

DANMARKS
NATIONALBANK

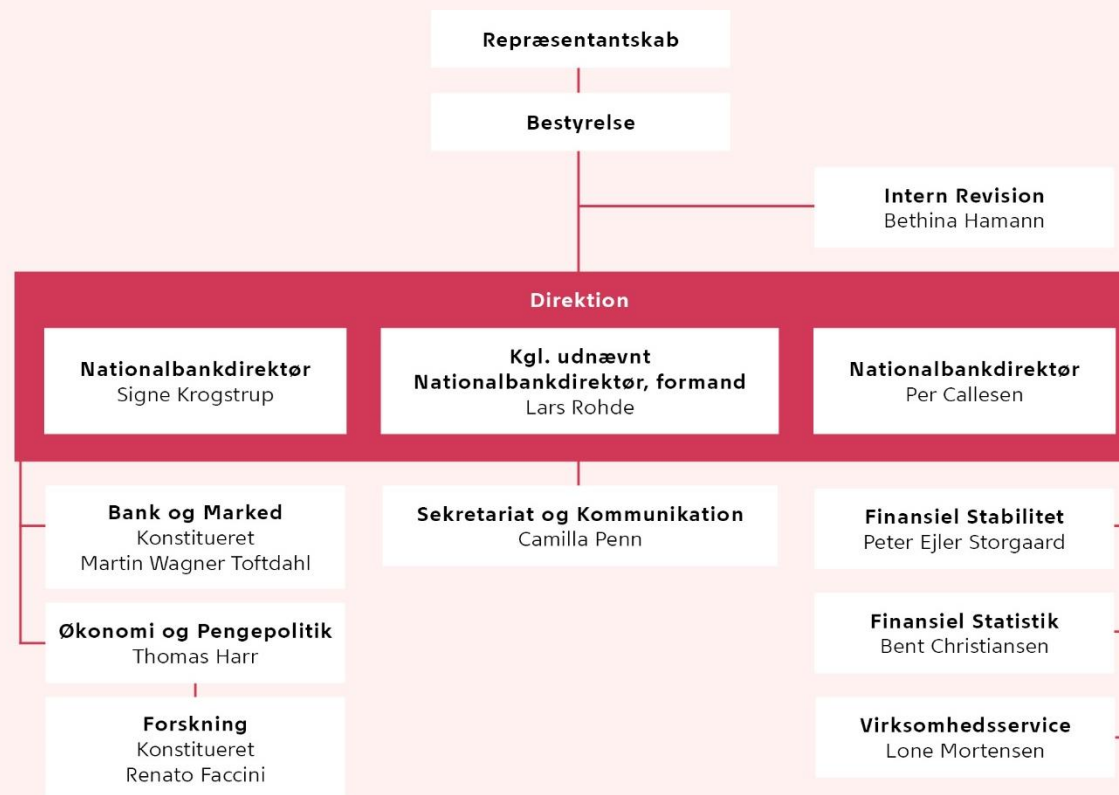
Den aktuelle situation i dansk og international økonomi

Ved Nationalbankdirektør Per Callesen, 30. august 2022



DANMARKS
NATIONALBANK

Organisationsdiagram for Danmarks Nationalbank



Nationalbankens tre hovedformål



**Stabile
priser**



**Sikre
betalinger**



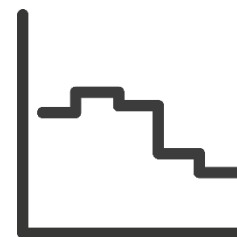
**Stabilt
finansielt
system**



To redskaber til at styre pengepolitikken



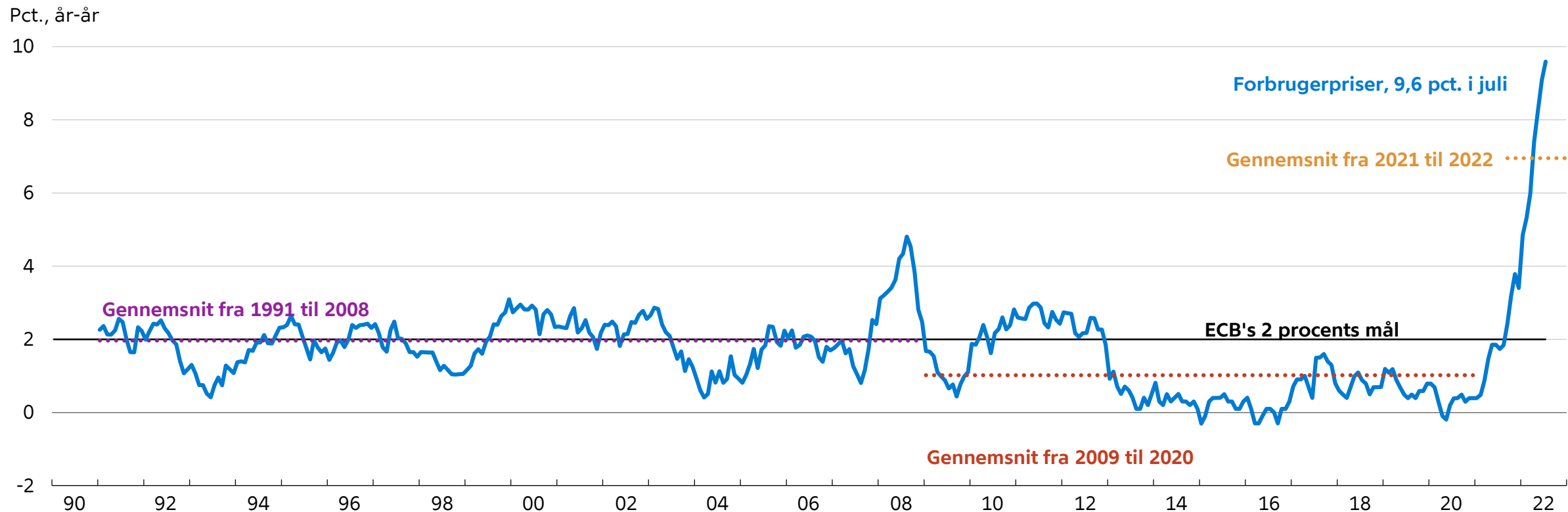
**Intervention
(valutareserve)**



Rente

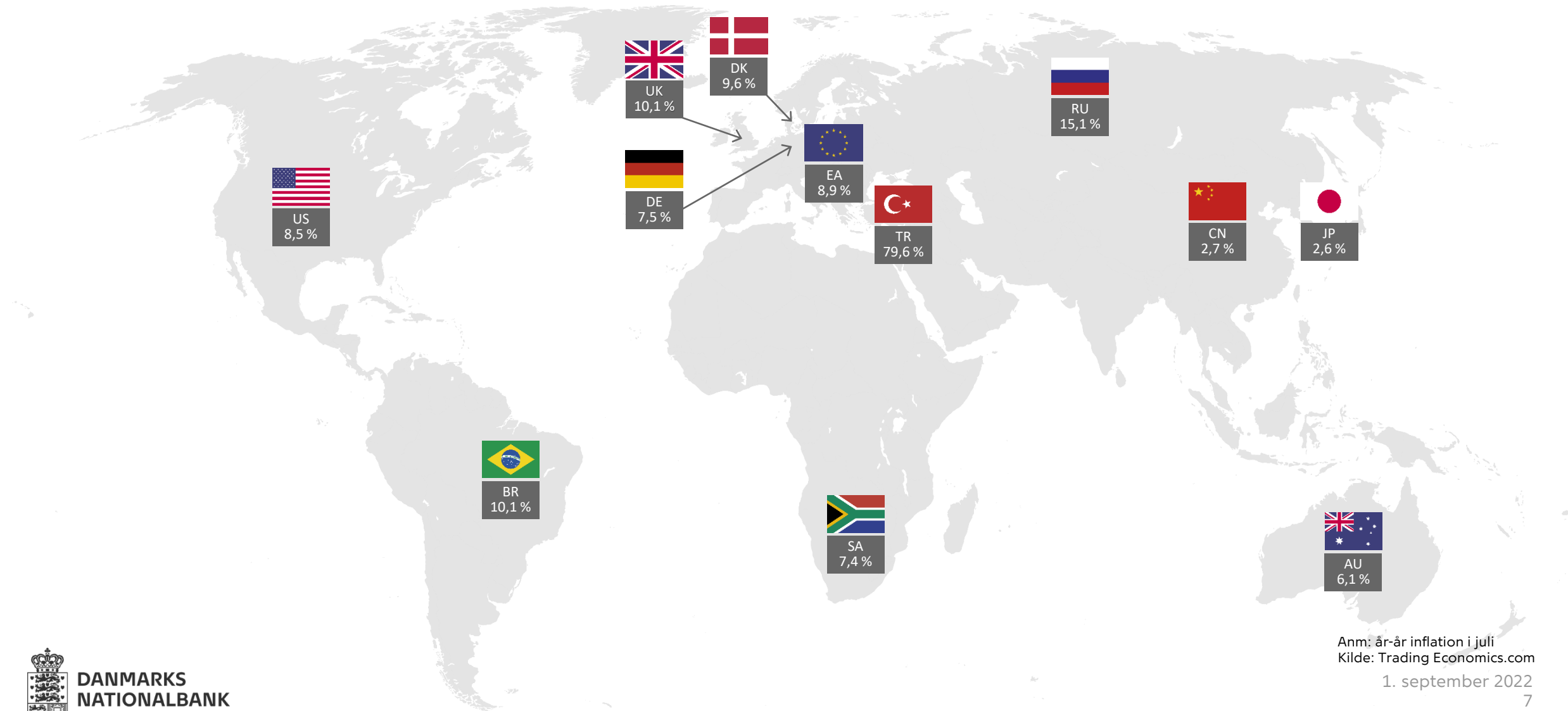
Økonomisk gennemgang

Inflationen er steget kraftigt – efter en længere periode med afdæmpet prisvækst



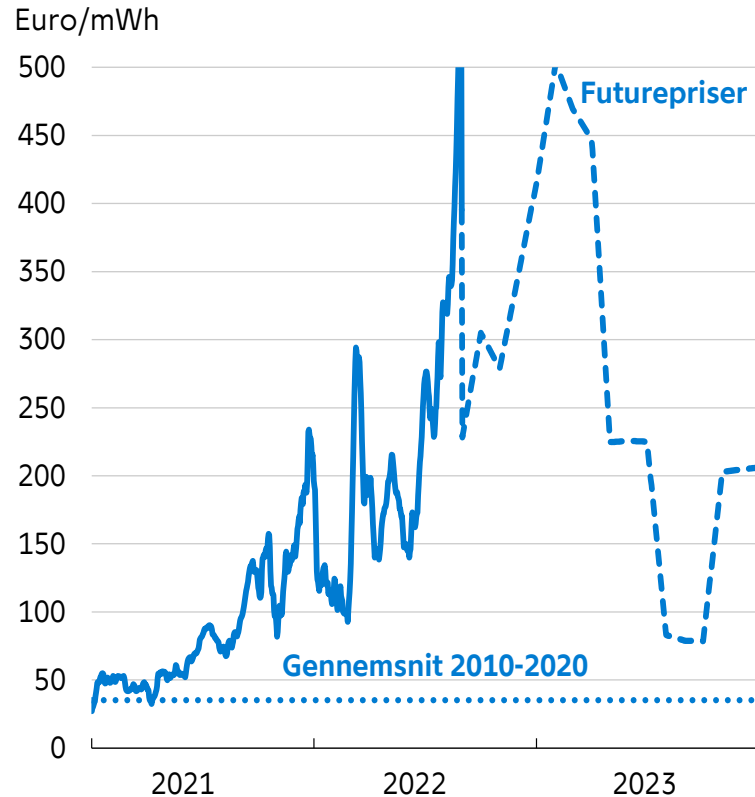
Note: Forbrugerpriser opgjort ved det harmoniserede forbrugerprisindeks, HICP. I gennemsnit fra 2021 til 2022 er resten af 2022 fremskrevet med uændret årsstigningstakt for resten af året.
Kilde: Macrobond.

