,3 pct. under niveauet for samme måned året før.

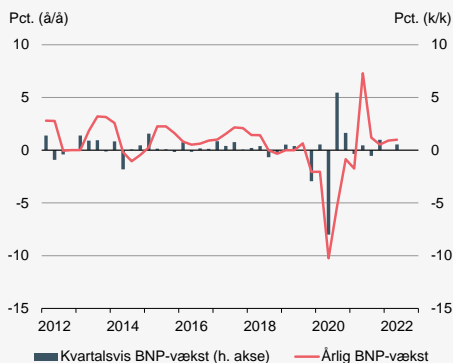


Anm.: Kerneinflationen i figur 2.5 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond.

Japan

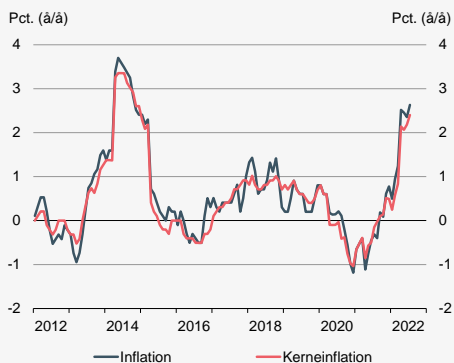
Figur 2.7

BNP-væksten for 2. kvartal var 0,5 pct. ifølge den foreløbige opgørelse.



Figur 2.8

Inflationen steg med 0,3 pct.-point til 2,6 pct. i juli. **Kerneinflationen** steg i samme periode med 0,2 pct.-point til 2,4 pct.

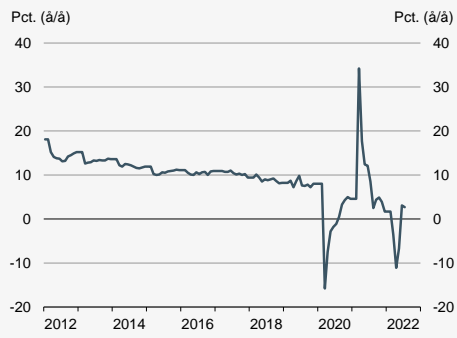


Kilde: Macrobond.

Kina

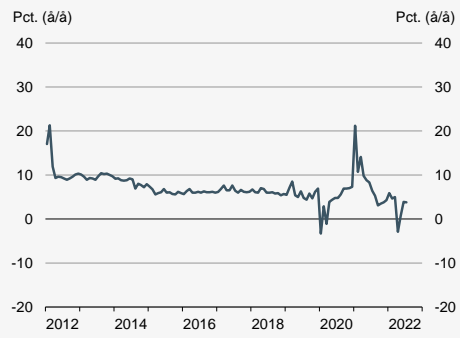
Figur 2.11

Detailsalget var 2,7 pct. højere i juli end samme måned sidste år.



Figur 2.12

Industriproduktionen var 3,8 pct. højere i juli end samme måned sidste år.



Kilde: Macrobond.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Torsdag den 18. august var der rentemøde i Norges Bank. Her blev den pengepolitiske rente sat op med 0,5 pct.-point til 1,75 pct. for at modgå den høje inflation og den manglende ledige kapacitet i norsk økonomi. Centralbanken meldte desuden ud, at renten sandsynligvis vil blive forøget yderligere i september, afhængigt af den økonomiske situation.

Den seneste uge har budt på stigninger i de lange renter. De største stigninger i renterne på de tiårige statsobligationer fandt sted i Storbritannien og Tyskland, hvor renterne steg med hhv. 0,23 pct.-point og 0,20 pct.-point. Den tilsvarende rente i Danmark steg med 0,13 pct.-point, mens den danske tremåneders pengemarkedsrente steg 0,10 pct.-point i ugens løb.

Siden seneste torsdag har der generelt været fremgang på de internationale aktiemarkeder. Fremgangen var dog mest udpræget i Japan og USA, hvor det japanske Nikkei 225-indeks steg 4,0 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks steg 1,8 pct. Omvendt oplevede det danske OMXC25-indeks en tilbagegang på 2,5 pct. i samme periode, og det kinesiske Shanghai Composite-indeks faldt med 0,1 pct.

