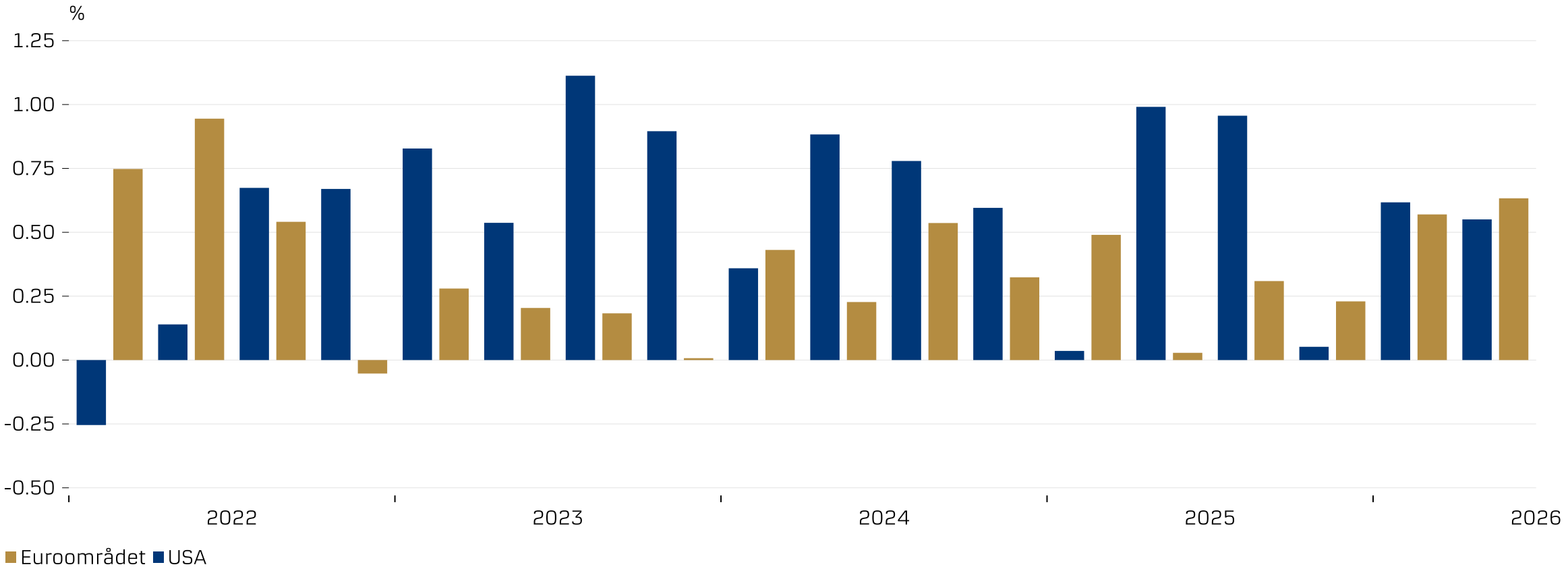
Oktober 2026

Krig og usikkerhed, men også gode takter i økonomien

Danske Bank

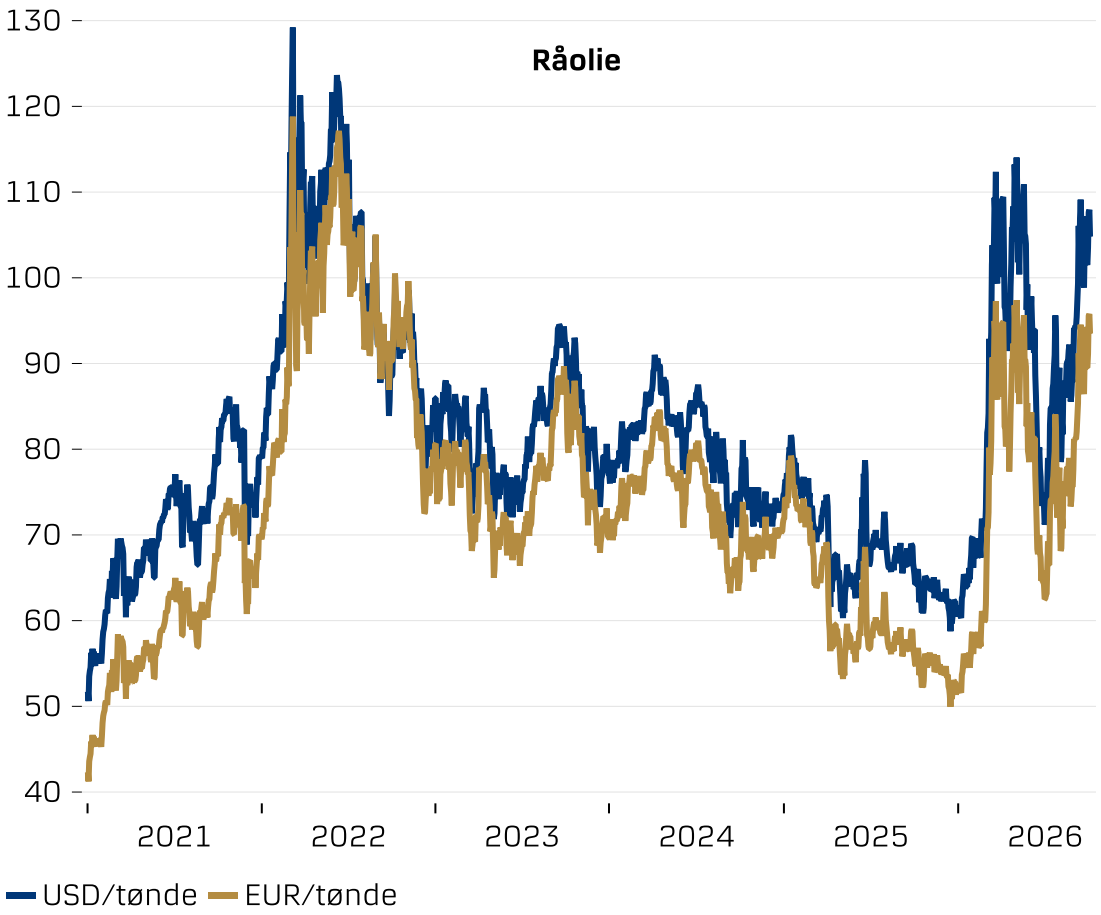
Verdensøkonomien tikker videre

BNP-vækst, kvartal/kvartal

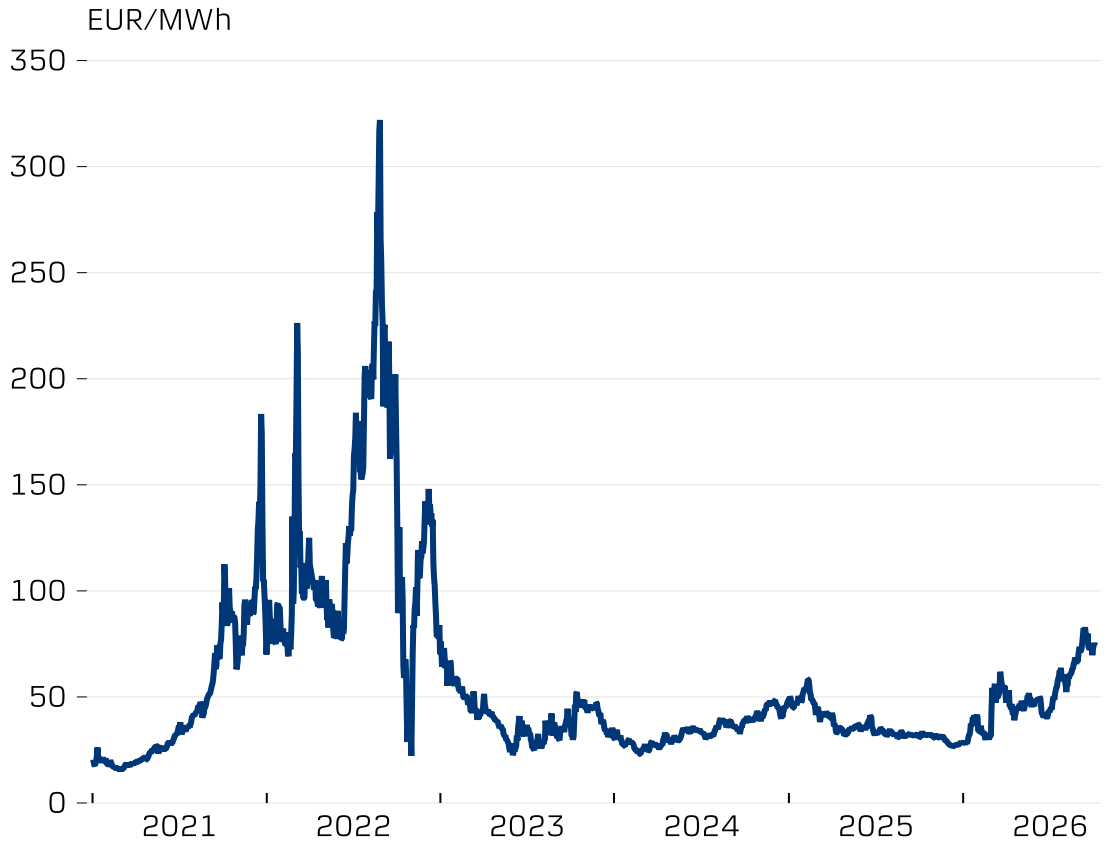