Høj inflation i store dele af verden

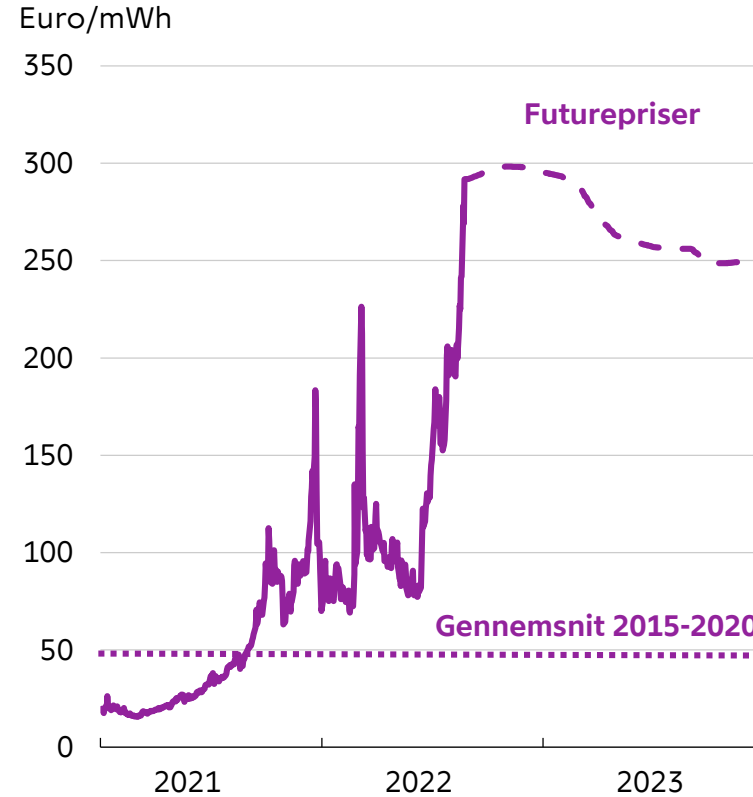


Priserne på energi leveret frem i tiden peger på en forlænget periode med højere energipriser

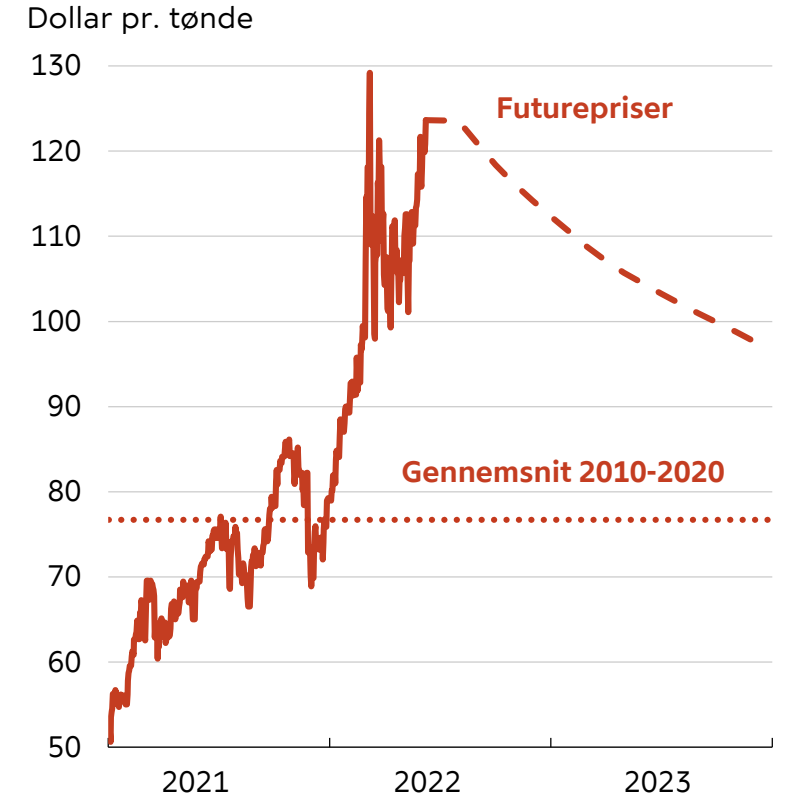
Elektricitet



Gas



Olie

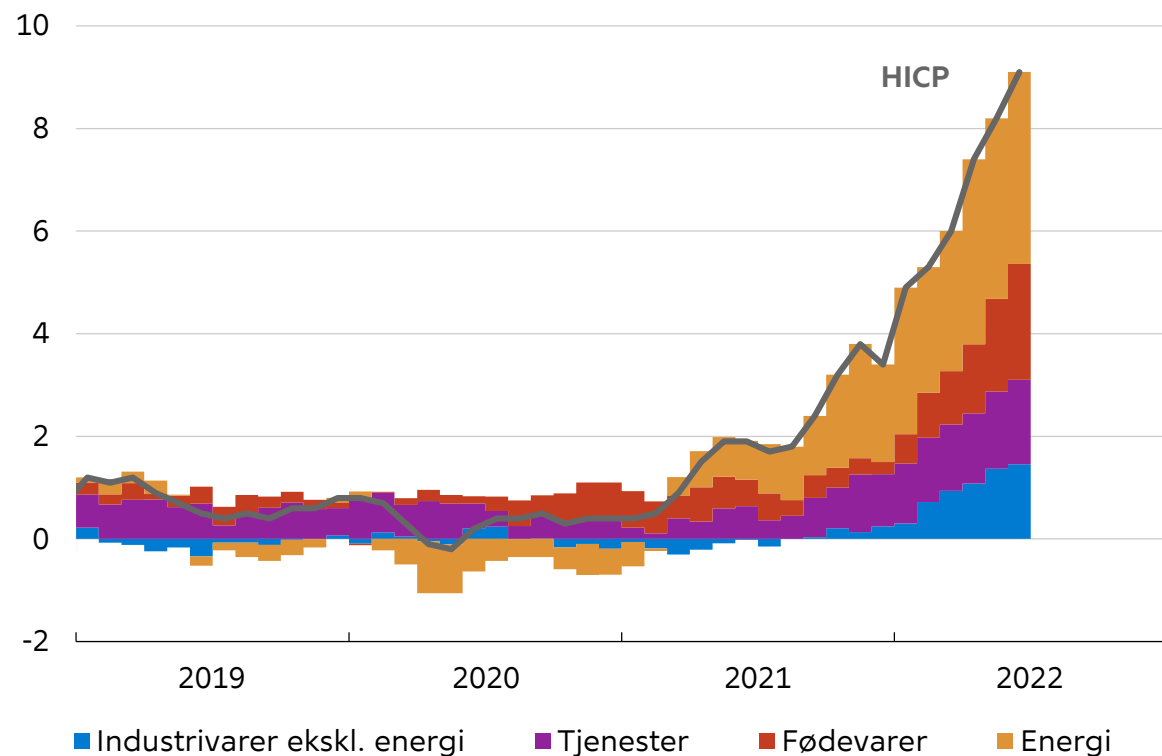


Note: Råvarepriser på energimarkederne. Stiplede linjer er futures.
Kilde: Macrobond.

Prisstigningerne har bredt sig til de fleste varegrupper

Fødevarer og andre varer og tjenester bidrager i større grad også til inflationen

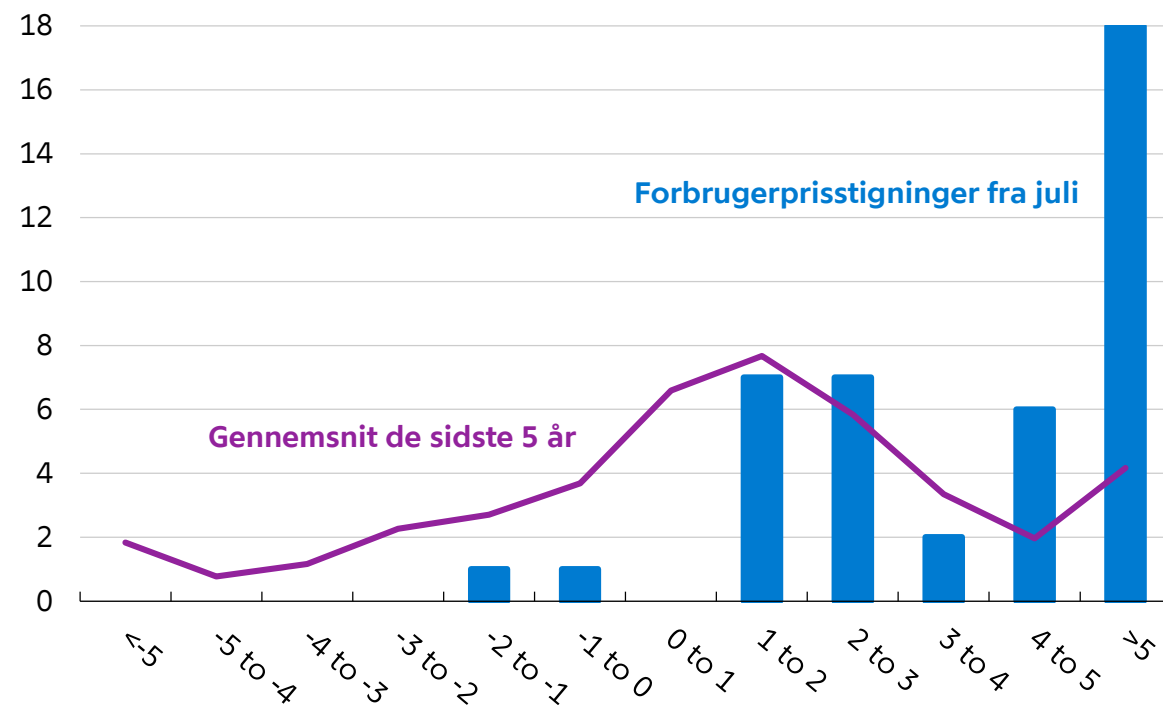
Pct., år-år



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger

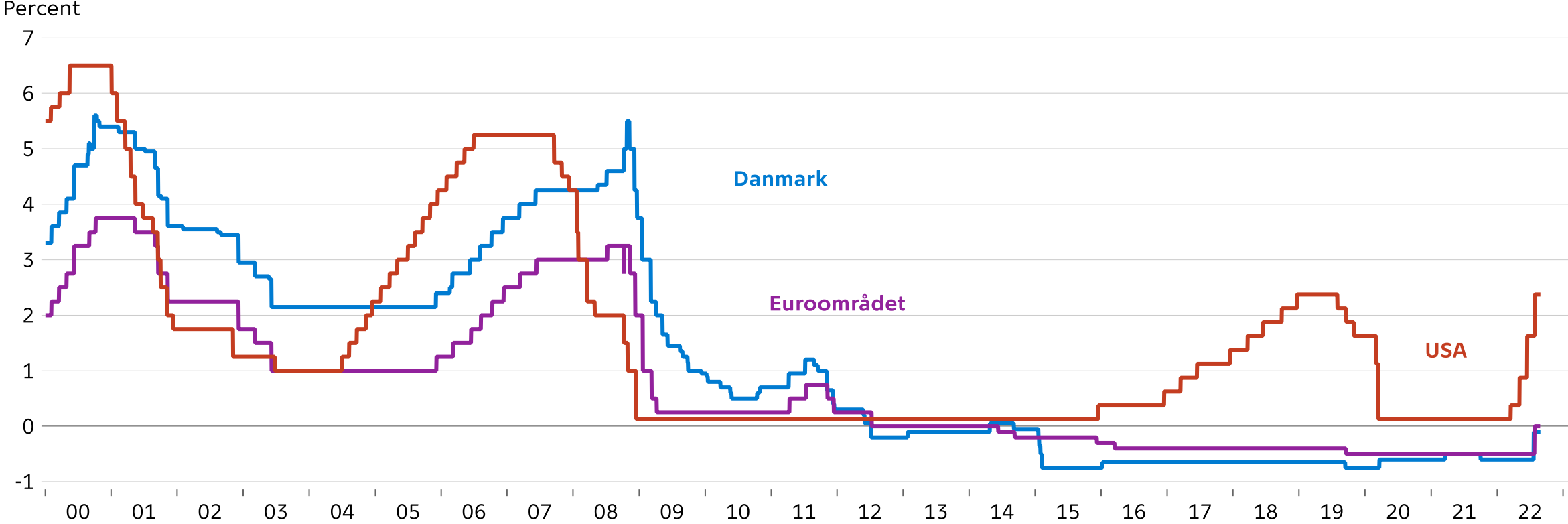
Stort antal varegrupper stiger med mere end 5 pct. år-år

