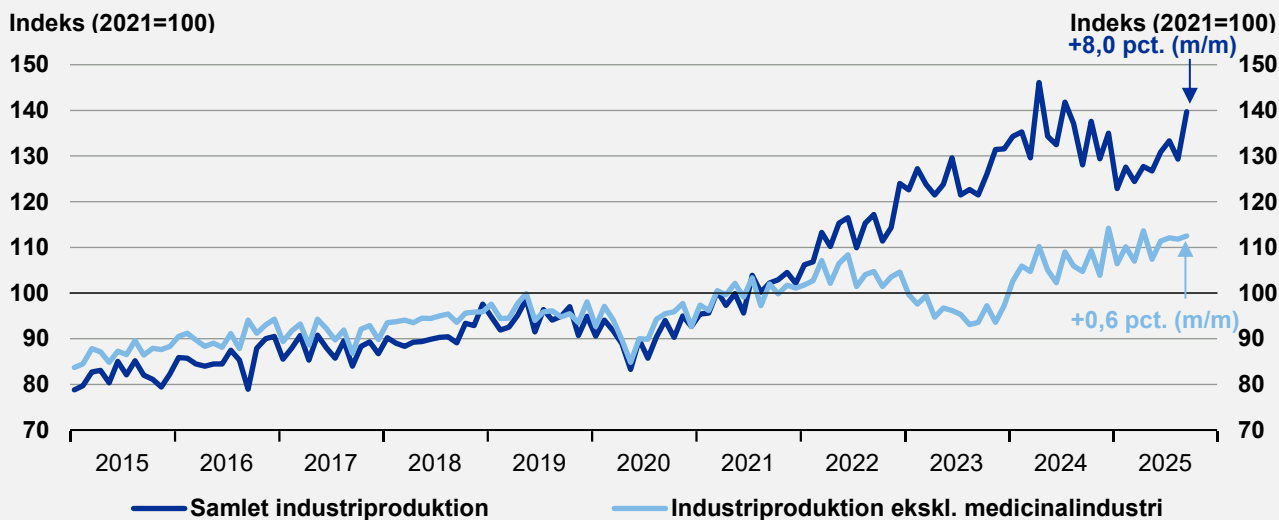




Markant stigning i medicinalindustriens produktion i september



Danmark

- Markant stigning i medicinalindustriens produktion i september
- Lidt færre konkurser i oktober

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Rentemøder i BoE, Norges Bank og Riksbanken
- Renterne på 10-årige statsobligationer steg
- Det effektive kronekursindeks steg
- Modsattede bevægelser på centrale aktieindeks

Internationalt

- Euroområdet: Detailsalget faldt i september
- USA: Erhvervstilliden for fremstilling faldt, og erhvervstilliden for service steg i oktober
- Tyskland: Industriproduktionen steg i september
- Sverige: Erhvervstilliden faldt i oktober
- Norge: Erhvervstilliden faldt i oktober
- Kina: Erhvervstilliden faldt i oktober

Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne uge

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 40 20 86 87 • Mail oem@oem.dk

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 samt læse om, hvordan vi behandler personoplysninger [her](#).

1. Dansk konjunkturnyt

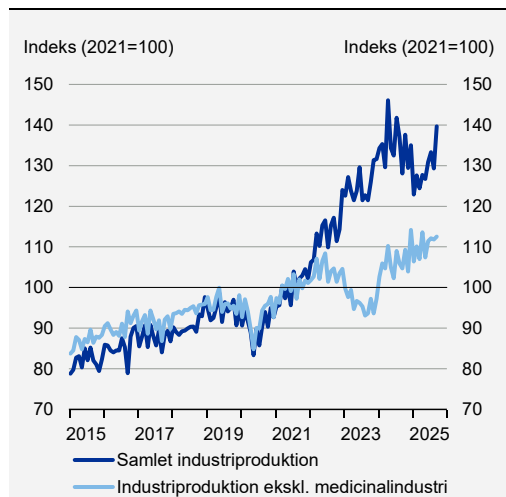
Markant stigning i medicinalindustriens produktion i september

Industriproduktionen steg samlet 8,0 pct. i september sammenlignet med august, når der korrigeres for pris- og sæsonudsving, *jf. figur 1.1*. Industriproduktionen svinger typisk en del fra måned til måned. Det seneste kvartal (juli-september) er industriproduktionen steget 4,4 pct. i forhold til det forudgående kvartal.