Kilde: Macrobond

Selv om energipriserne er steget

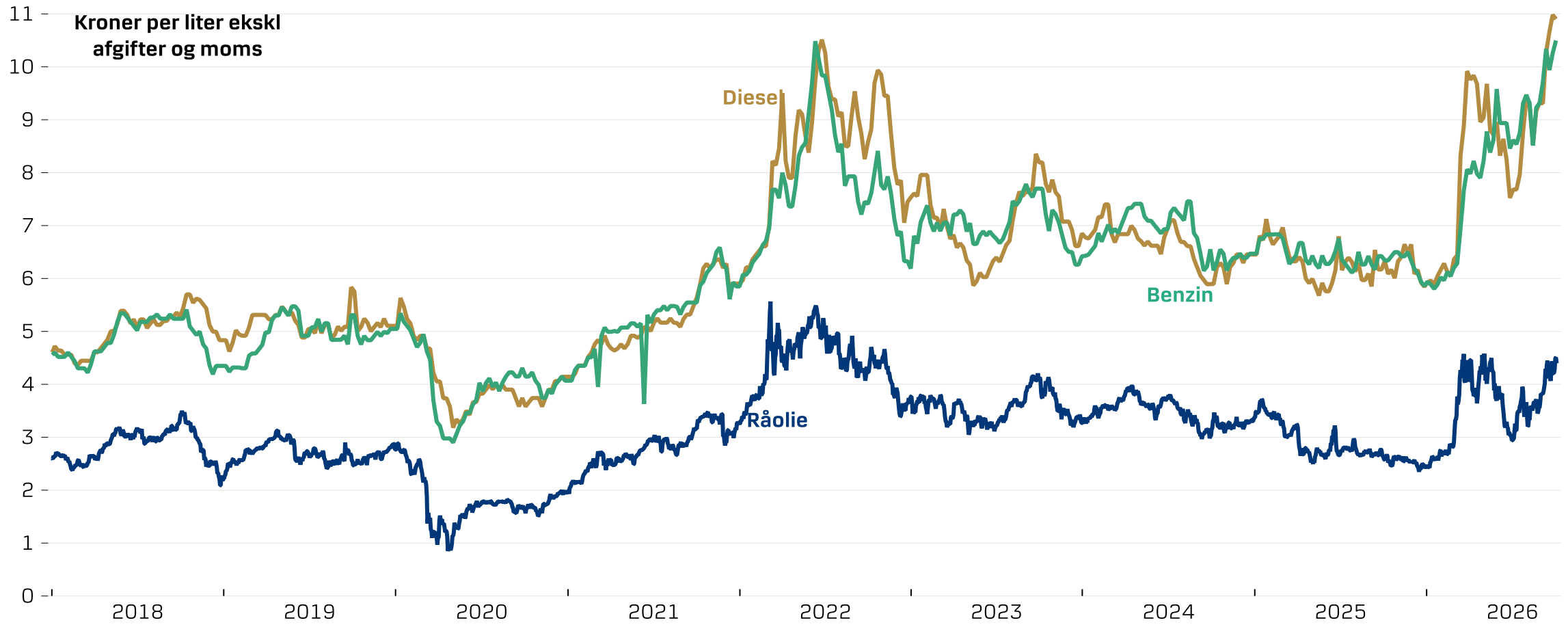


Naturgas, europæisk engrospris



Kilde: Macrobond

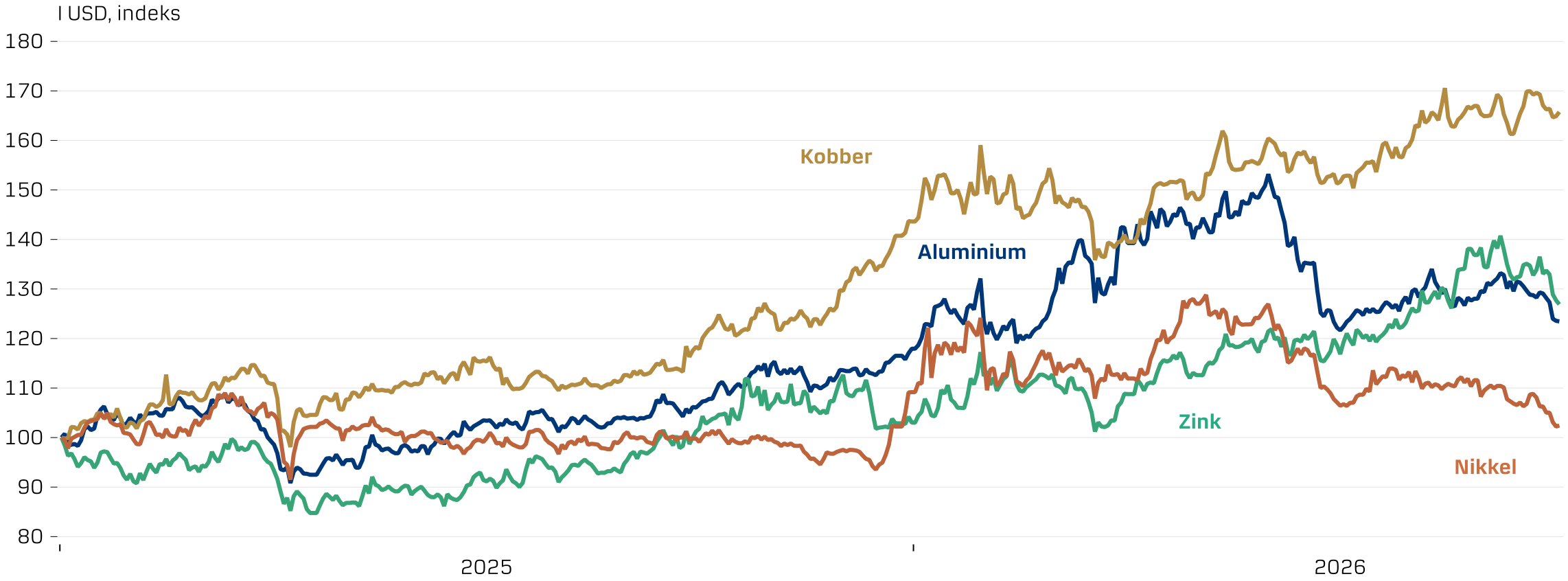
Især ude hos forbrugerne



Kilde: Europakommissionen, Macrobond