Antal varegrupper



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

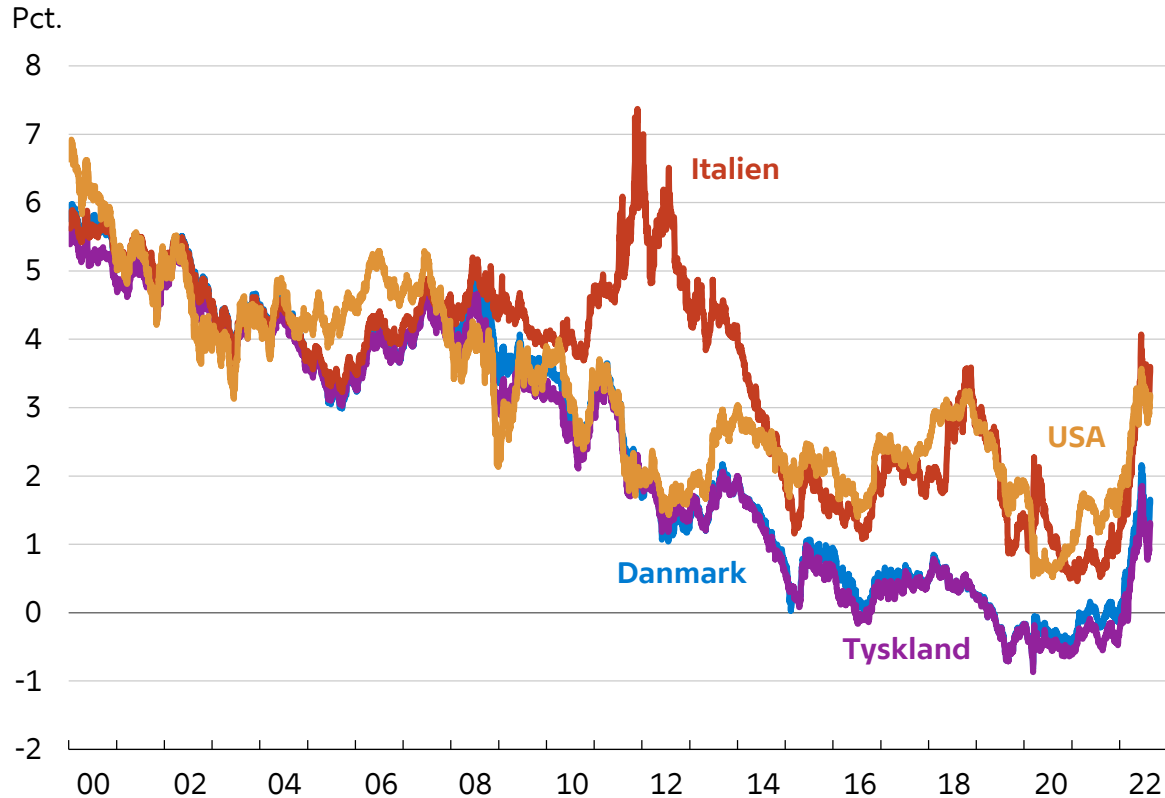
Centralbankerne reagerer på den høje inflation og hæver de pengepolitiske renter



Kilde: Macrobond.

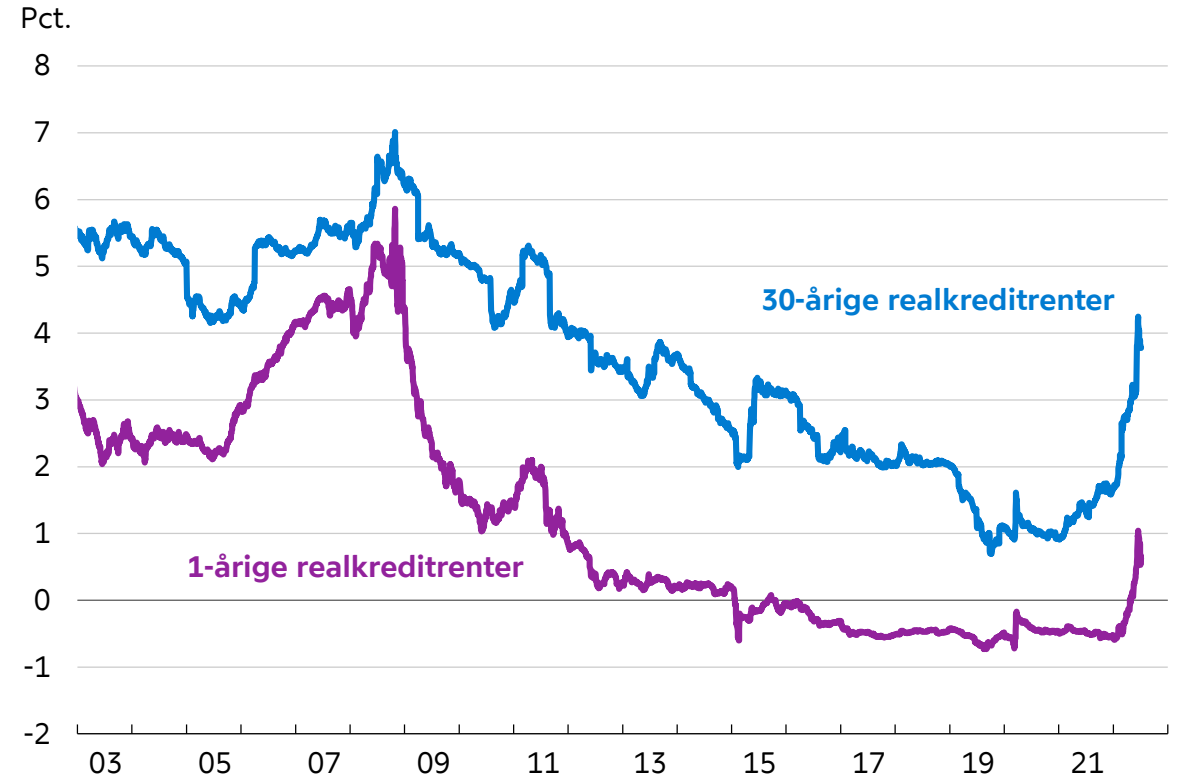
Høj inflation slår ud i højere renter – fra et meget lavt niveau

Statsrenterne er steget hurtigt ...



Note: 10-årige statsrenter.
Kilde: Nordea Analytics.

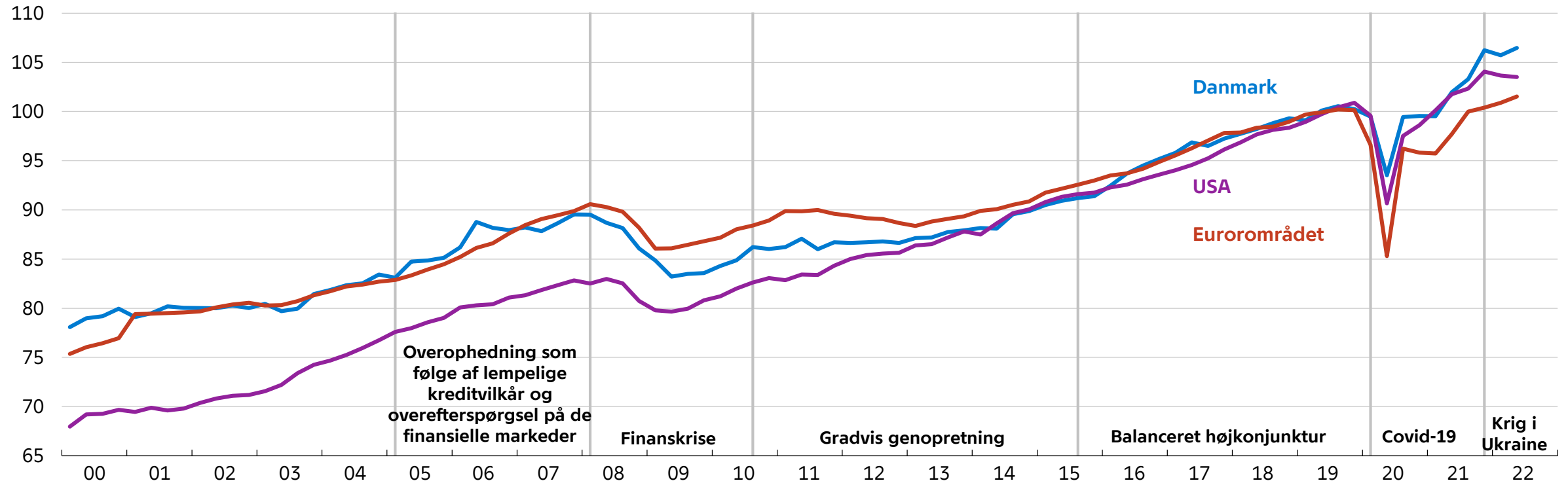
... og det samme er realkreditrenterne



Note: Den 30-årige realkreditrente er Nationalbankens benchmarkrente.
Kilde: Nationalbanken og Nordea Analytics.