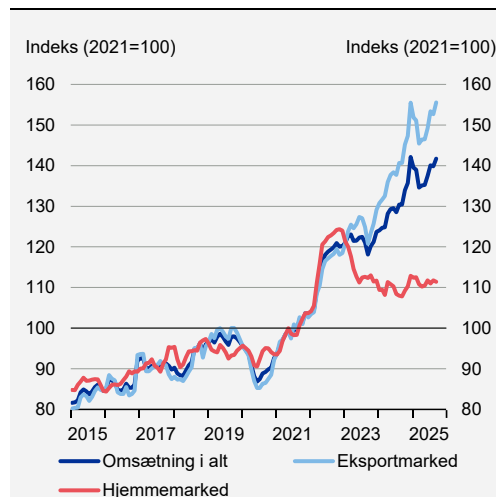
Stigningen i industriproduktionen i september dækker over fremgang blandt 7 ud af 12 underbrancher. Det var dog primært en kraftig fremgang i produktionen inden for den store *medicinalindustri* (23,8 pct.), som trak op. Derudover trak det også op med fremgang inden for blandt andet *transportmiddelindustri* (34,9 pct.), *møbel- og anden industri mv.* (2,7 pct.) samt *elektronikindustri* (9,6 pct.). I nedadgående retning trak især lavere produktion inden for *maskinindustri* (-4,6 pct.) samt *metalindustri* (-7,0 pct.). Ses der bort fra medicinalindustrien, har produktionen blandt de øvrige 11 industribrancher generelt været svagt opadgående siden udgangen af 2023, og den tendens fortsatte i september med en lille stigning på 0,6 pct. i forhold til august.

Industriens samlede omsætning steg med 6,0 pct. i september sammenlignet med august (sæsonkorrigeret). Det afspejler fremgang i omsætningen på eksportmarkedet (8,6 pct.), mens der var en mindre tilbagegang på hjemmemarkedet (-1,6 pct.). I 3. kvartal er industriens omsætning som helhed steget med 3,1 pct. sammenlignet med det forudgående kvartal, hvilket dækker over fremgang på eksportmarkedet (4,3 pct.), mens der var omtrent stilstand på hjemmemarkedet (-0,3 pct.), *jf. figur 1.2*.

Figur 1.1 Industriproduktion



Figur 1.2 Industriomsætning



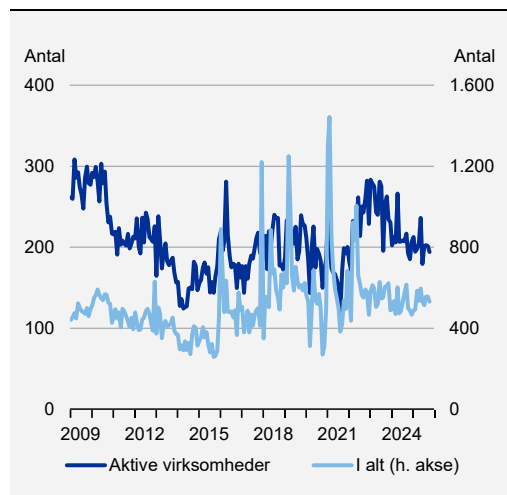
Anm.: Industriomsætningen i figur 1.2 er målt i løbende priser og opgjort som 3-måneders glidende gennemsnit.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Lidt færre konkurser i oktober