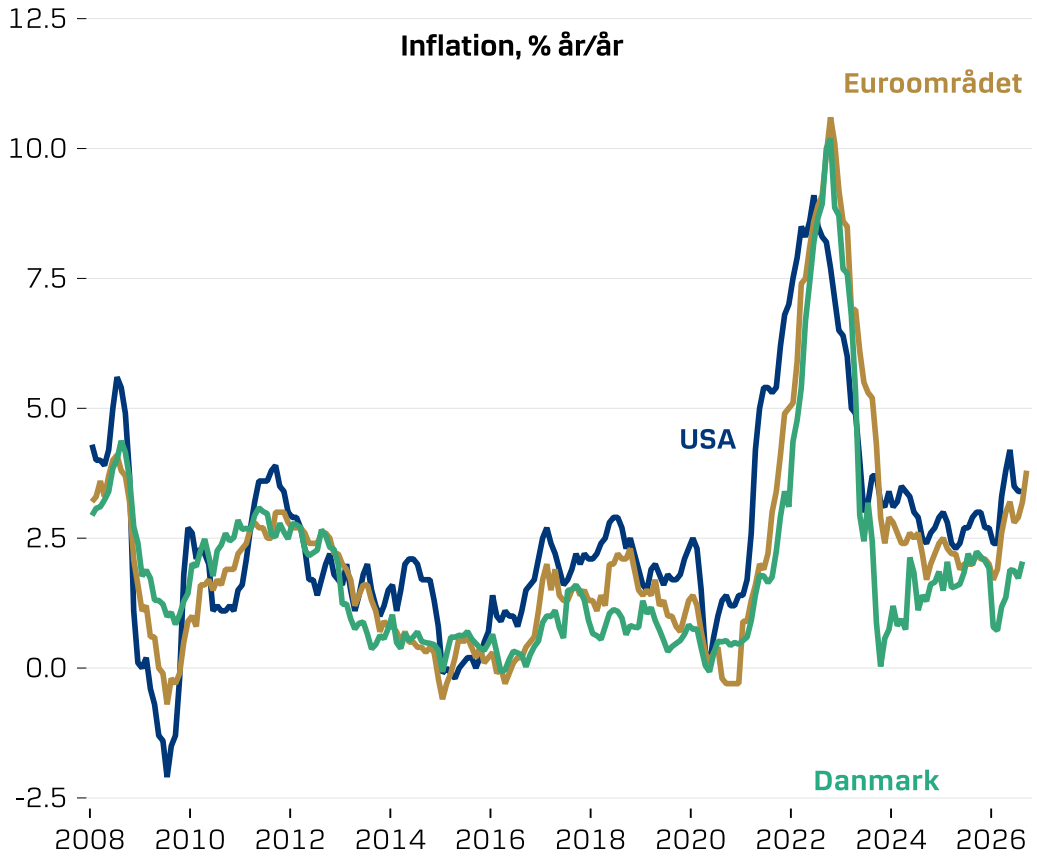
Men det gælder ikke råvarer generelt

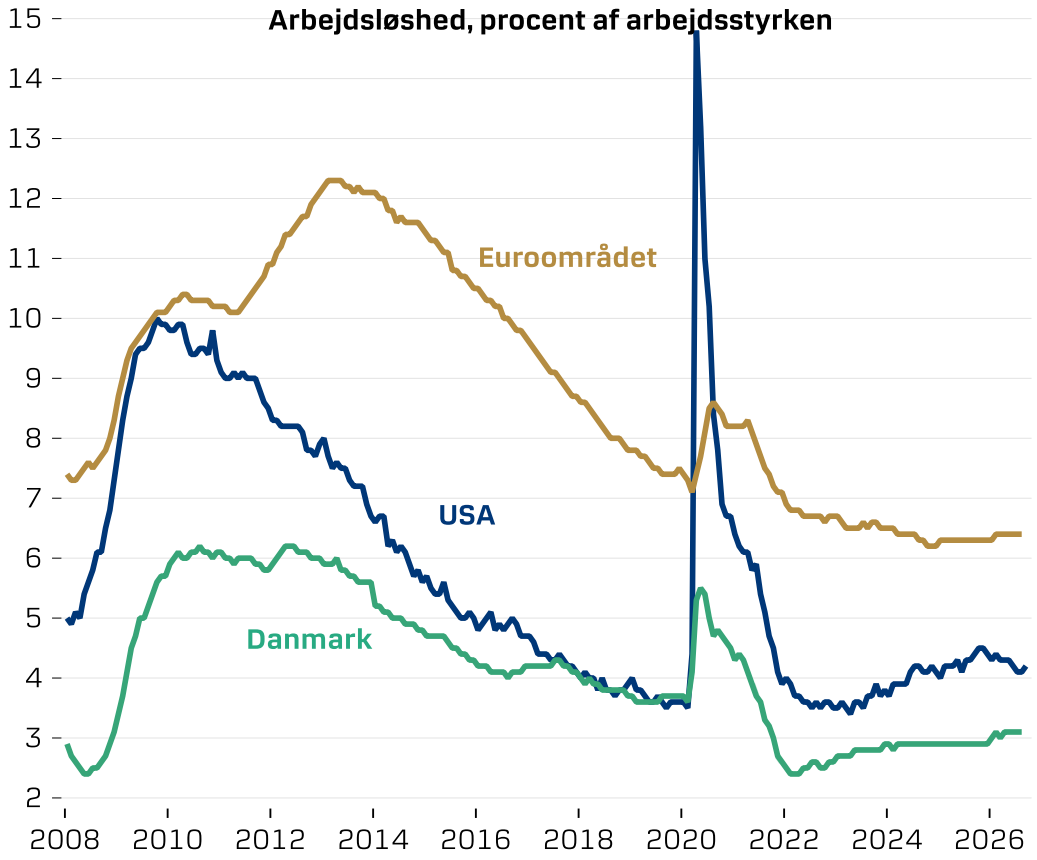
Metalpriser



Kilde: LME, Macrobond

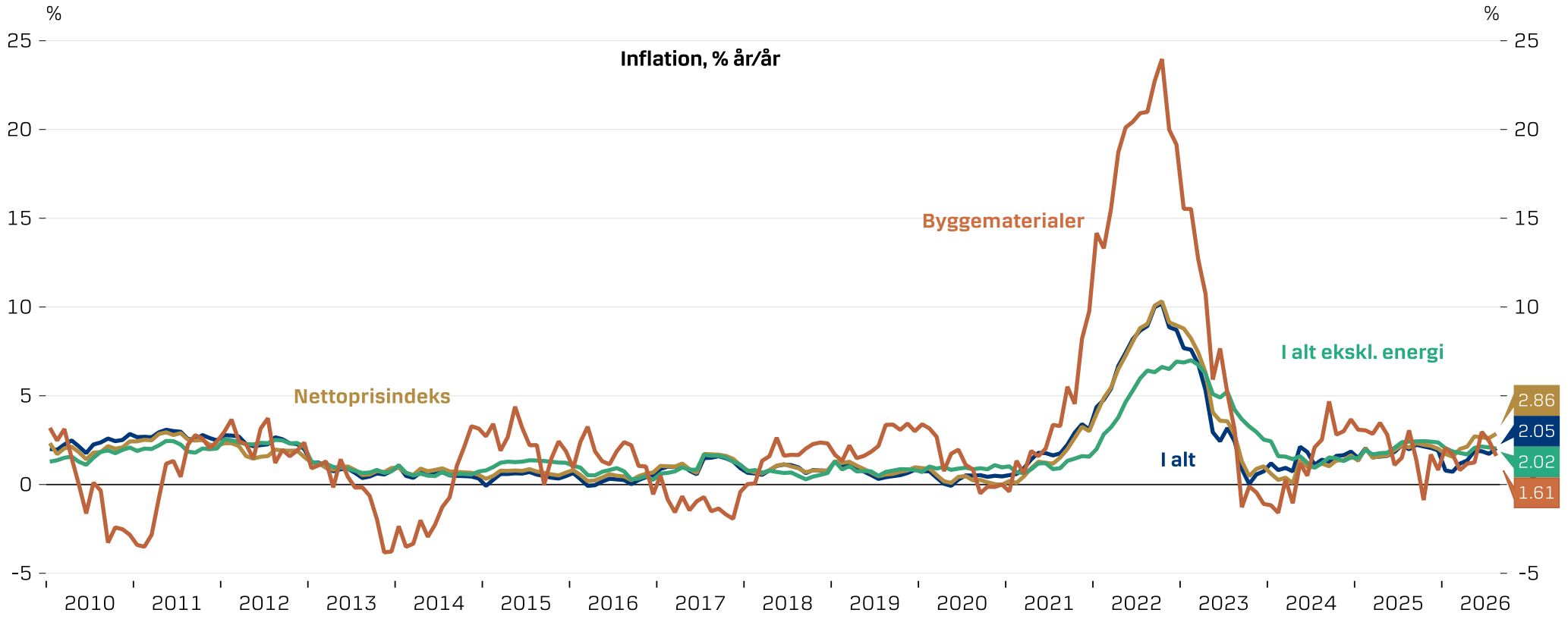
Den bløde landing, forud for krigen i hvert fald