Det effektive kronekursindeks var stort set uændret i den forgangne uge. Kronen blev svækket over for en række valutaer, mest udpræget den amerikanske dollar (2,1 pct.) samt det britiske pund (0,3 pct.). Omvendt styrkedes kronen over for den svenske krone (-2,2 pct.).

Prisen på naturgas steg den seneste uge med 34,3 euro til 241,3 euro pr. MWh. Til sammenligning var prisen 78 euro pr. MWh i uge 22.

Olieprisen faldt 2,8 dollars til 96,5 dollars pr. tønde Brent-olie.

Tabel 3.1

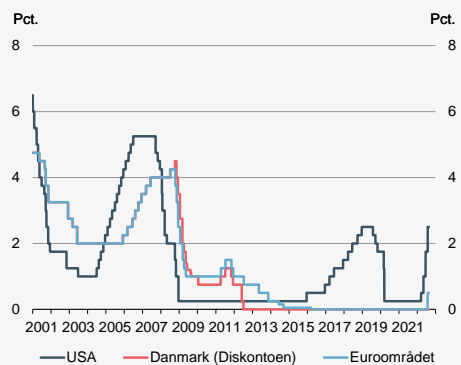
Renter, valutakurser mv.¹

Renter	Valutakurser og aktiekurser mv.				
	Torsdag 18/08	Ændring ift. torsdag 11/08		Torsdag 18/08	Ændring ift. torsdag 11/08
Renter, pct. p.a.:			Valutakurser²:		
3-mdr. pengemarkedsrente	0,55	0,10 pct.-point	Effektiv kronekursindeks (1980 = 100) ⁴	100,95	-0,02 pct.
Kort realkreditlån ²	0,46	-0,21 pct.-point	EUR/DKK	743,83	0,00 pct.
Langt realkreditlån ²	4,00	0,21 pct.-point	USD/DKK	734,38	2,12 pct.
Nationalbankens satser:			SEK/DKK	70,16	-2,19 pct.
Diskonto	0,00	0,00 pct.-point	NOK/DKK	75,75	0,02 pct.
Indskud på folio	-0,10	0,00 pct.-point	GBP/DKK	881,50	0,28 pct.
Indskudsbeviser	-0,10	0,00 pct.-point	JPY/DKK	5,43	0,14 pct.
Udlån	0,05	0,00 pct.-point	JPY/EUR	0,73	0,14 pct.
Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:			GBP/EUR	118,51	0,28 pct.
USA (federal funds rate)	2,50	0,00 pct.-point	USD/EUR	98,73	2,12 pct.
Japan (unc. call rate)	-0,10	0,00 pct.-point	CNY/EUR	14,54	1,41 pct.
Sverige (repo)	0,75	0,00 pct.-point	USD/CNY	678,87	0,70 pct.
Euroområdet (ref rente)	0,50	0,00 pct.-point	Aktiekurser (kursindeks):		
Storbritannien (repo)	1,75	0,00 pct.-point	Danmark, OMXC25	1.726	-2,55 pct.
Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:			USA, S&P500	4.284	1,82 pct.
Danmark	1,38	0,13 pct.-point	Japan, Nikkei 225	28.942	4,04 pct.
USA	2,88	0,01 pct.-point	Kina, Shanghai composite	3.278	-0,13 pct.
Japan	0,19	0,00 pct.-point	Euroomr., Eurostoxx 600	416	0,13 pct.
Tyskland	1,11	0,20 pct.-point	Storbritannien, FTSE 100	7.542	1,02 pct.
Storbritannien	2,29	0,23 pct.-point	Olje- og naturgaspriser:		
Rentespænd til Tyskland (pct.-point):			Brent (USD)	96,50	-2,82 USD
Kort (3-mdr.)	0,15	0,02 pct.-point	Brent (DKK)	708,68	-5,58 DKK
Langt (10-årigt)	0,27	-0,07 pct.-point	Naturgas (EUR)	241,25	34,25 EUR

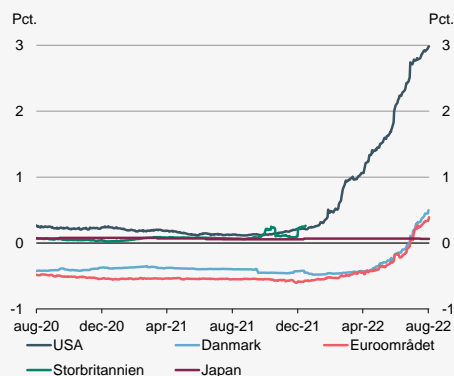
- 1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.
- 2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en 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.