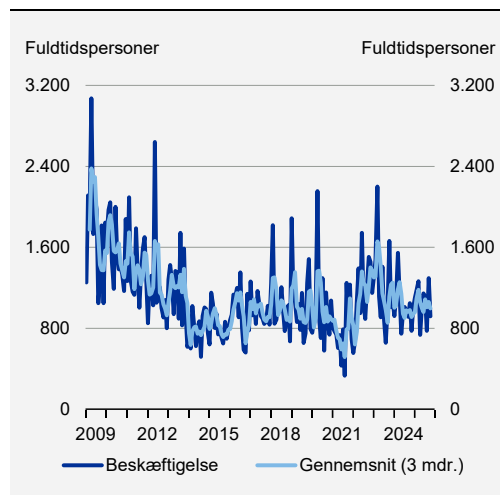
Der var 194 erklærede konkurser i aktive virksomheder (sæsonkorrigeret) i oktober, *jf. figur 1.3*. Det er 3,6 pct. lavere end i september. Omfanget af konkurser i aktive virksomheder har overordnet set været aftagende siden udgangen af 2023. Inklusiv ikke-aktive virksomheder var antallet af konkurser i oktober 531 (sæsonkorrigeret). Det er et fald på 4,4 pct. i forhold til september. Ikke-aktive virksomheder er virksomheder, som ikke har ansatte eller omsætning af betydning.

Der blev tabt 918 fuldtidsjob i oktober ved de erklærede konkurser, *jf. figur 1.4*. Det er et fald på 29,1 pct. sammenlignet med september. Forskellen mellem tabte fuldtidsjob kan dog være stor fra måned til måned, hvorfor de månedlige udsving skal fortolkes med forsigtighed. Antallet af tabte jobs fra konkurser var 8,2 pct. lavere i august-oktober end de tre foregående måneder.

Figur 1.3 Erklærede konkurser



Figur 1.4 Beskæftigelse i konkursramte virksomheder

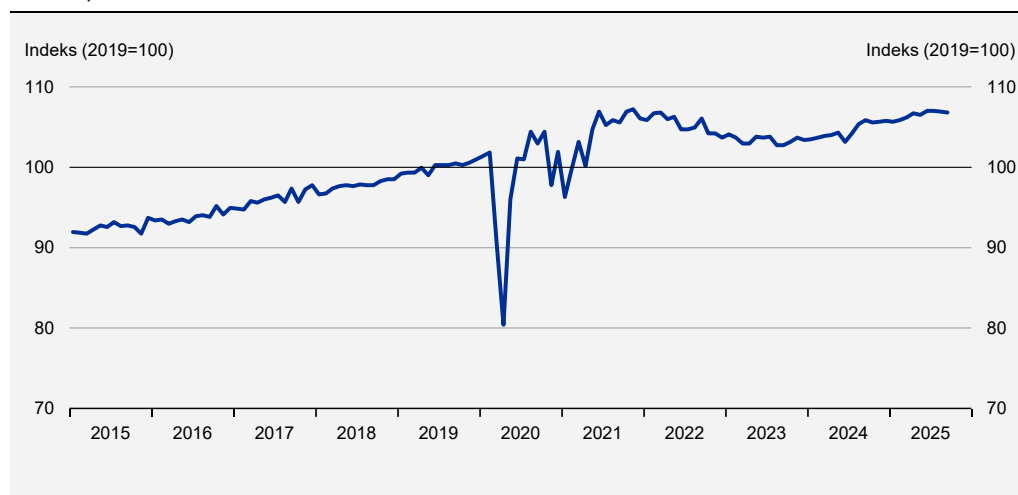


Anm.: I figur 1.3 vises sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

2. Internationale nøgletal

Euroområdet

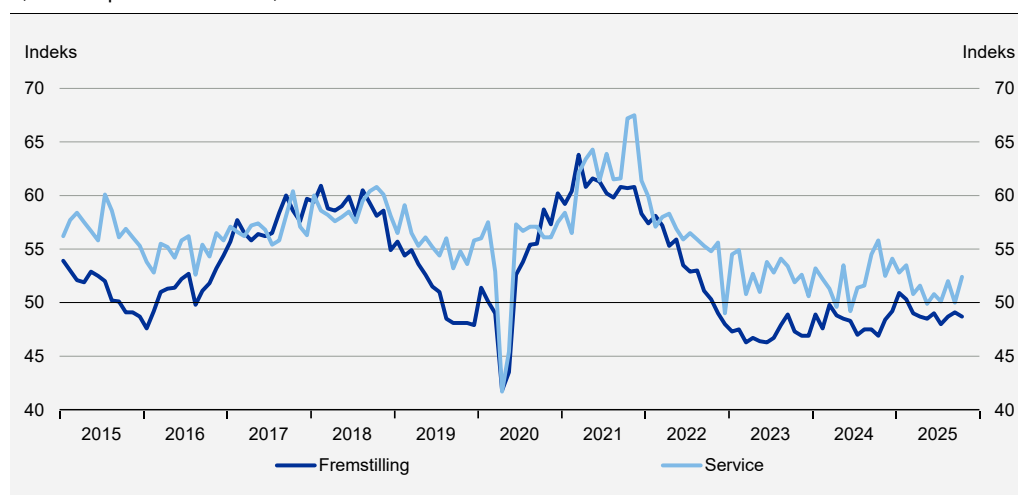
Figur 2.1 Detailsalget faldt 0,1 pct. i september. Dermed er detailsalget steget 0,9 pct. sammenlignet med samme periode sidste år.