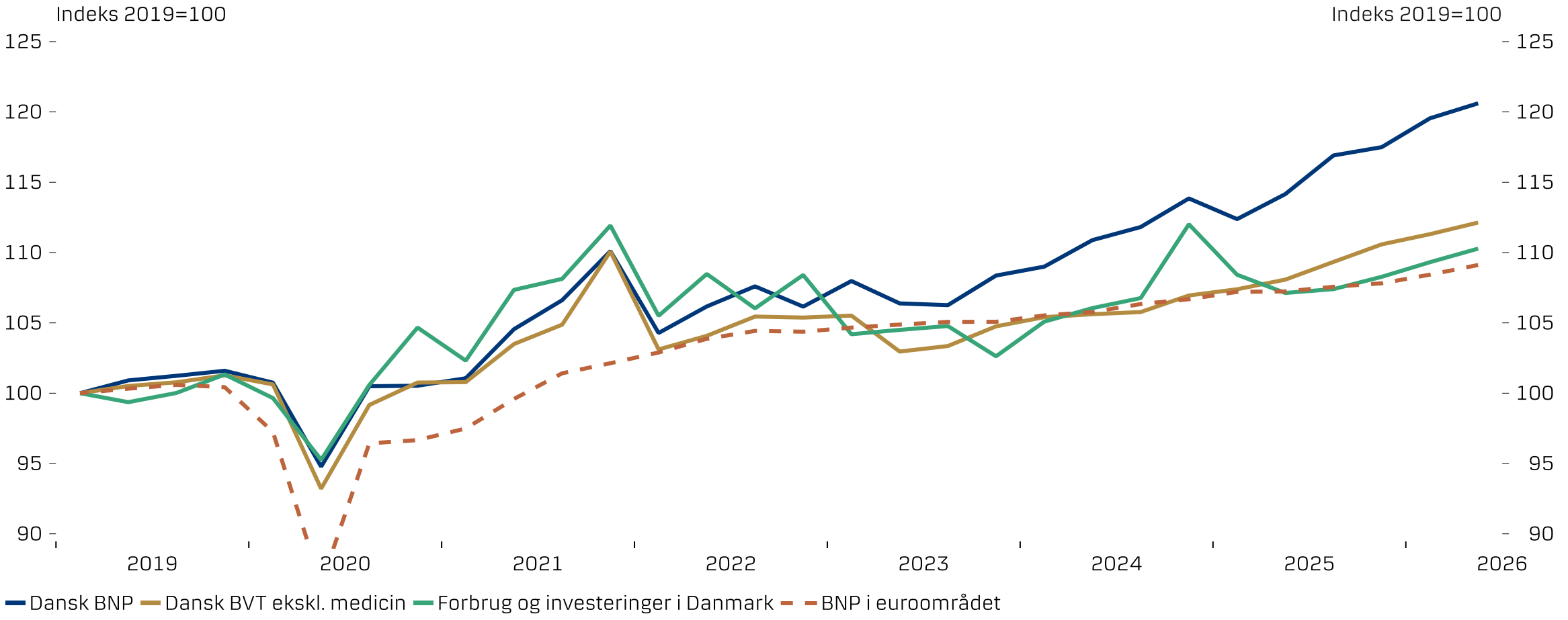
Kilde: Macrobond

Høje energipriser har ikke rigtig smittet af på andre priser endnu



Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond

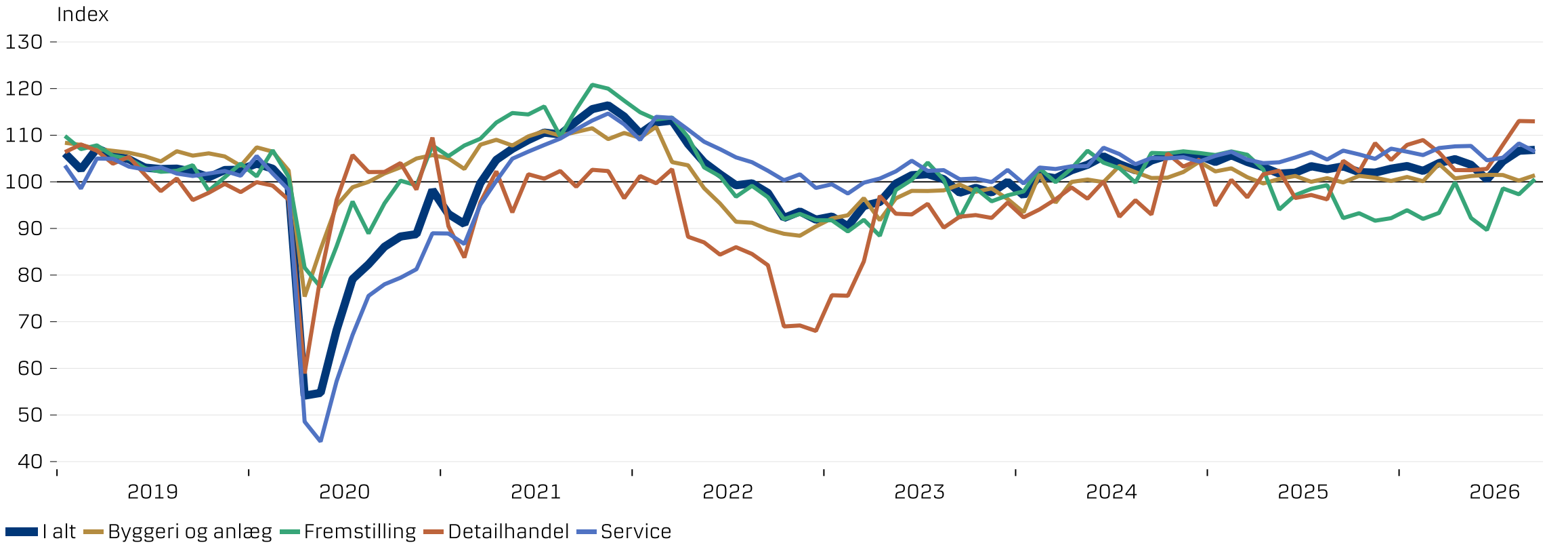
Dansk BNP er et kapitel for sig



Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond, Danske Bank

Virksomhederne har ikke mistet modet

Konjunkturbarometer

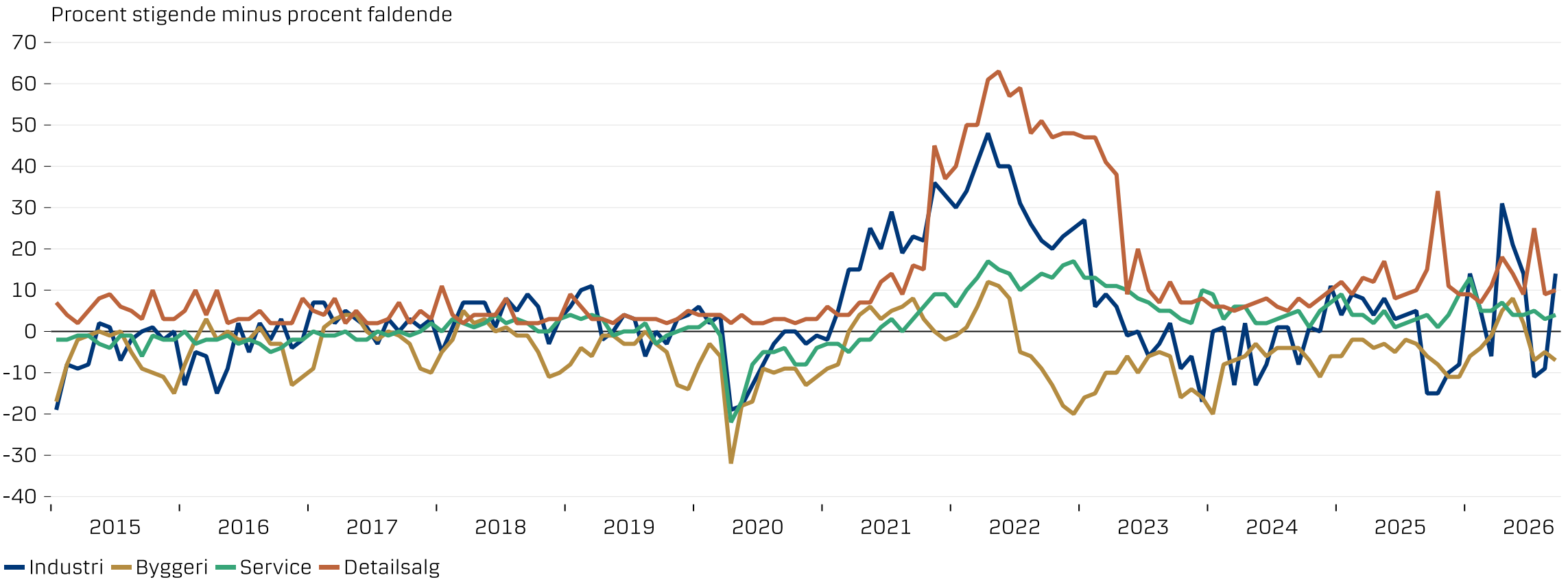


Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond

Sæsonkorrigeret. Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond, Danske Bank