Aktivitetsfremgangen er taget af i år efter en hurtig og kraftig genopretning efter pandemien

Indeks, 2019 = 100

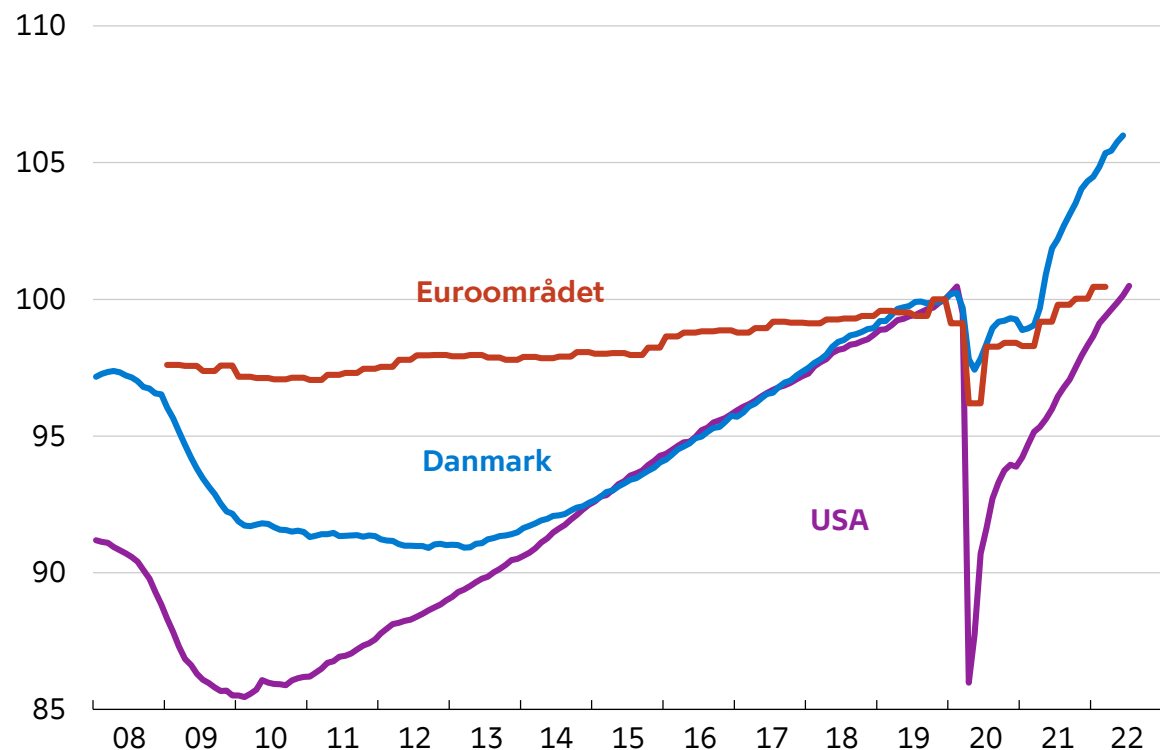


Kilde: Macrobond

Arbejdsmarkederne er kommet hurtigt igen efter pandemien

Beskæftigelsen er steget markant i Danmark de seneste år

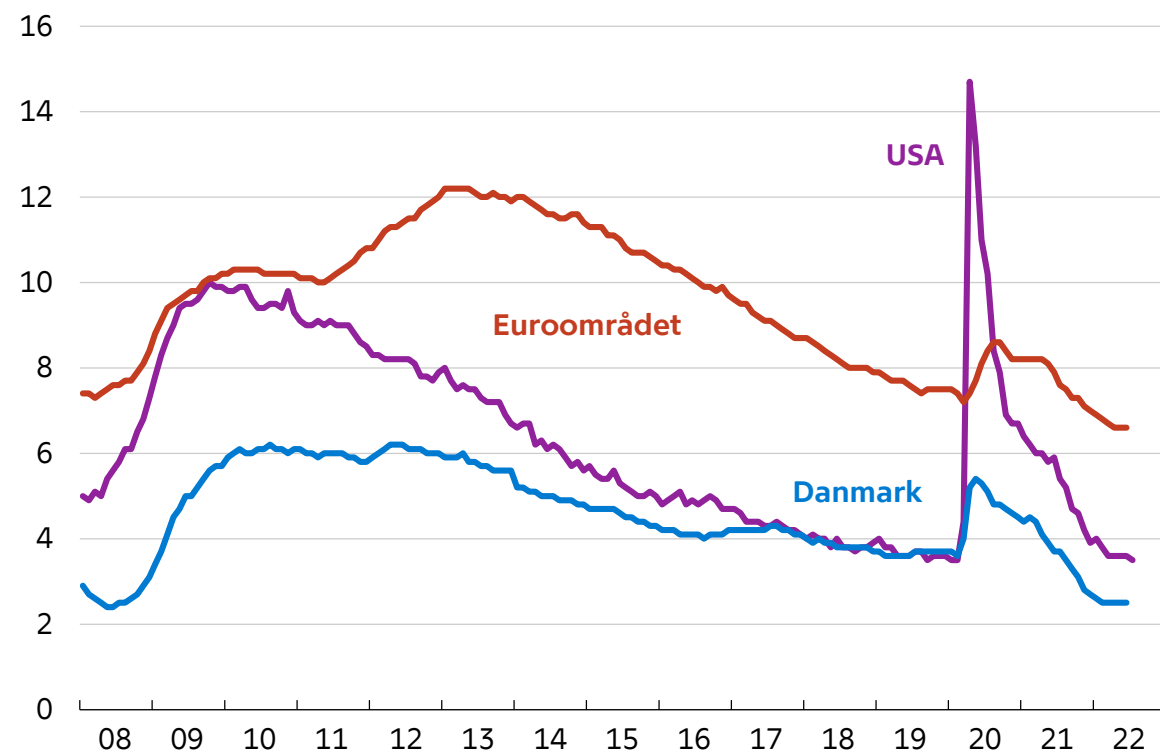
Indeks, December 2019=100



Kilde: Macrobond

Samtidig er ledigheden er faldet ud til meget lave niveauer

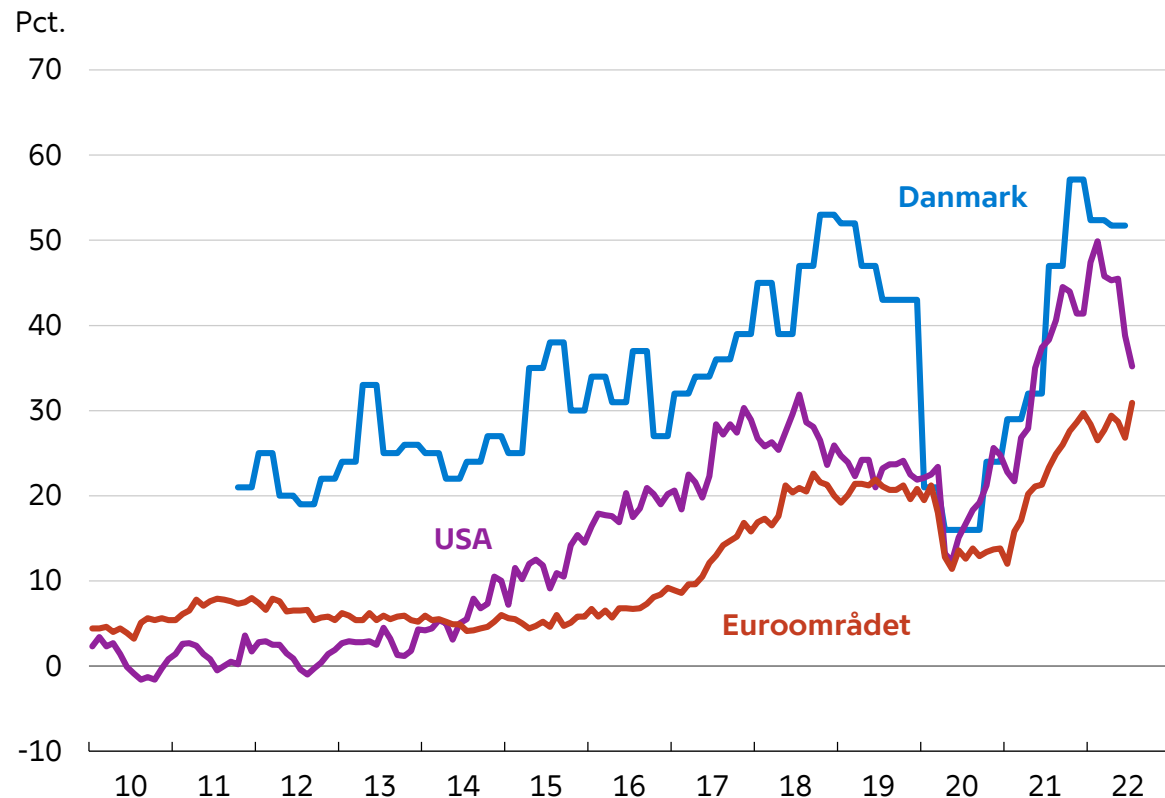
Pct.



Kilde: Macrobond

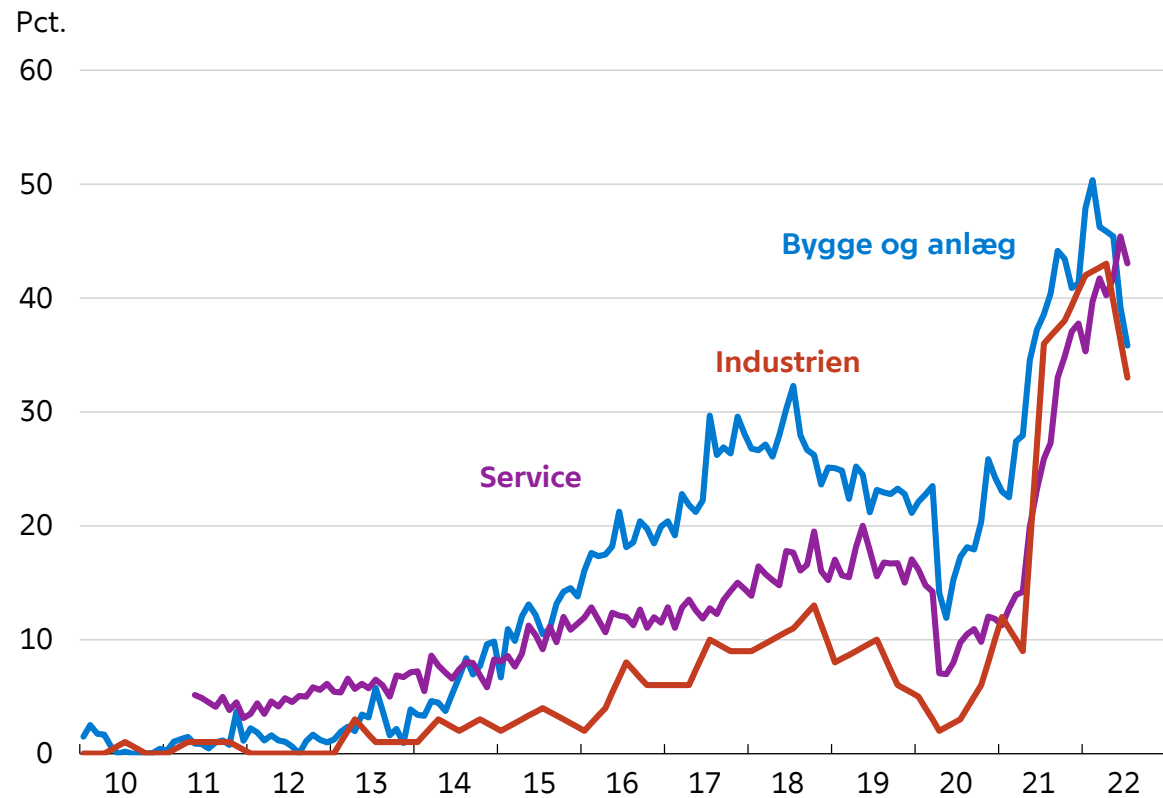
Højt pres på arbejdsmarkedet

Mangel på arbejdskraft i bygge og anlæg på tværs af lande



Note: Nettotal for virksomheder, der angiver "manglende arbejdskraft" som produktionsbegrænsning
Kilde: Macrobond