Anm.: Figuren viser detailsalg ekskl. køretøjer (sæsonkorrigeret)
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.2 Erhvervstilliden for fremstilling faldt 0,4 indekspoint til indeks 48,7, mens den for **service** steg 2,4 indekspoint til indeks 52,4 i oktober.



Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

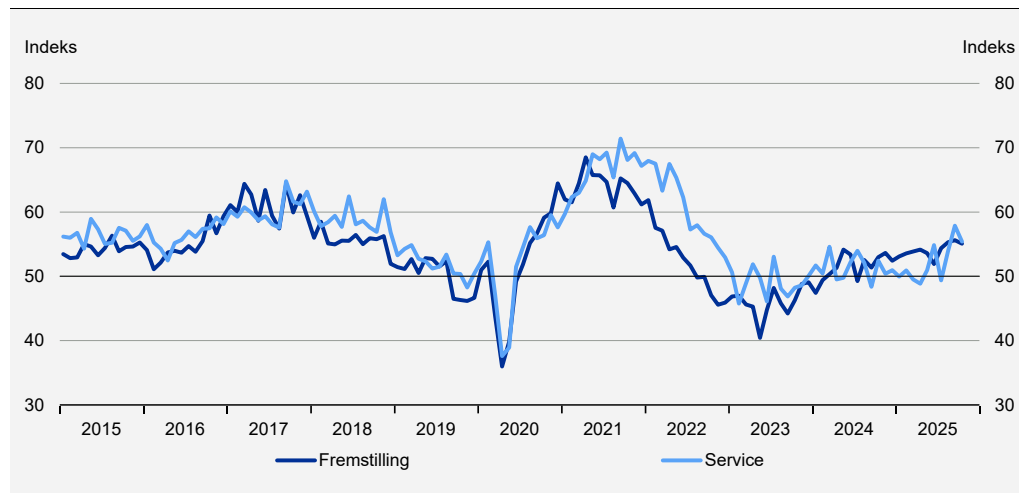
Figur 2.3 Industriproduktionen steg 1,3 pct. i september, men niveauet er fortsat 1,0 pct. lavere end samme periode sidste år.



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Sverige

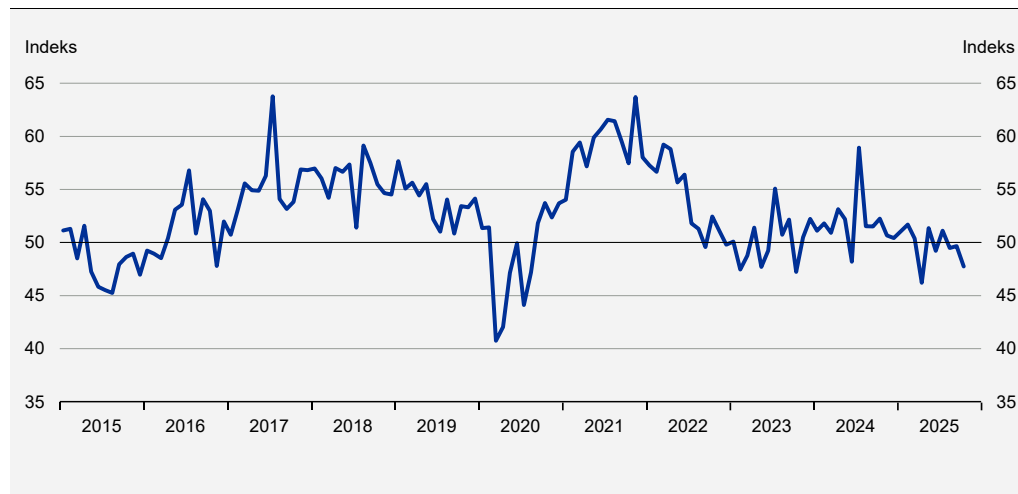
Figur 2.4 Erhvervstilliden for fremstilling faldt 0,5 indekspoint til indeks 55,1, mens **erhvervstilliden for service** faldt 2,5 indekspoint til indeks 55,4 i oktober.



Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Norge

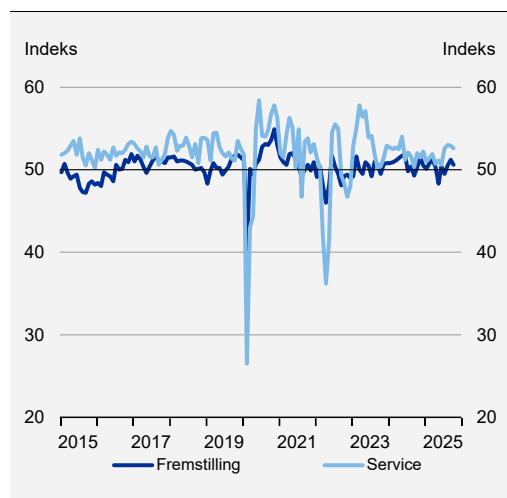
Figur 2.5 Erhvervstilliden faldt 1,9 indkspoint til indeks 47,7 i oktober.



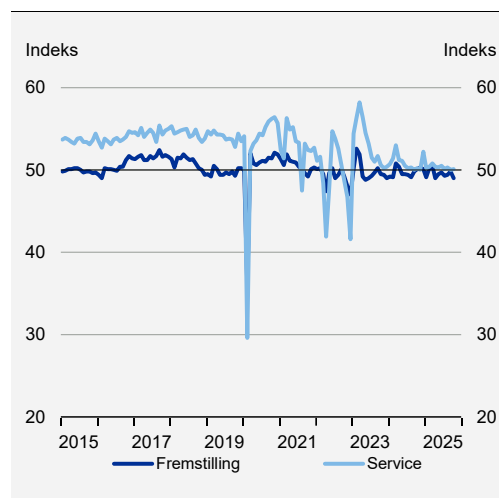
Anm.: Erhvervstilliden er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang, tallene er sæsonkorrigeret
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Kina

Figur 2.6 Erhvervstilliden (målt ved CAIXIN) faldt 0,6 indkspoint til indeks 50,6 inden for **fremstilling**, mens den inden for **service** faldt 0,3 indkspoint til indeks 52,6 i oktober.



Figur 2.7 Erhvervstilliden (målt ved NBS) faldt 0,8 indkspoint til indeks 49 for **fremstilling**, mens den inden for **service** steg 0,1 indkspoint til indeks 50,1 i oktober.



Anm.: Erhvervstilliden er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang. PMI fra NBS er baseret på besvarelser fra 3.200 virksomheder med bredere repræsentation af større virksomheder og statsejede selskaber. PMI fra Caixin er baseret på besvarelser fra 650 virksomheder med bredere repræsentation af mindre og privatejede selskaber.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Der var rentemøde i Sveriges Riksbank, Norges Bank og Bank of England i løbet af ugen. Sveriges Riksbank fastholdt den styrende rente på 1,75 pct. Beslutningen begrundes med, at inflationen er høj, men på vej ned, og den økonomiske aktivitet er på vej op igen. Bank of England fastholdt renten på 4 pct. Centralbanken bemærkede, at inflationen er faldet meget over de sidste tre år, men at den stadig er for høj. Norges Bank besluttede også at fastholde den styrende rente på 4 pct. og bemærkede, at inflationen stadig er over målet.