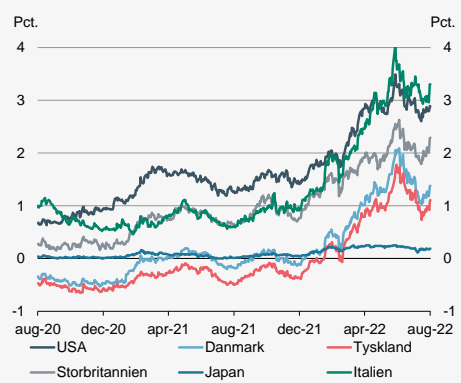
Figur 3.1
Pengepolitisk rente



Figur 3.2
Korte tremåneders renter



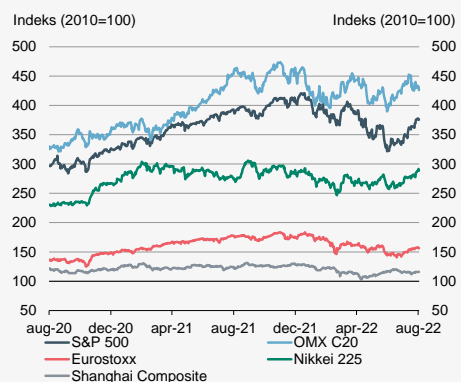
Figur 3.3
Tiårige statsobligationsrenter



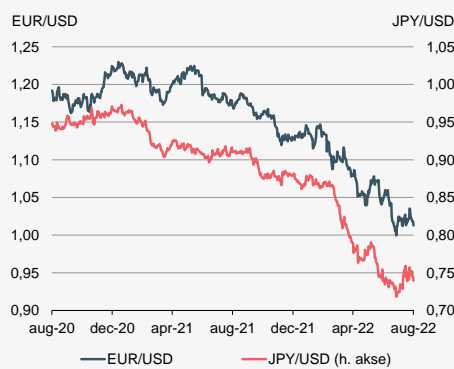
Figur 3.4
Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD



Figur 3.5
Udvalgte aktieindeks



Figur 3.6
Udvalgte valutakurser



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

4. Prognoseoversigt for 2022

Tabel 4.1
20. maj 2022

	FM	EU	IMF	DB	OECD	FH	DI	DØR	Nordea	NB ⁷⁾
	Maj 22	Jul. 22	Jun. 22	Jun. 22	Jun. 22	Jun. 22	Maj 22	Maj 22	Maj 22	Mar. 22
Realvækst, pct.										
BNP	3,4	3,0	3,2	3,5	3,0	3,5	2,9	3,5	3,5	2,1
Privatforbrug	2,6	-	-	2,1	1,3	3,0	1,7	2,1	2,7	2,3
Offentligt forbrug	0,8	-	-	-0,3	-2,4	0,8	0,8	1,0	-0,5	-1,4
Faste bruttoinvesteringer	2,4	-	-	3,3	4,8	-	0,4	-	4,6	-
Offentlige investeringer	-3,5	-	-	-0,8	-	-3,5	-3,4	-3,9	3,5	1,6
Boliginvesteringer	2,0	-	-	4,4	-	1,6	1,2	0,6	1,6	-3,1
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	3,7	-	-	3,9	-	3,5	2,4	1,6	-	1,8
Lagerinvesteringer ²⁾	0,1	-	-	0,5	0,6	0,0	0,4	-	0,0	0,0
Eksport	5,1	-	-	4,1	3,5	5,9	6,1	5,8	6,1	6,3
Import	3,1	-	-	1,9	1,1	3,7	3,9	2,5	4,2	4,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	70	-	-	-	-	91	39	80	-	81
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	86	-	-	70,2	-	62	-	58	82	69
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	-	-	2,5	5,1	-	-	-	2,8	-
Betalingsbalance, mia. kr.	170	-	-	242,6	-	-	-	-	195	-
- Do. i pct. af BNP	6,5	-	6,3	8,8	9,6	6,3	-	-	7,2	7,0
Offentlig saldo, mia. kr.	16,6	-	-	27,0	-	-	-	-	10	-
- Do. i pct. af BNP	0,6	-	-	1,0	3,7	0,7	-	0,6	0,4	1,7
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	5,2	7,5	-	6,4	5,2	5,6	-	4,9	5,0	4,9
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,7	-	-	4,2	-	3,8	-	3,6	3,4	3,6
Boligpriser, pct. år-år	4,8	-	-	3,2	-	2,3	-	4,5	2,2	3,6