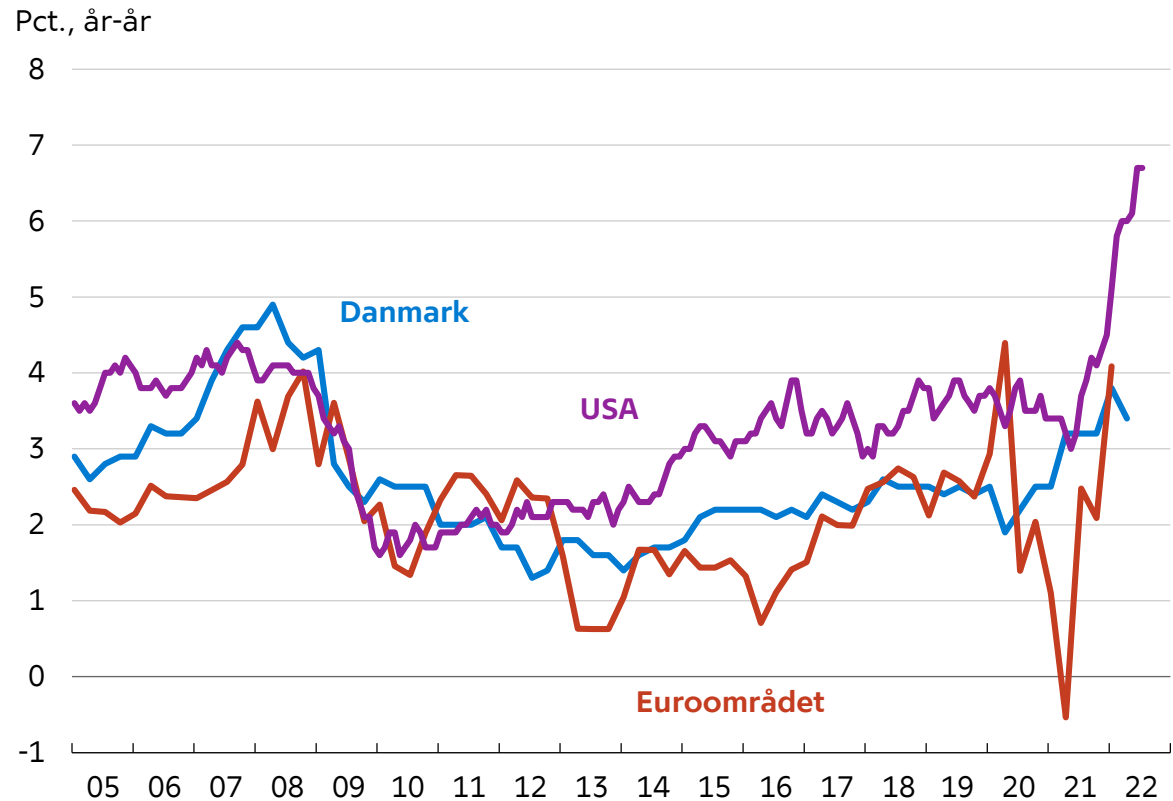
Mangel på arbejdskraft i Danmark på tværs af brancher



Note: Nettotal for virksomheder, der angiver "manglende arbejdskraft" som produktionsbegrænsning
Kilde: Macrobond

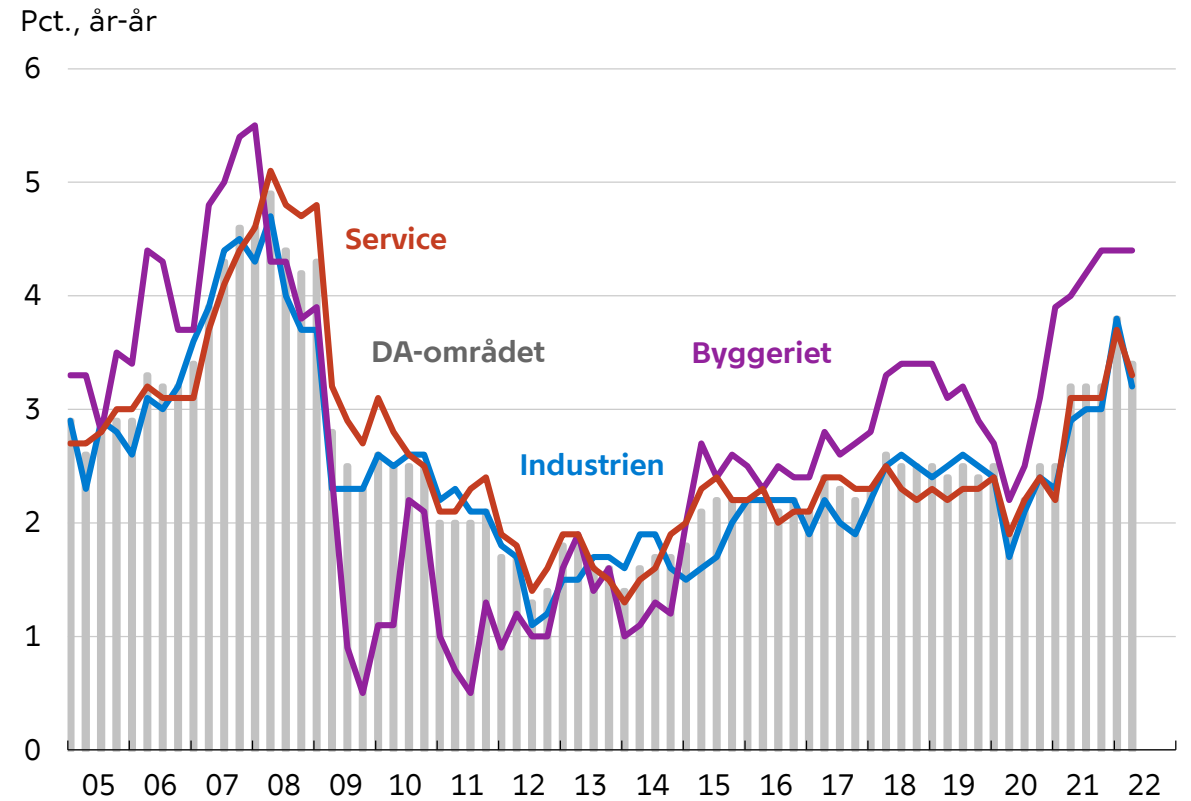
Kapacitetspresset har ført til tiltagende lønstigninger i udlandet og herhjemme