Ikke specielt høje prisforventninger

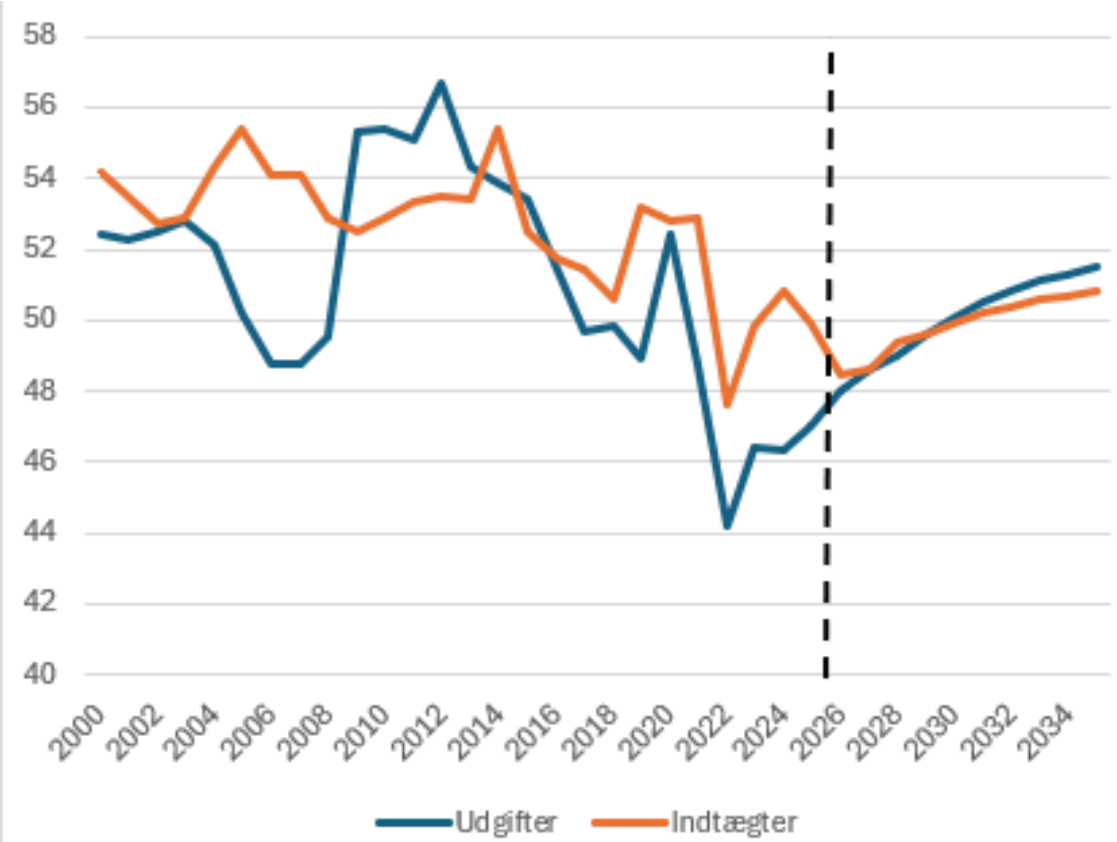
Forventninger til salgspriser

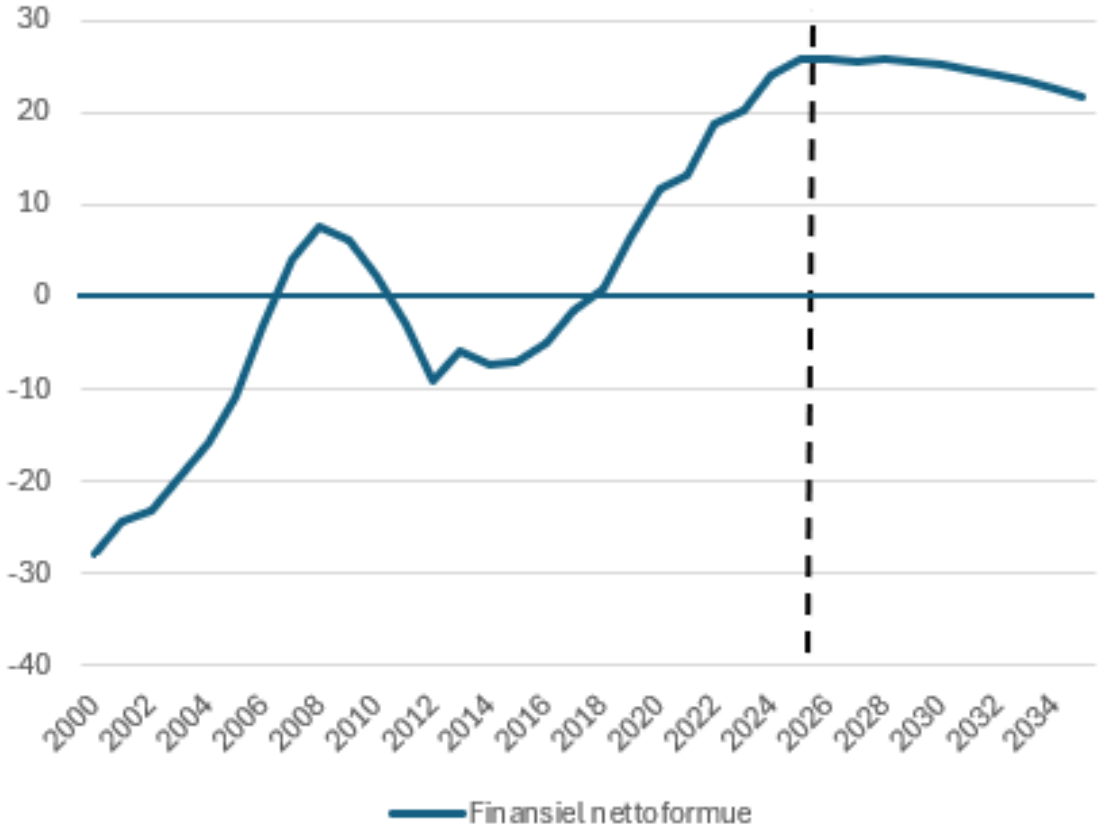


Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond

Usikkert råderum, men der er penge i kassen

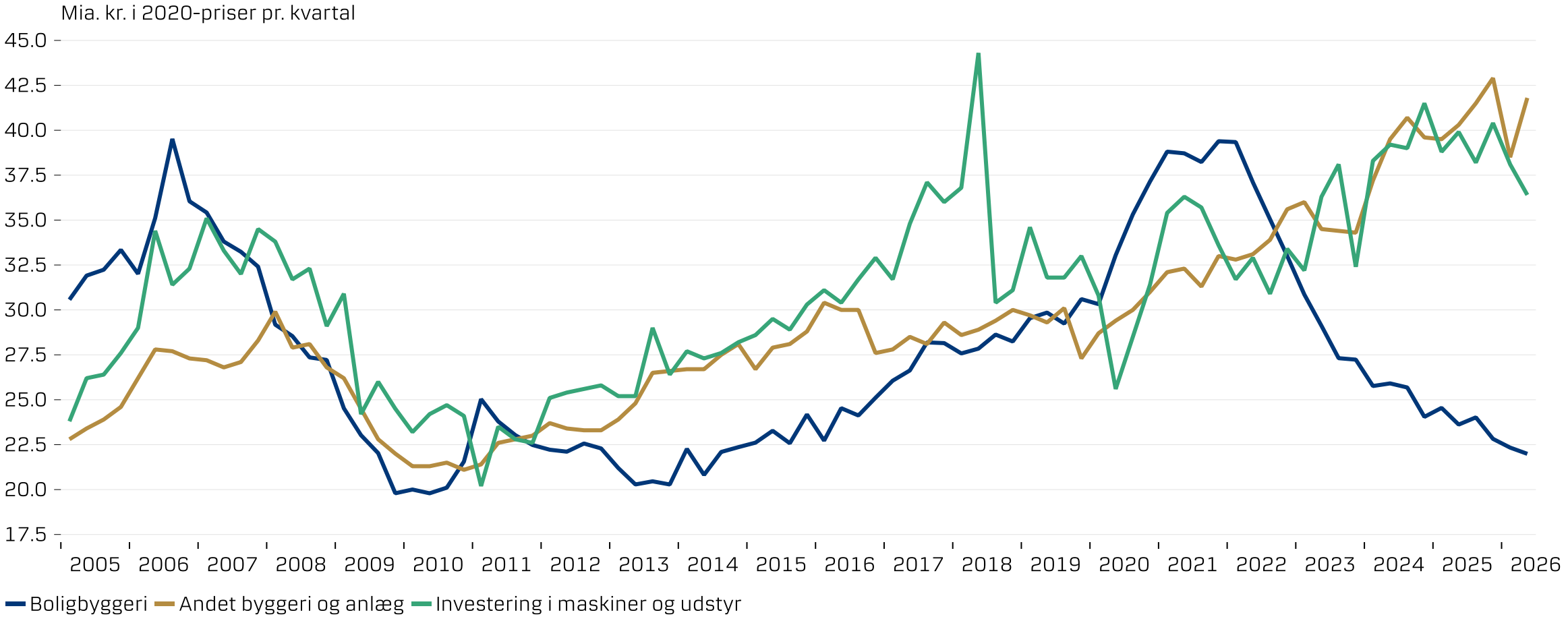
Procent af BNP





Kilde: FInansministeriet

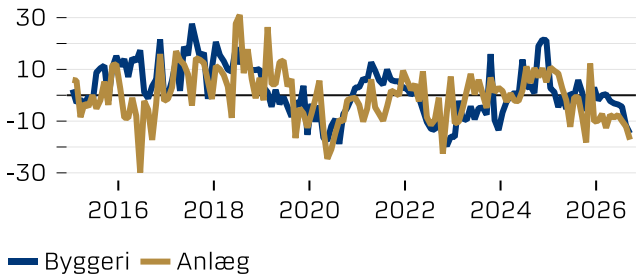
Ikke meget byggevækst



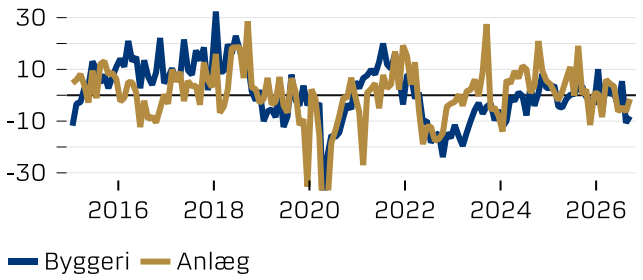
Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond

Lidt gråt billede i byggeriet lige nu

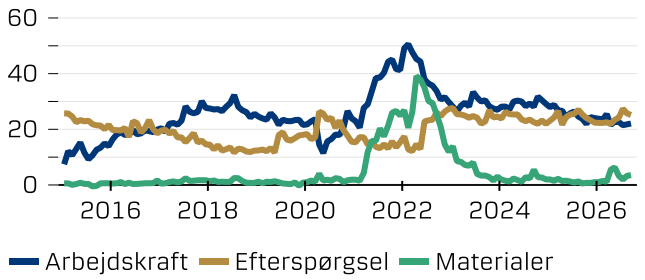
Seneste tre måneder



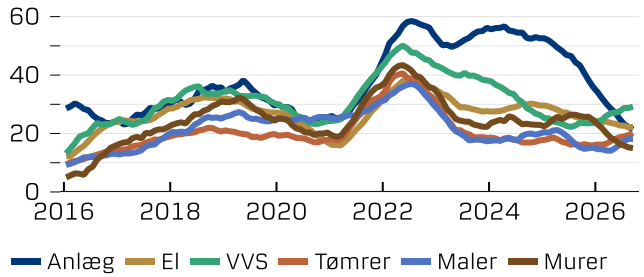
Næste tre måneder



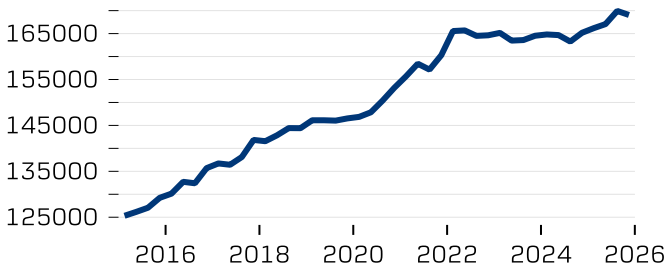
Hvad begrænser produktionen?



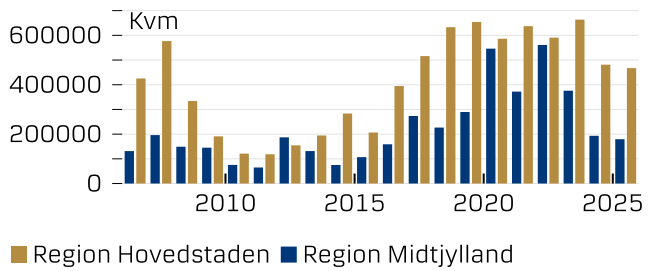
Procentdel, der mangler arbejdskraft



Beskæftigelse i byggeri og anlæg

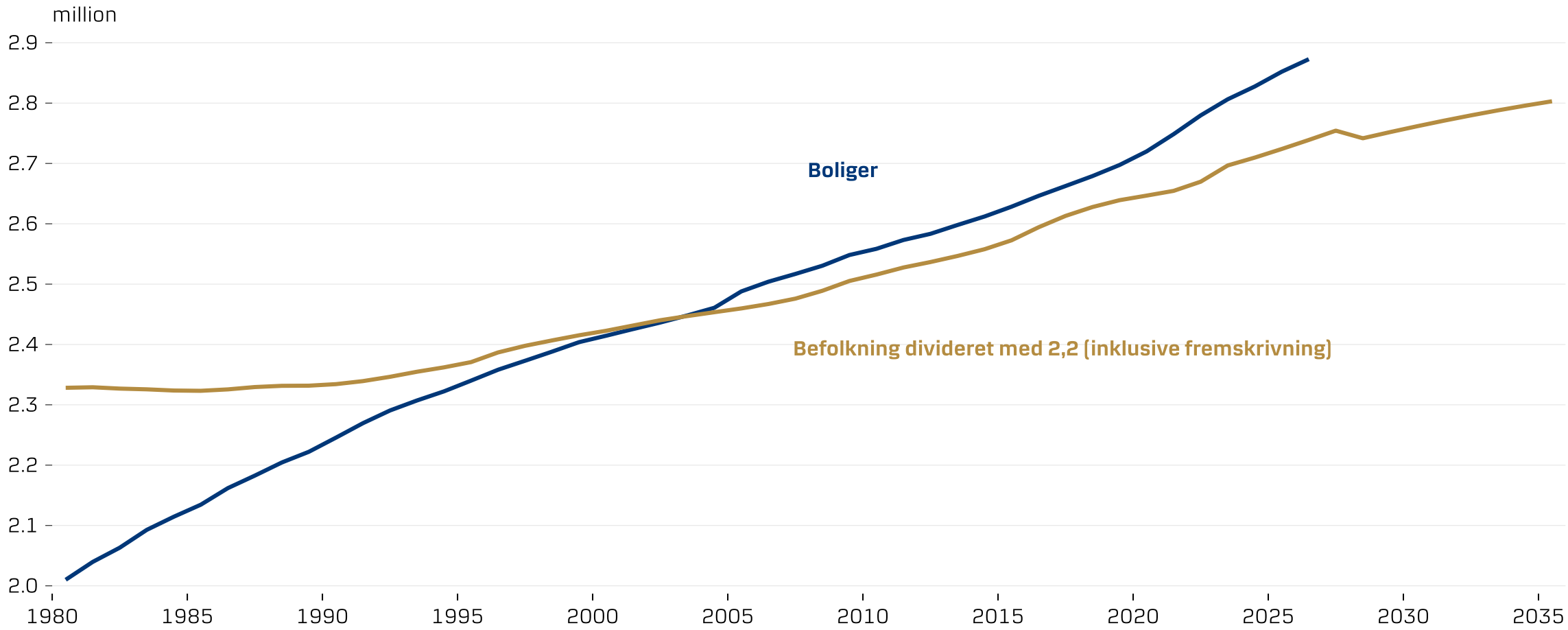


Færdiggjorte lejligheder



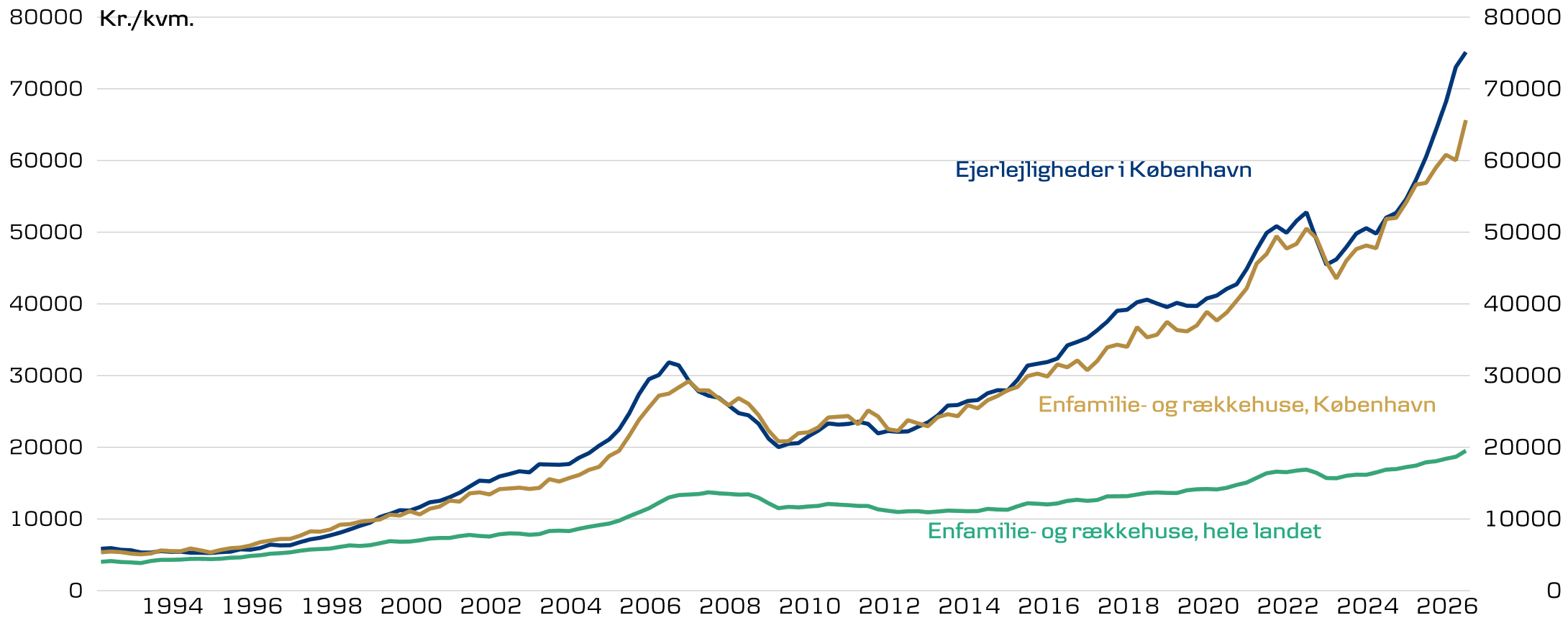
Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond, Danske Bank