- 1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.
- 2) Lagerinvesteringerne er opgjort som bidrag til BNP-væksten.
- 3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.
- 4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Finansministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.
- 5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.
- 6) Finansministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.
- 7) Nationalbankens scenarier for dansk økonomi. Præsenterede tal er fra hovedscenariet.

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2021); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2022); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); FH: Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH's økonomiske prognose).

Prognoseoversigt for 2023

Tabel 4.2
20. maj 2022

	FM	EU	IMF	DB	OECD	FH	DI	DØR	Nordea	NB ⁷⁾
	Maj 22	Jul. 22	Jun. 22	Jun. 22	Jun. 22	Jun. 22	Maj 22	Maj 22	Maj 22	Mar. 22
Realvækst, pct.										
BNP	1,9	1,2	1,5	0,7	1,4	1,6	1,5	0,6	1,0	2,1
Privatforbrug	2,0	-	-	1,3	1,2	1,6	3,7	1,6	1,7	1,9
Offentligt forbrug	-0,3	-	-	0,9	0,9	-0,3	-0,3	0,4	-0,4	-0,4
Faste bruttoinvesteringer	5,3	-	-	-0,4	4,3	-	1,7	-	2,7	-
Offentlige investeringer	14,3	-	-	9,2	-	14,3	14,3	7,0	1,5	13,3
Boliginvesteringer	2,3	-	-	-4,7	-	0,5	-3,8	-1,0	-1,8	1,6
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	4,5	-	-	-1,0	-	2,3	1,0	-2,8	-	5,3
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,2	-	-	0,0	0,0	0,0	-0,4	-	0,0	0,0
Eksport	3,7	-	-	2,2	2,9	2,4	3,6	2,5	4,0	2,5
Import	4,0	-	-	2,5	3,8	2,6	4,3	2,5	4,8	2,7
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	15	-	-	-	-	8	17	-38	-	-1,0
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	87	-	-	75,9	-	65	-	74	95	74
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	-	-	2,7	5,5	-	-	-	3,2	-
Betalingsbalance, mia. kr.	160	-	-	231,2	-	-	-	-	190	-
- Do. i pct. af BNP	5,9	-	6,1	8,1	9,2	6,0	-	-	6,8	6,8
Offentlig saldo, mia. kr.	4,8	-	-	19,0	-	-	-	-	15	-
- Do. i pct. af BNP	0,2	-	-	0,7	4,3	0,3	-	-0,3	0,5	1,6
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,8	3,4	-	2,6	3,9	1,9	-	2,5	2,3	1,4
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,6	-	-	4,1	-	3,5	-	4,6	3,6	3,8
Boligpriser, pct. år-år	0,9	-	-	-4,2	-	0,0	-	-0,8	0,0	1,7

- 1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.
- 2) Lagerinvesteringerne er opgjort som bidrag til BNP-væksten.
- 3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.
- 4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Finansministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.
- 5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.
- 6) Finansministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.
- 7) Nationalbankens scenarier for dansk økonomi. Præsenterede tal er fra hovedscenariet.

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2021); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Spring 2022); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); FH: Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH's økonomiske prognose).