Lønstigningstakten er især taget til i USA det seneste år



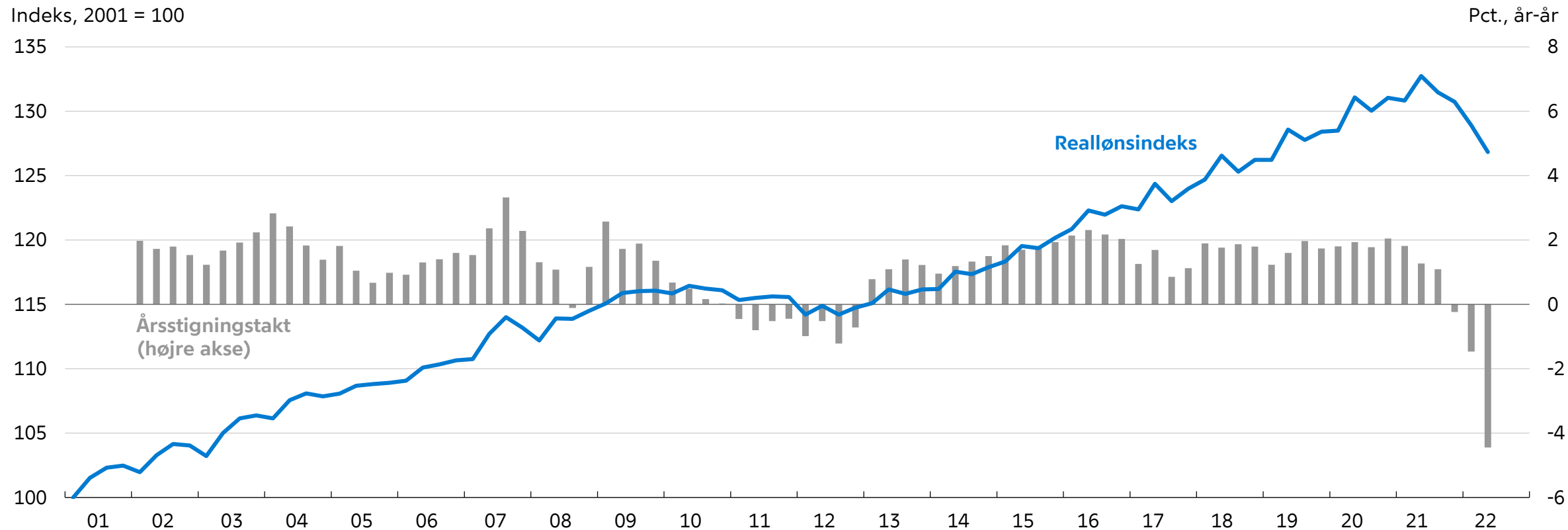
Kilde: Macrobond

Højere lønstigningstakt på tværs af brancher i Danmark



Kilde: Macrobond

Høj inflation har medført vending i reallønningerne



Kilde: Macrobrønd og Danmarks Statistik

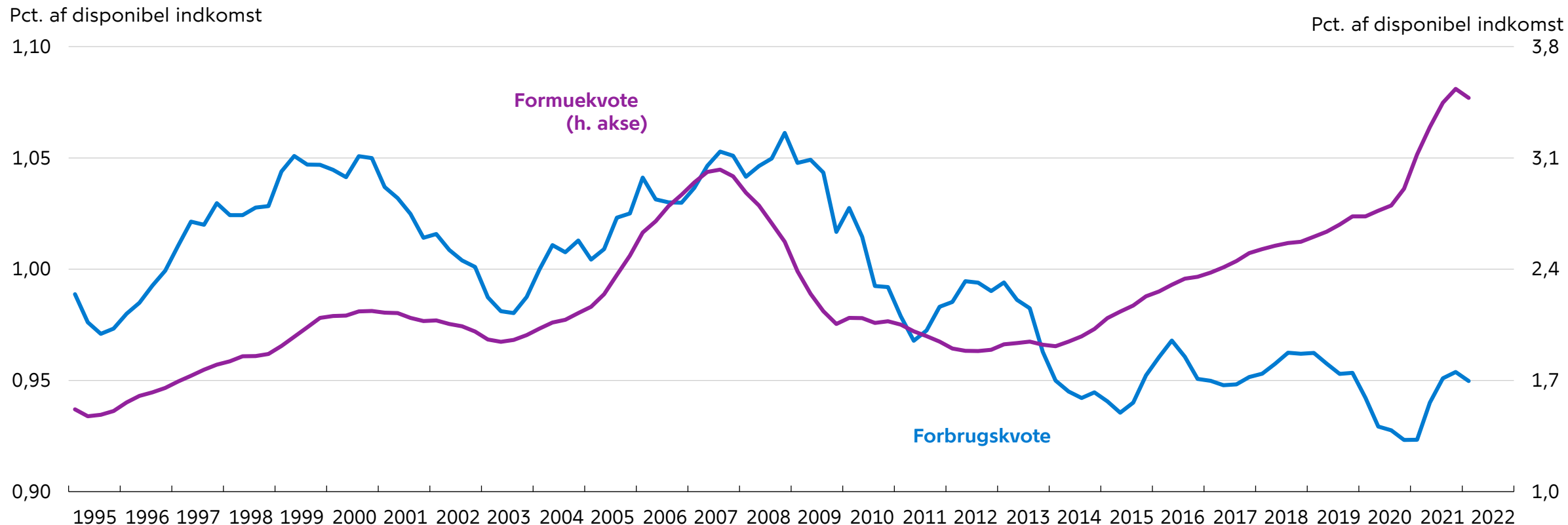


DANMARKS
NATIONALBANK

1. september 2022
16

Store formuer i husholdningerne

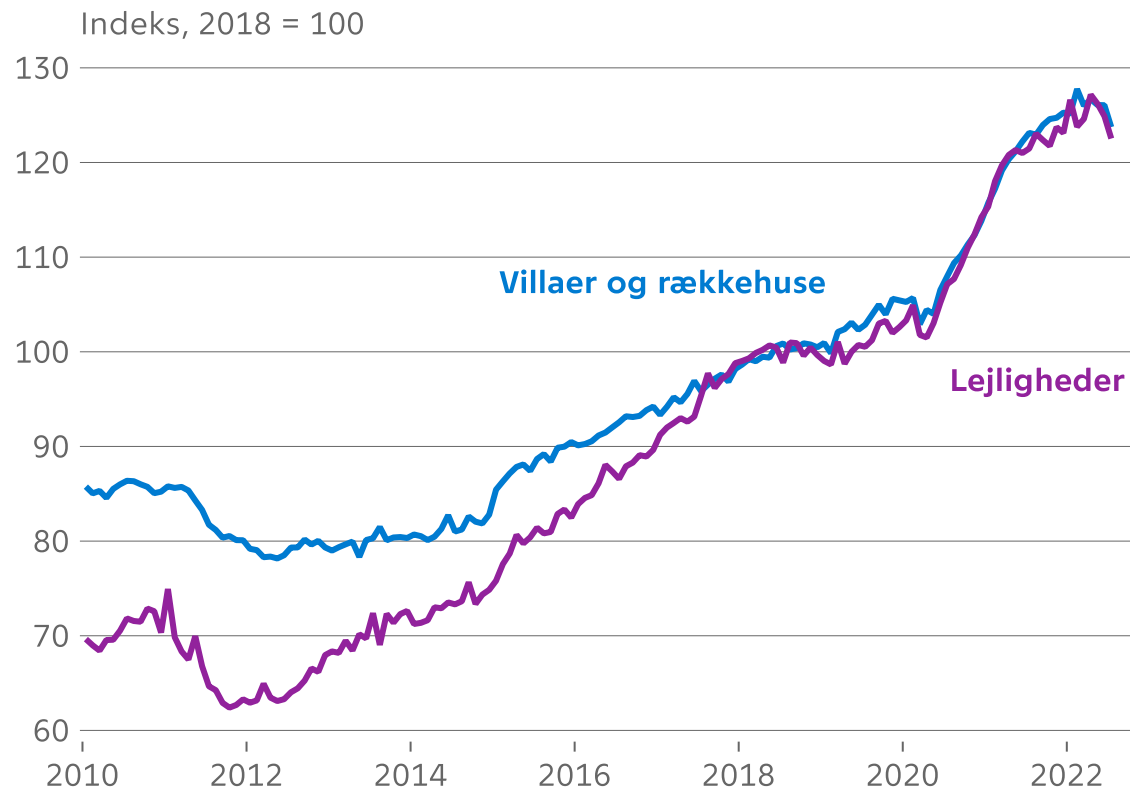
Forbrugerne sparer op og er formuende



Note: 4 kvartalers glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

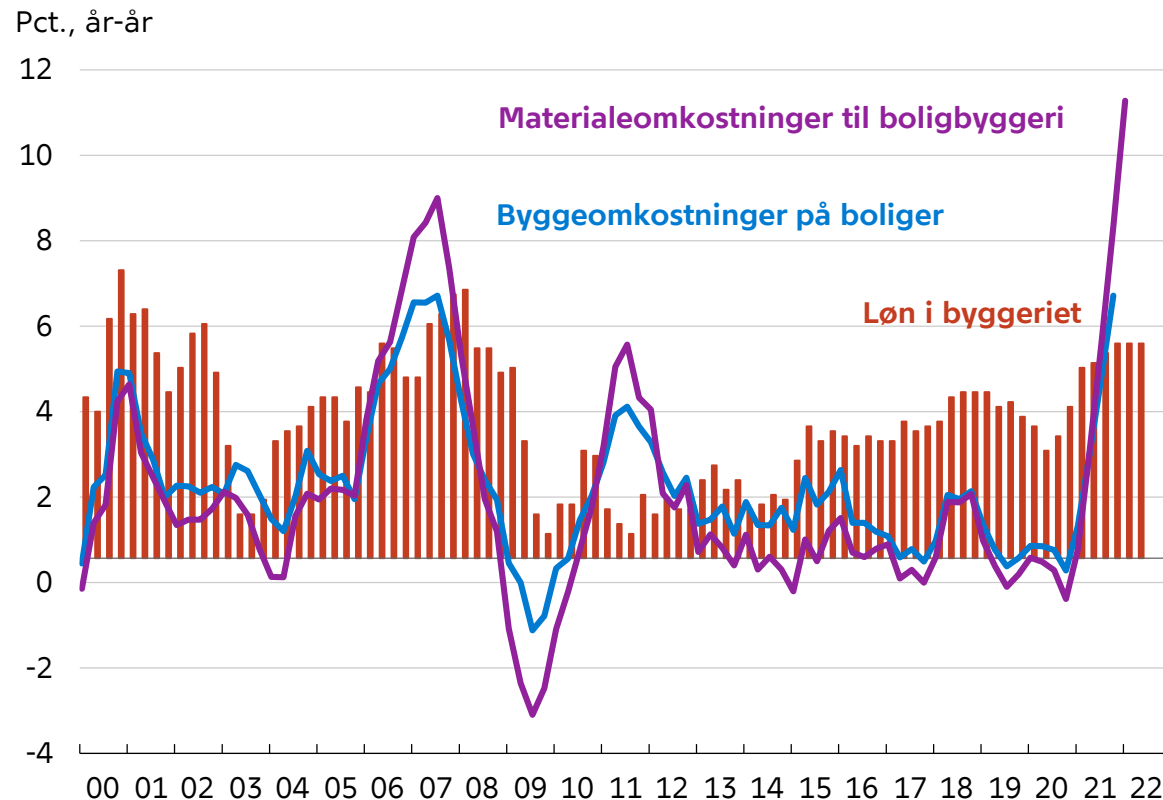
Kraftig vækst i boligpriserne afløses af udfladning/fald

Boligpriserne er faldet de seneste måneder



Kilde: boligsiden.dk

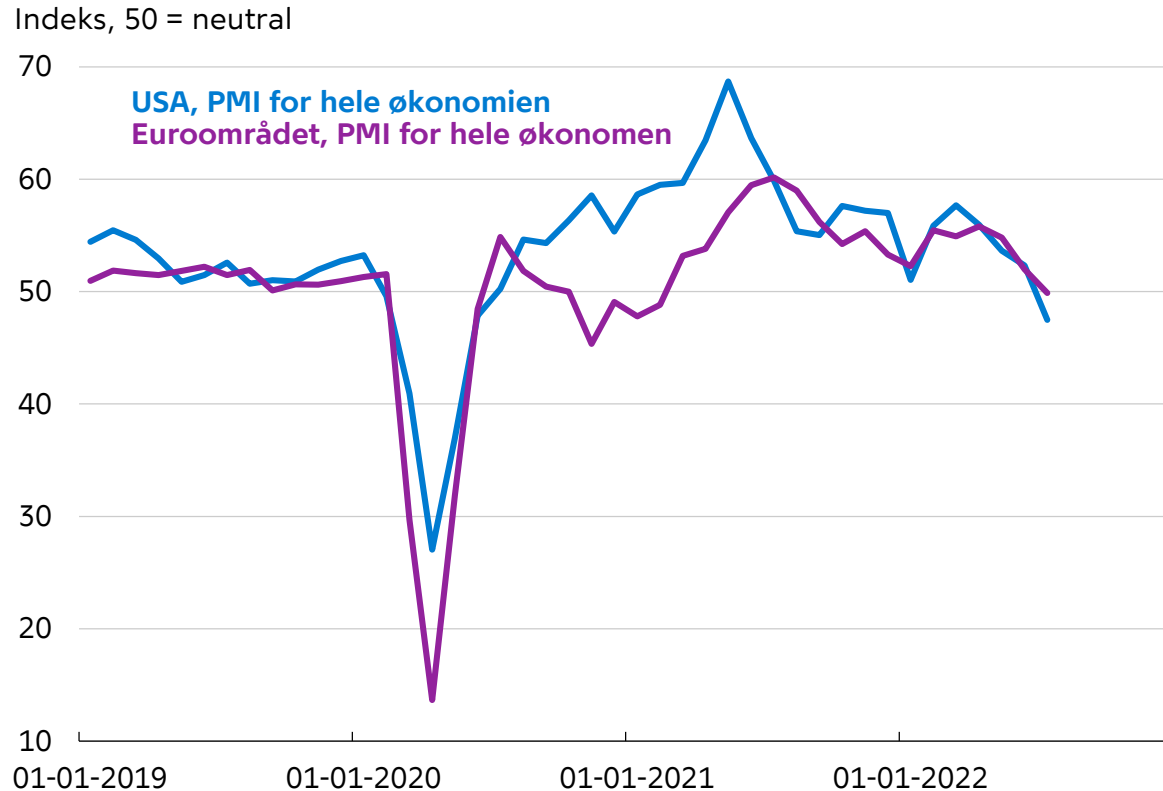
Byggeomkostningerne stiger kraftigt



Kilde: Danmarks Statistik og Dansk Arbejdsgiverforening.

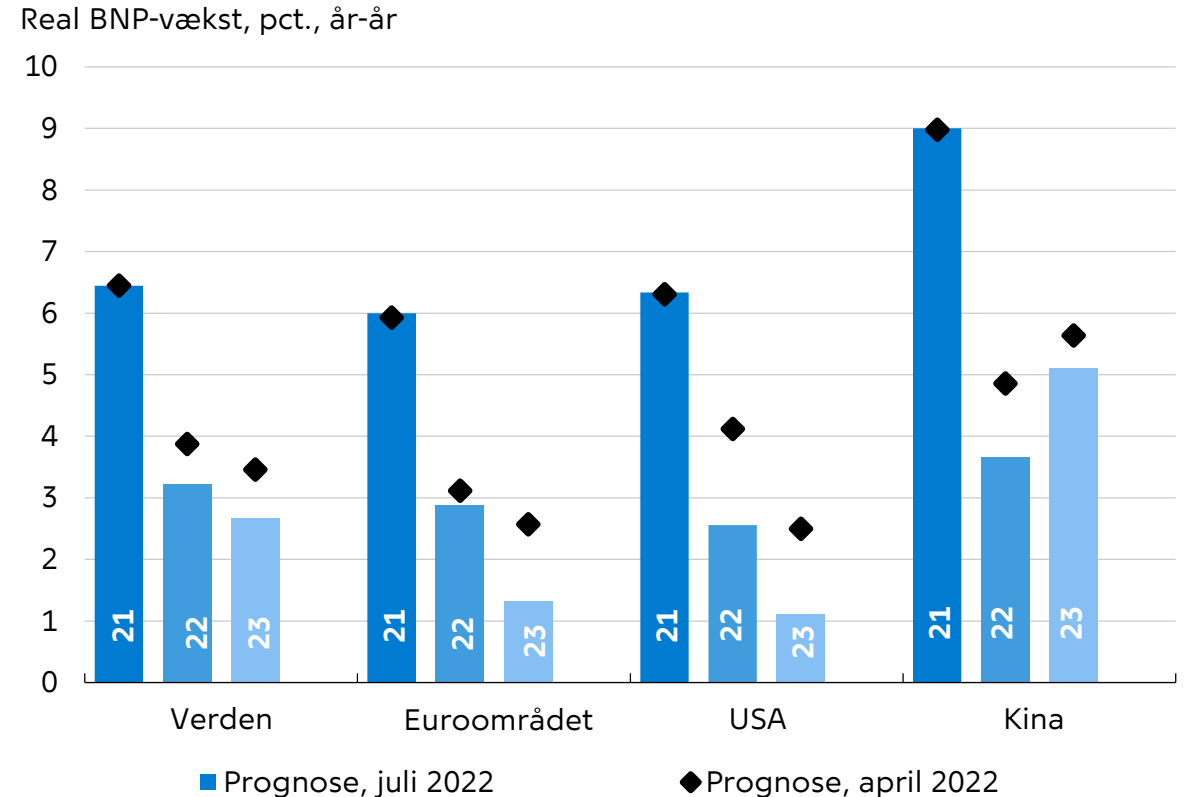
Udsigt til lavere vækst de kommende år - IMF nedjusterer skøn for global vækst