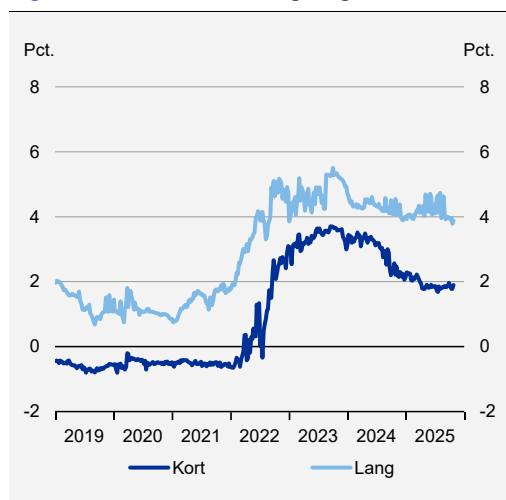
Renterne på 10-årige statsobligationer steg i løbet af ugen, *jf. tabel 3.1*. Renten på danske statsobligationer steg 0,02 pct.-point til 2,52 pct. Renten på tyske, japanske og britiske statsobligationer steg alle 0,03 pct.-point, mens renten på amerikanske statsobligationer var uændrede.

Det effektive kronekursindeks steg 0,1 pct. i den forgangne uge, *jf. tabel 3.2*. Udviklingen afspejler en svækkelse af kronen over for den japanske yen på 0,6 pct. og en styrkelse over for den norske krone og den svenske krone på henholdsvis 1,1 pct. og 1,0 pct. samt en styrkelse over for det britiske pund på 0,3 pct.

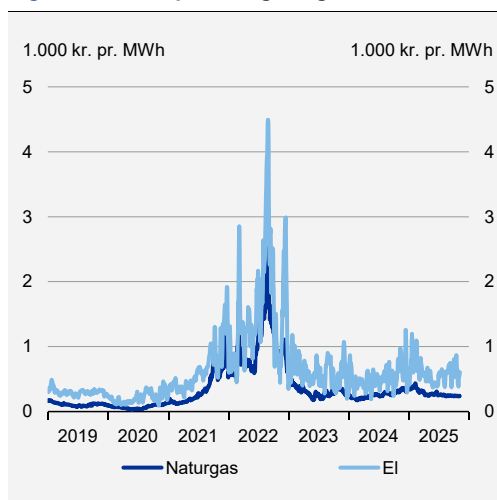
Der var modsatrettede bevægelser på de centrale aktieindeks i løbet af ugen. Det danske OMX C25-indeks steg 0,7 pct., mens det amerikanske S&P 500-indeks faldt 1,8 pct., og det europæiske Stoxx Europe 600-indeks faldt 1,0 pct.

På energimarkederne faldt prisen på Brent-olie (målt i amerikanske dollars) 1,7 pct., mens prisen på naturgas (målt i euro) steg 1,4 pct. Prisen på både olie og naturgas er dermed faldet omtrent 5 pct. over de seneste tre måneder.

Figur 3.1 Renter for korte og lange realkreditlån



Figur 3.2 Priser på naturgas og el



Anm.: 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 af Finans Danmark og med en uges forsinkelse. Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et 7-dages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool).

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

	Torsdag 6/11	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,76	0,00	0,03	-1,01
Kort realkreditlån ²	1,90	0,12	0,05	-0,31
Langt realkreditlån ²	3,87	0,09	-0,25	-0,67
Nationalbankens satser: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	1,60	0,00	0,00	-1,25
Indskud på folio	1,60	0,00	0,00	-1,25
Indskudsbeviser	1,60	0,00	0,00	-1,25
Udlån	1,75	0,00	0,00	-1,25
Ledende renter i udlandet: ³	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	4,00	0,00	-0,50	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,50	0,00	0,00	0,25
Sverige (repo)	1,75	0,00	-0,25	-1,00
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	0,00	-1,25
Storbritannien (repo)	4,00	0,00	-0,25	-0,75
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,52	0,02	0,01	0,36
USA	4,11	0,00	-0,11	-0,20
Japan	1,68	0,03	0,21	0,68
Tyskland	2,66	0,03	0,02	0,24
Storbritannien	4,50	0,03	-0,02	0,01
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,23	0,05	0,03	0,03
Langt (10-årigt):	-0,14	-0,01	-0,01	0,12