Væksten skal primært komme fra mindre husstande



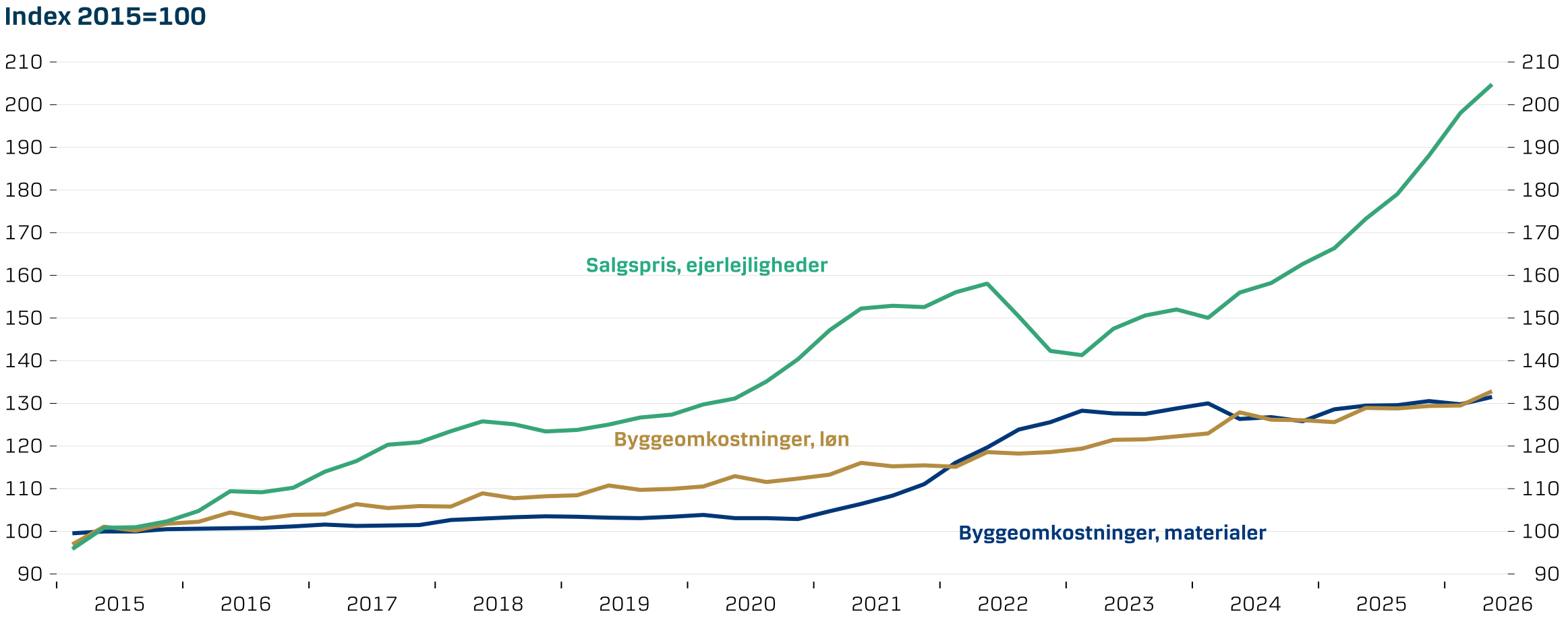
Kilde: Danmarks Statistik, Maceobond, Danske Bank