PMI-indeks viser fald i aktiviteten i USA og euroområdet i juli



Kilde: Macrobond

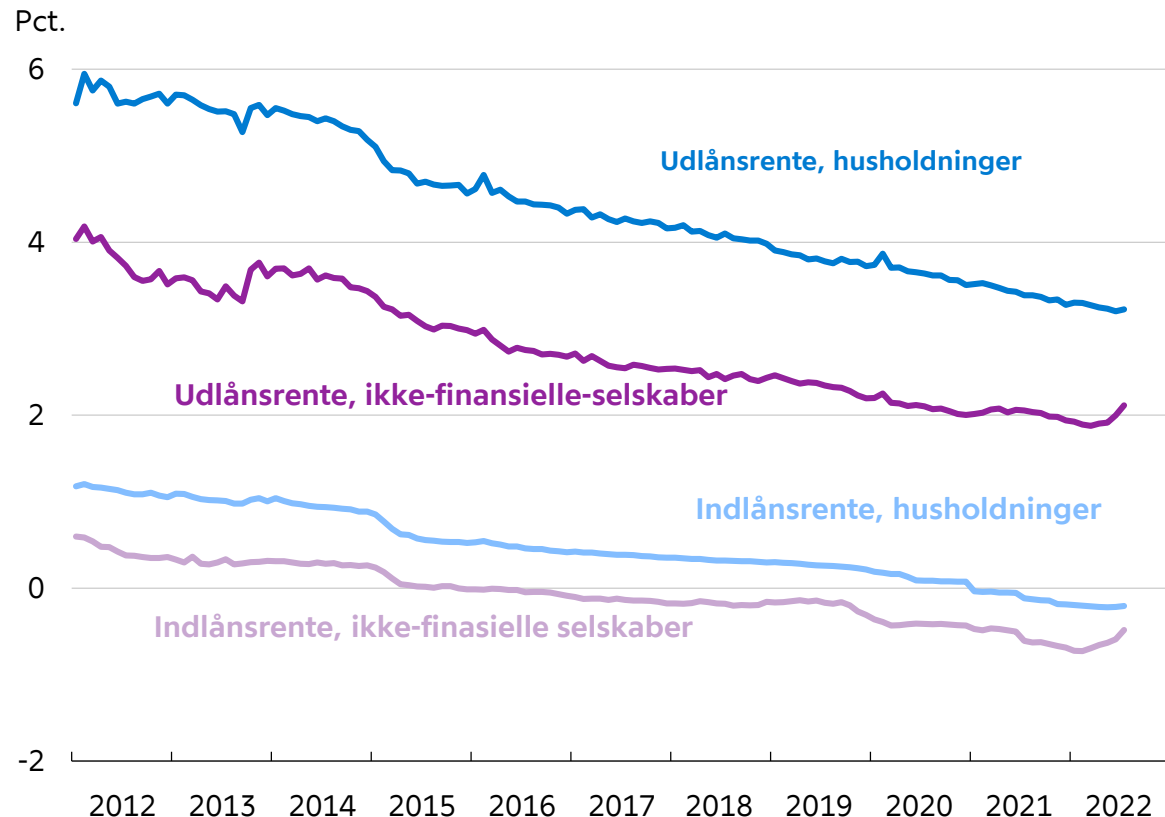
IMF nedjusterer sit skøn for global BNP-vækst



Kilde: IMF.

Negative rentesatser blev udbredt i Danmark

De største bankers ud- og indlånsrenter er reduceret betydeligt...



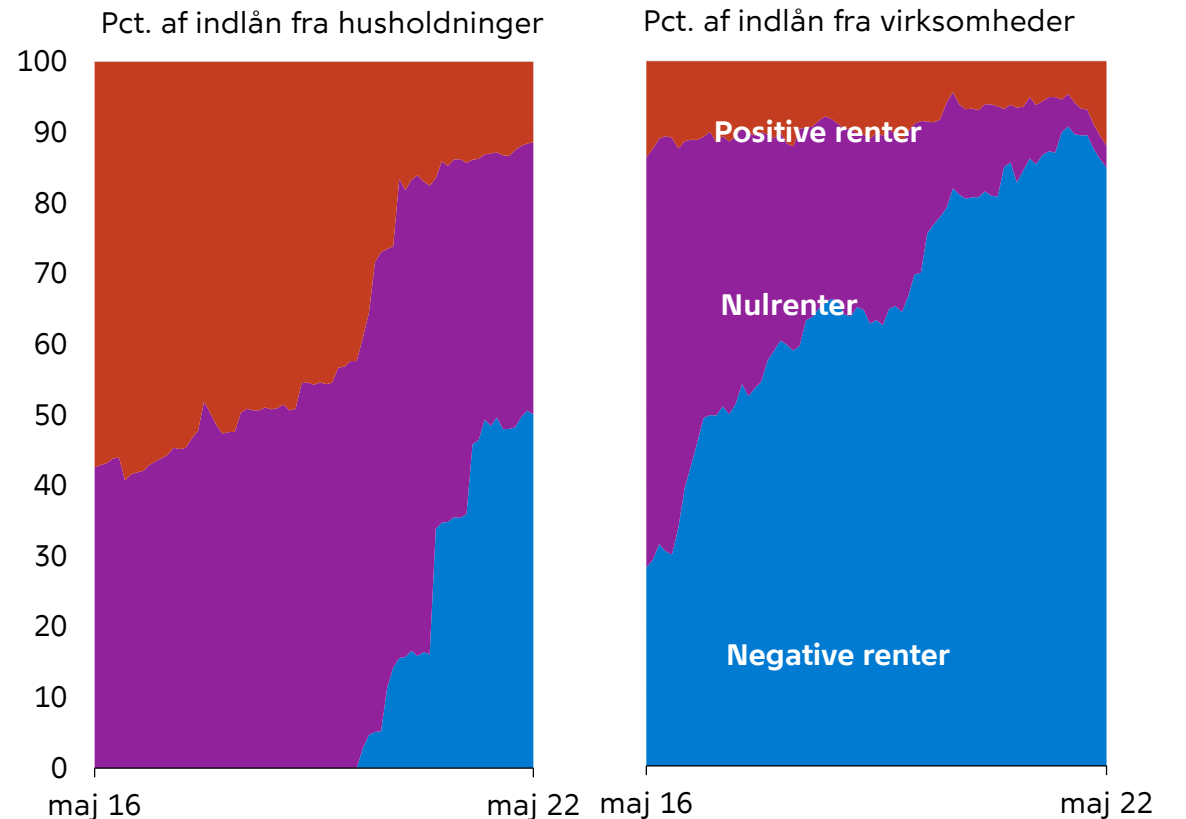
Note: De største bankers ud- og indlånsrenter til indenlandske husholdninger og ikke-finansielle selskaber. 3 måneders CIBOR-rente er beregnet som et simpelt månedsgennemsnit.

Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.



DANMARKS
NATIONALBANK

... og andelen af indlån, som forrentes negativt, er stigende



Note: Fordelingen af indlån på rentespænd for privatkunder er baseret på de systemiske og ikke-systemiske banker, som har deltaget i undersøgelsen, hvilket varierer over tid.