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

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

3) Nationalbankens indlånsrente samt de ledende renter i udlandet er de annoncerede satser.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.¹

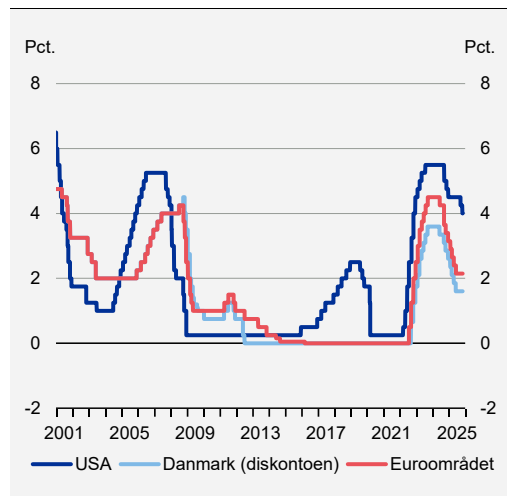
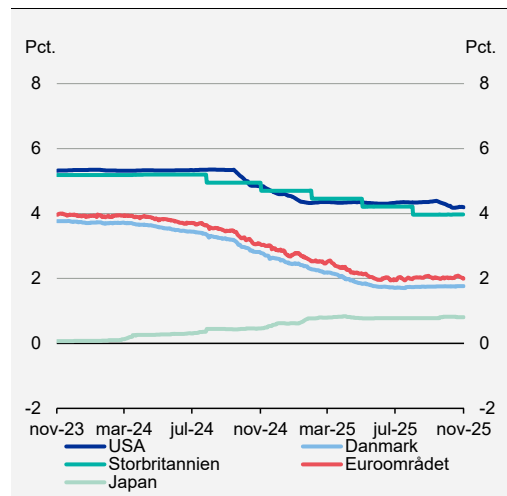
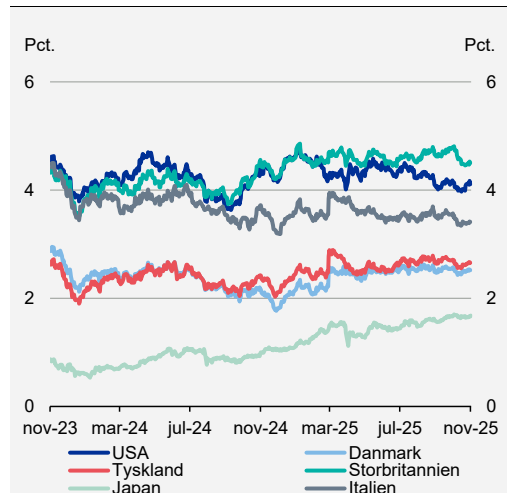
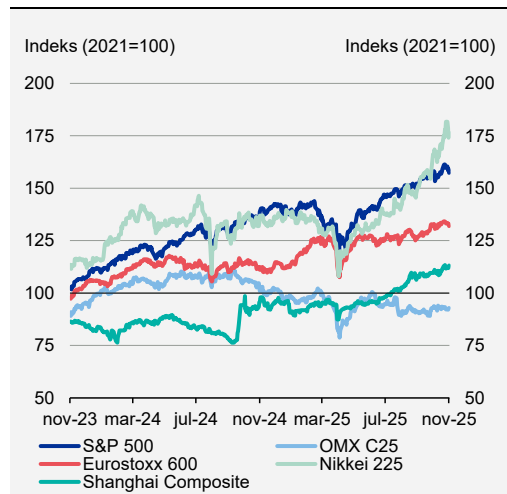
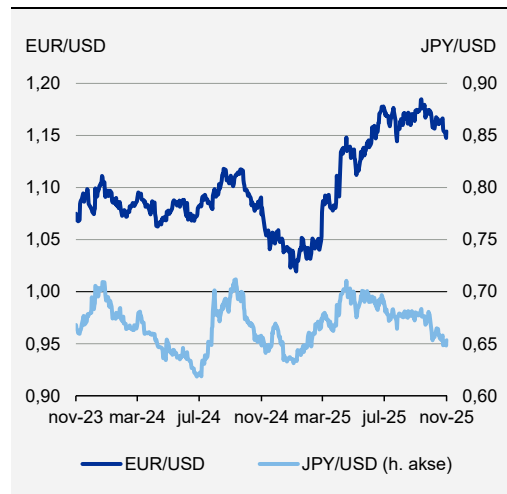
	Torsdag 6/11	Seneste to uger	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	106,89	0,05	-0,35	1,78
EUR/DKK	746,56	-0,02	0,04	0,10
USD/DKK	647,04	0,02	0,88	-6,27
SEK/DKK	67,48	-1,04	1,30	4,52
NOK/DKK	63,28	-1,05	0,55	-0,67
GBP/DKK	847,80	-0,27	-0,89	-5,44
JPY/DKK	4,23	0,63	-2,91	-6,32
JPY/EUR	0,57	0,65	-2,95	-6,41
GBP/EUR	113,56	-0,25	-0,93	-5,53
USD/EUR	86,67	0,03	0,84	-6,36
CNY/EUR	12,16	-0,10	1,65	-6,17
USD/CNY	712,68	0,13	-0,80	-0,21
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.696,62	0,70	4,20	-8,46
USA, S&P 500	6.720,32	-1,75	5,91	12,51
Japan, Nikkei 225	50.883,68	-2,91	24,73	29,21
Kina, Shanghai Composite	3.997,56	1,08	10,00	15,18
Europa, Stoxx Europe 600	590,81	-0,97	5,17	17,60
Storbritannien, FTSE 100	9.735,78	0,19	6,24	19,59
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	63,51	-1,72	-5,02	-15,91
Brent (DKK)	410,94	-1,70	-4,19	-21,19
Naturgas (EUR)	31,55	1,37	-5,14	-23,57
EI (DKK)	659,08	12,63	69,72	-26,84