Priserne er steget



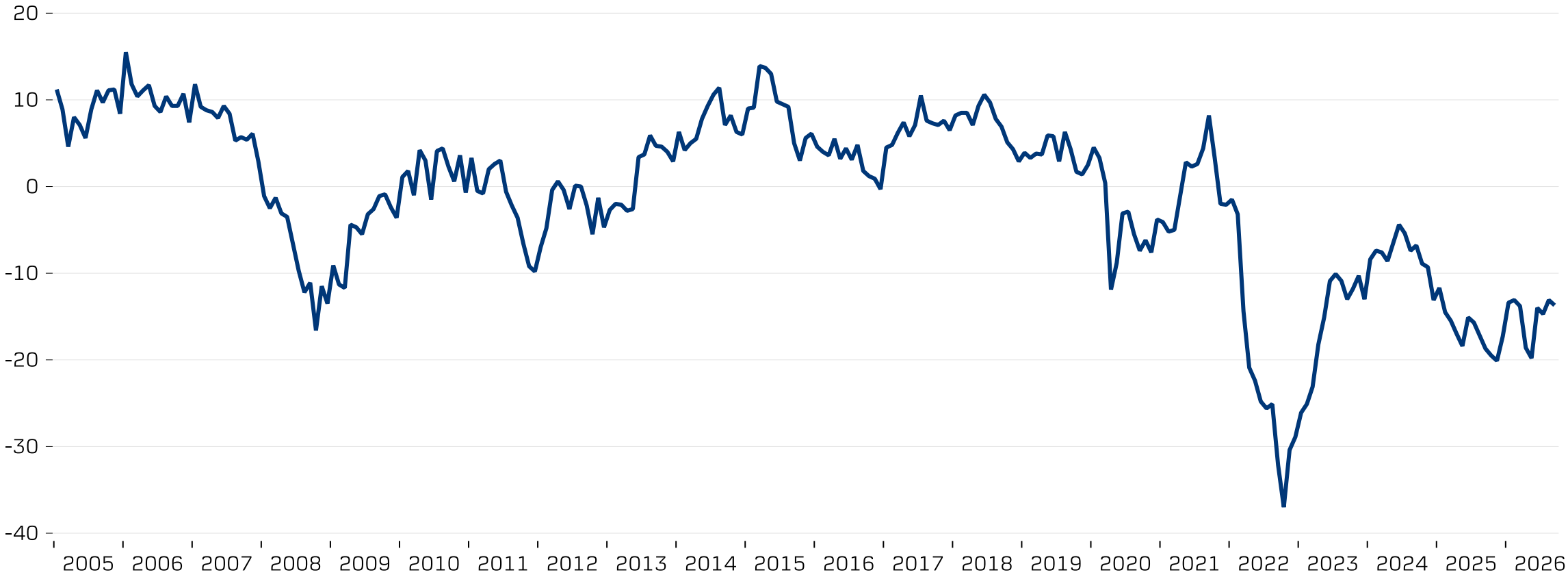
Kilde: FinansDanmark, Macrobond

Mere end byggeomkostningerne



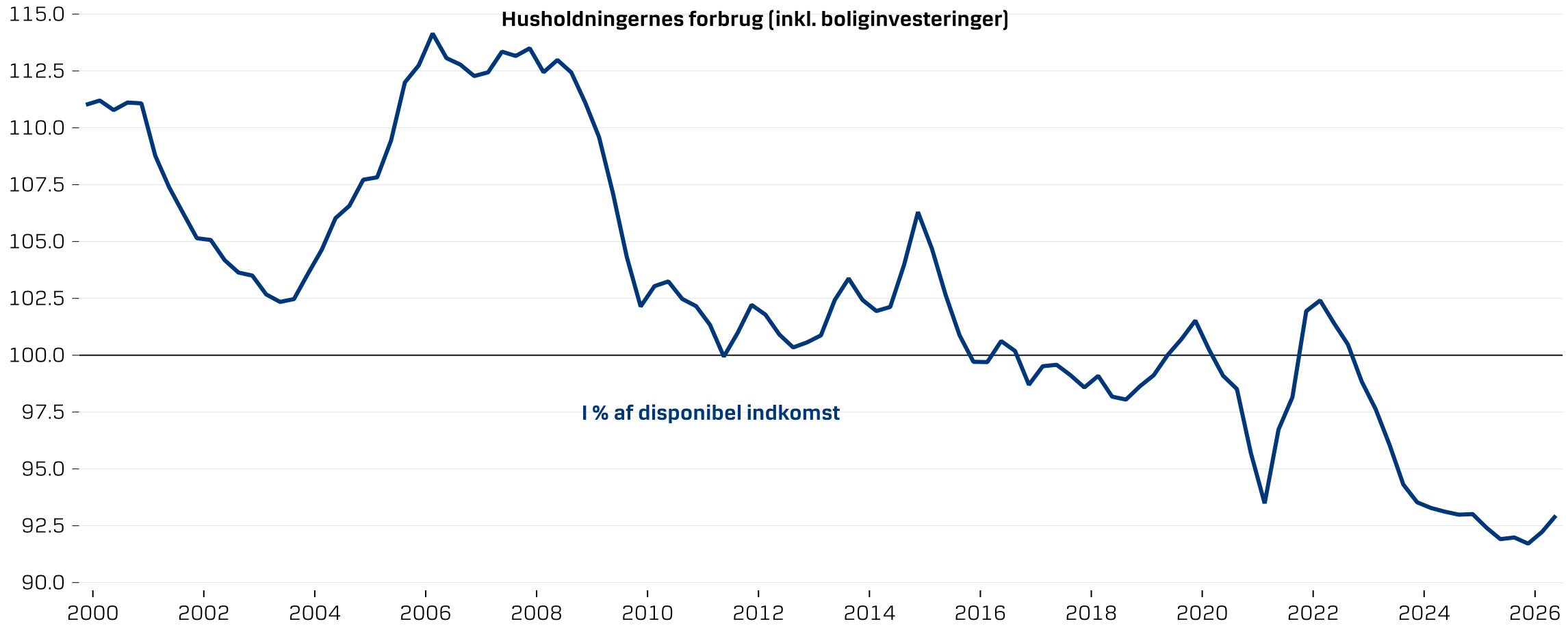
Forbrugerne er stadig pessimistiske

Forbrugertillidsindikator



Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond

Privatforbruget er meget lavt



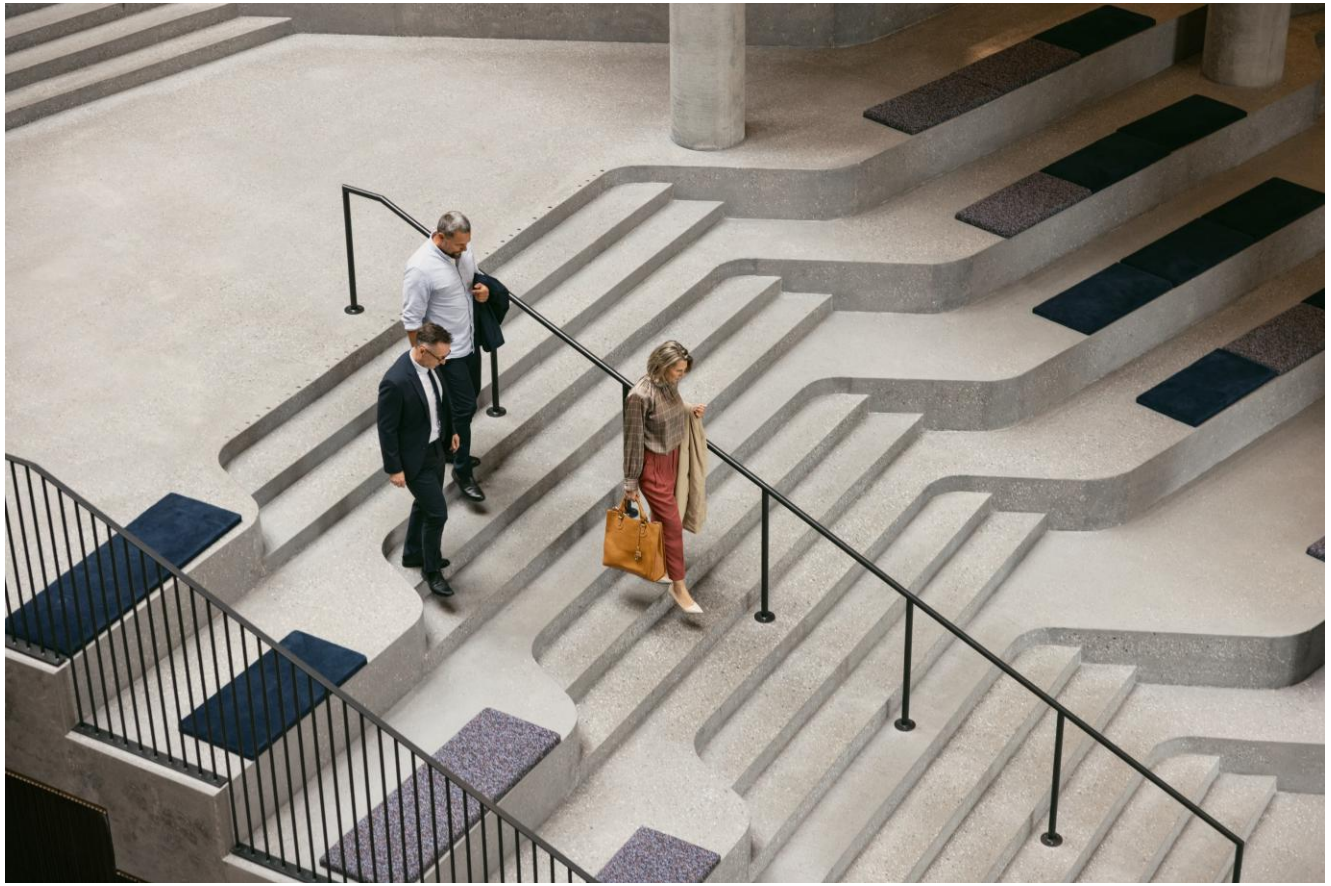
4 kvartalers glidende gennemsnit. Korrigeret for feriepengeudbetalingen. Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond, Danske Bank

Det går ret godt, hvad kan gå galt?

- Så udsigt til 2-3 procents vækst i privatforbrug og lidt mere i boligbyggeri
- ”Risiko” for en mere markant stigning

Men meget kan gå galt:

- Afmatning i privatforbruget i USA
- Fejldosseret pengepolitik
- Tech-indtjening kan ikke opretholdes
- Gældskrise
- Deglobalisering
- Miljøkrise
- Krig



Denne præsentation er udarbejdet af Danske Bank A/S ('Danske Bank'). Præsentationen er udarbejdet af Cheføkonom Las Olsen.

Analytikernes erklæring
Hver enkelt analytiker, som er ansvarlig for indholdet af denne præsentation, erklærer, at de synspunkter, der udtrykkes i præsentationen, nøjagtigt afspejler analytikerens personlige vurdering af de finansielle instrumenter og udstedere, der er omfattet af præsentationen. Hver enkelt ansvarlig analytiker erklærer desuden, at ingen del af analytikerens aflønning har været, er eller vil være direkte eller indirekte relateret til de specifikke anbefalinger, der udtrykkes i præsentationen.

Regulering
Danske Bank er godkendt af og underlagt tilsyn af Finanstilsynet samt underlagt de regler og bestemmelser, der er udstedt af de relevante tilsynsmyndigheder i alle andre jurisdiktioner, hvor Danske Bank har aktiviteter. Danske Bank er underlagt begrænset tilsyn af det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authoritys tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank.

Interessekonflikter
Danske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer fremgår af Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseafdelinger er bekendt med, at enhver henvendelse, der kan kompromittere analysens objektivitet og uafhængighed, skal overgives til analyseledelsen og til Bankens Compliance-afdeling. Danske Banks analyseafdelinger er organiseret uafhængigt af og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder.

Analytikernes aflønning er til en vis grad afhængig af det samlede regnskabsresultat i Danske Bank, der omfatter indtægter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne modtager ikke bonusbetalinger eller andet vederlag med tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredittransaktioner.

Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i denne præsentation
Beregninger og præsentationer i denne præsentation er baserede på standard økonometriske modeller og metoder såvel som på offentligt tilgængelige data på alle værdipapirer, udstedere og/eller lande. Dokumentation kan fremskaffes ved henvendelse til præsentationens forfatter.

Denne publikation er udarbejdet af Danske Bank alene til orientering. Publikationen er udarbejdet uafhængigt, udelukkende på baggrund af offentligt tilgængelig information og afspejler ikke nødvendigvis vurderinger fra Danske Banks kreditafdeling. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Efter bankens opfattelse er publikationen korrekt og retvisende. Banken påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for publikationens nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Banken heller ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen. Danske Bank og dens datterselskaber samt medarbejdere i banken kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afslutte positioner i værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter eller på anden måde have interesse i investeringerne (herunder derivater) eller i et udstedende selskab nævnt i publikationen. Danske Banks aktie- og kreditanalytikere må ikke investere i værdipapirer, som dækkes af den pågældende eller af den præsentationsektion, som den pågældende er tilknyttet. Denne præsentation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA. Danske Bank A/S er underlagt Finanstilsynet i Danmark og er endvidere underlagt regler fra relevante myndigheder i alle andre retskredse, hvor Danske Bank A/S udøver forretning. Herudover er Danske Bank A/S underlagt begrænset tilsyn af det engelske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Enkeltheder vedrørende omfanget af dette tilsyn kan fås ved henvendelse til banken. Copyright © Danske Bank A/S. Danske Bank A/S har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og må ikke offentliggøres uden forudgående tilladelse.