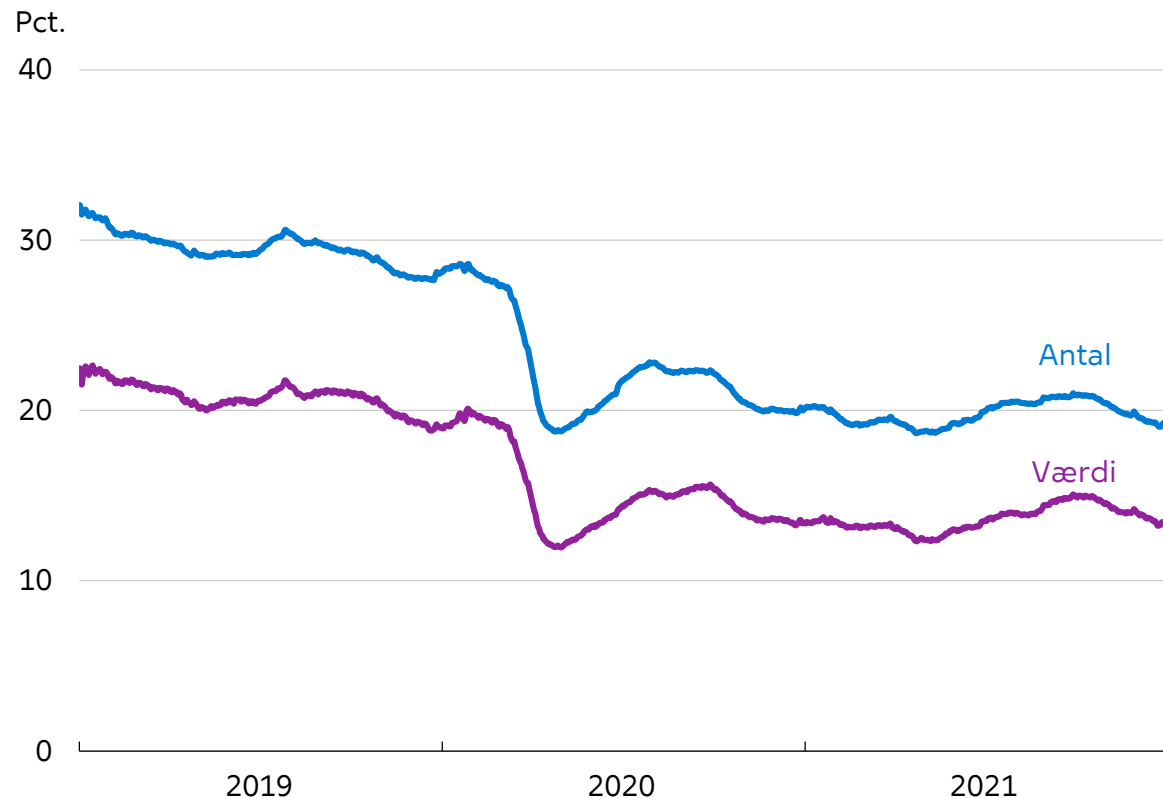
Kilde: Danmarks Nationalbank

1. september 2022

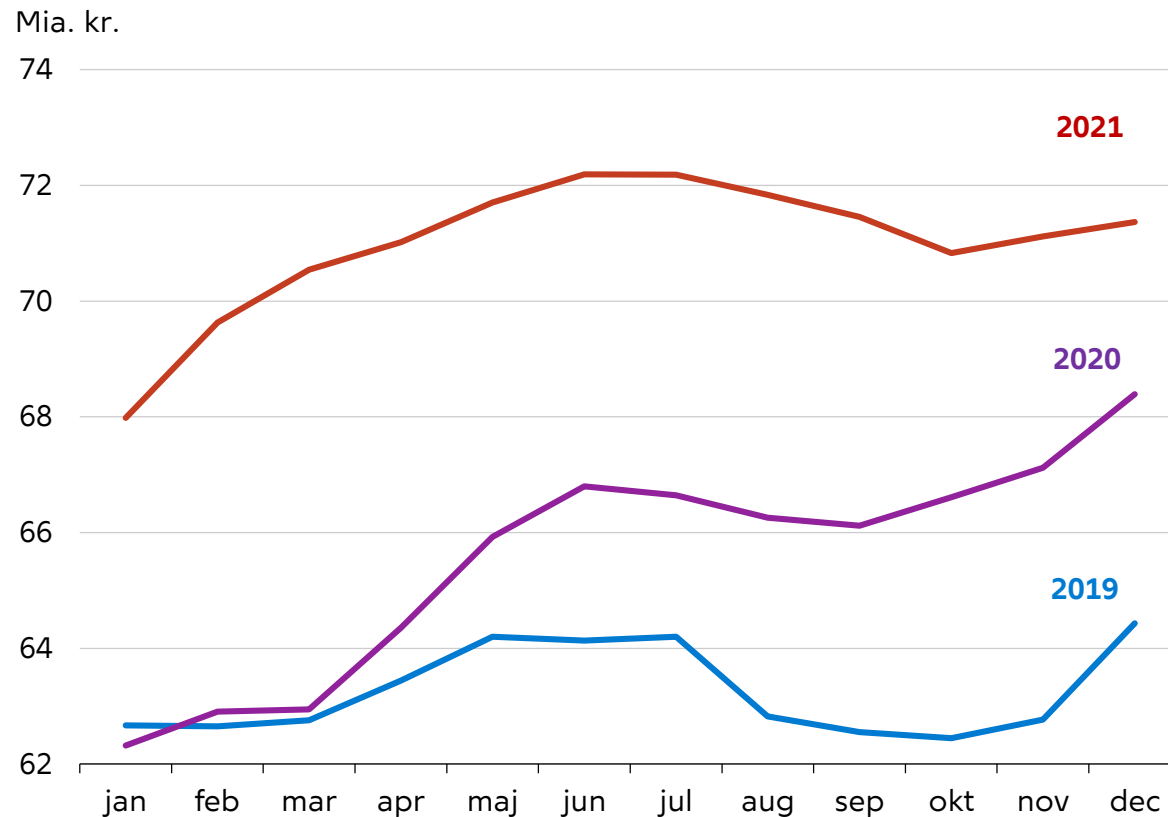
20

Færre kontantbetalinger men stigende seddelomløb

Corona har medvirket til et yderligere fald i brugen af kontanter i Danmark ...



... men seddelomløbet er samtidig steget de seneste år

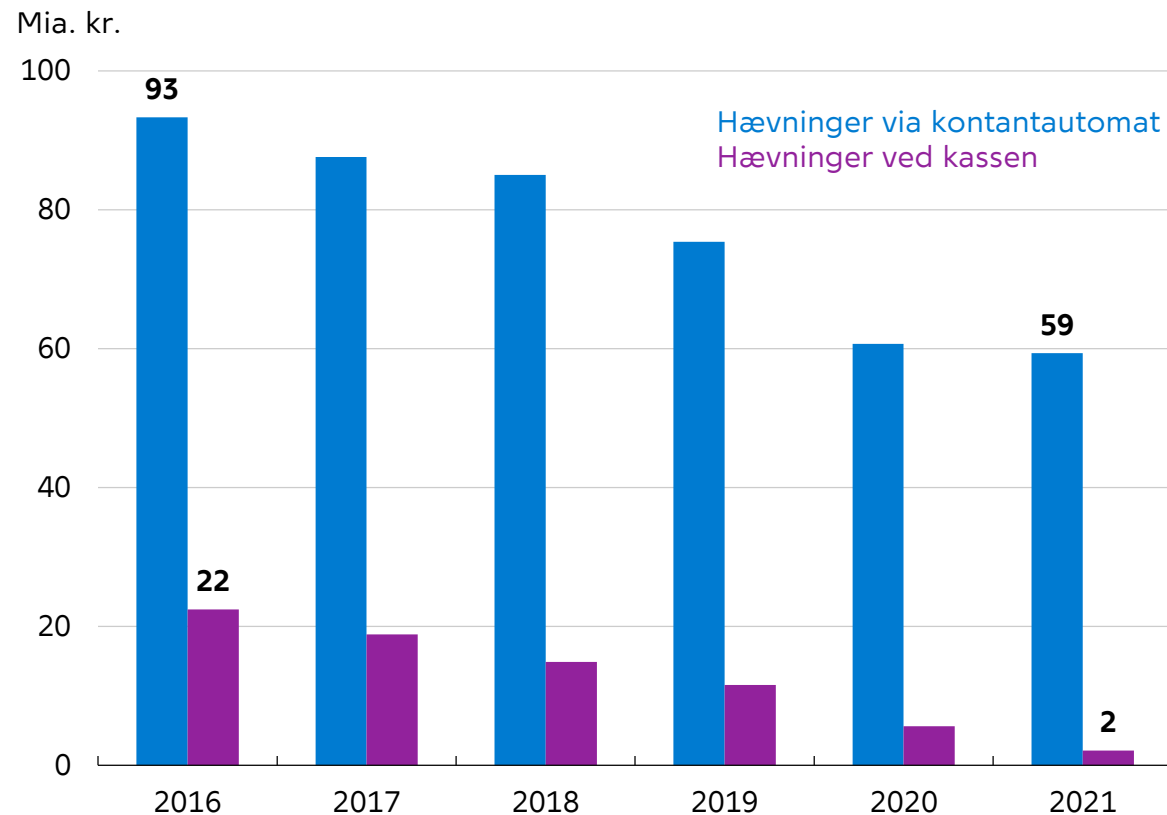


Note: Kontanters andel af de samlede betalinger i supermarkederne.

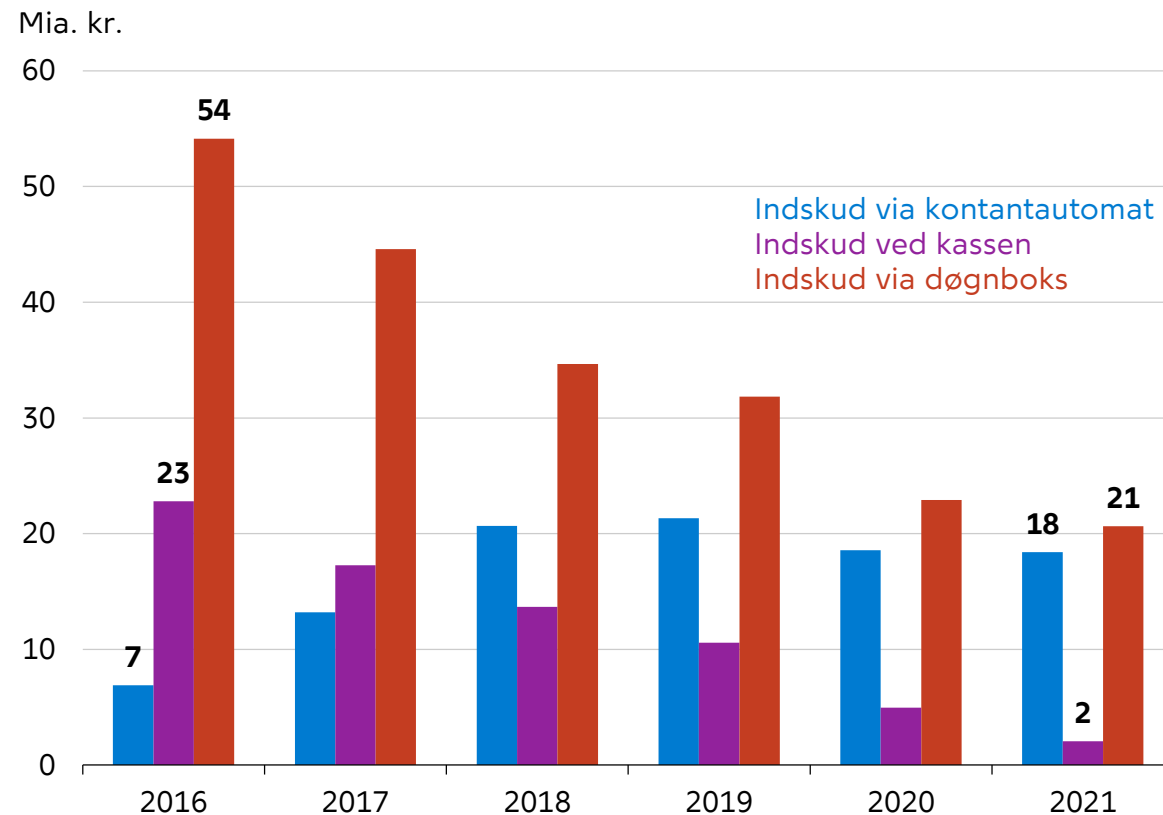
Kilde: Coop Danmark A/S, Salling Group, REMA1000, 7-Eleven og Danmarks Nationalbank.

Markant fald i hævnings og indskud af kontanter

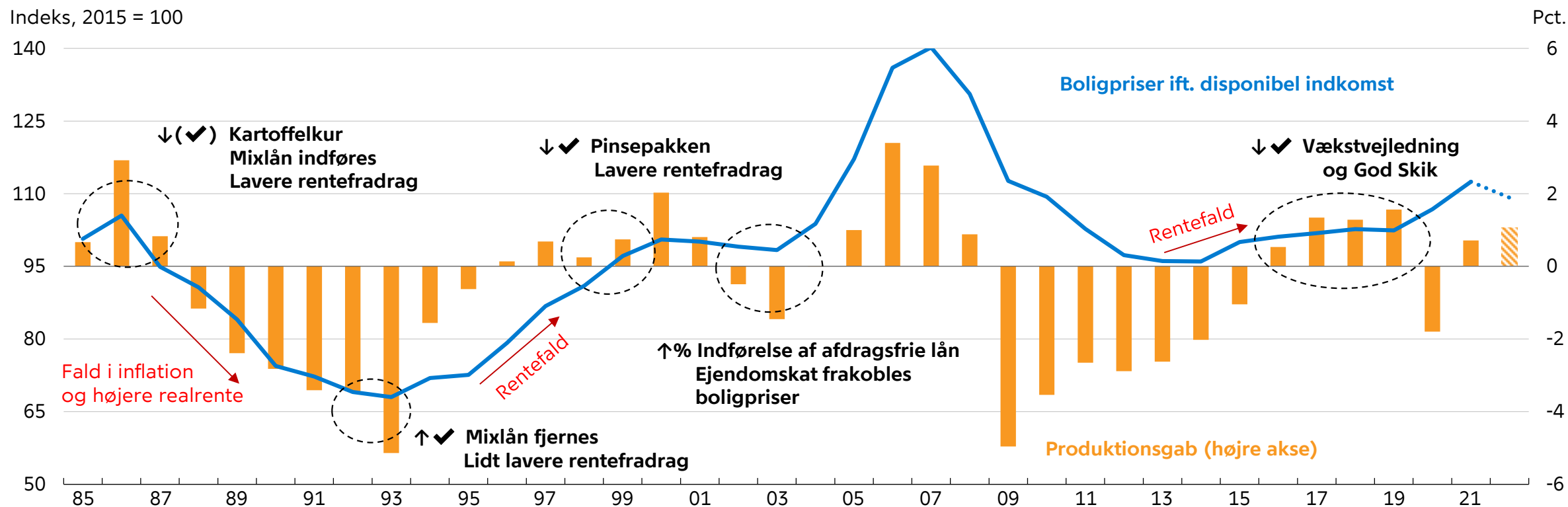
Kontanthævninger er faldet med ca. 50 pct. de sidste 5 år



Det samme er tilfældet for kontantindskuddet



Boligmarkedet har stor betydning for økonomien



Note: Fra Nationalbankens marts-prognose 2022.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

Mange tak