1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

2) 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).

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

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Figur 3.3 Pengepolitiske renter**Figur 3.4 3-måneders renter****Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter****Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie****Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks****Figur 3.8 Udvalgte valutakurser**

Anm.: I figur 3.8 vises 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

4. Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.1 23. oktober 2025

	ØM	IMF	DØR	NB	DB	Nordea	AE	OECD	EU	DI
	Aug. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,4	1,8	2,1	2,0	1,8	1,8	1,8	3,0	3,6	3,3
Privatforbrug	2,3	-	2,5	2,2	2,2	2,2	1,8	1,1	1,6	2,6
Offentligt forbrug	5,4	-	2,7	1,9	2,8	0,5	2,8	4,7	4,4	4,3
Faste bruttoinvesteringer	-2,2	-	-	-	-4,5	-3,5	-	4,1	2,4	3,5
Offentlige investeringer	12,5	-	11,0	12,3	14,1	14,3	28,2	-	-	39,2
Boliginvesteringer	2,2	-	0,0	-0,9	-1,1	0,8	2,4	-	-	1,7
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-6,5	-	-8,2	-8,8	-9,3	-	-8,0	-	-	-3,1
Lagerinvesteringer ²⁾	0,2	-	-	0,4	0,5	0,1	-	0,1	-	0,1
Eksport	0,9	1,5	2,7	1,4	1,4	2,5	-1,7	4,1	5,4	3,2
Import	1,9	0,7	1,4	-0,3	0,5	0,4	-2,6	4,0	4,0	3,3
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	41	18	34	39	38	-	35	-	-	30
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	88	-	89	88	88	87	87	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	3,0	-	-	2,9	2,9	-	6,8	6,2	-
Betalingsbalance, mia. kr.	346	-	-	-	348	356	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	11,4	12,2	12,4	11,8	11,4	11,8	-	12,5	13,7	-
Offentlig saldo, mia. kr.	55	-	-	-	65	65	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	1,8	-	1,6	2,3	2,1	2,2	-	2,4	1,5	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,9	1,8	1,9	1,9	1,9	1,7	1,9	1,6	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,5	-	3,8	3,7	3,6	4,2	-	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	4,7	-	4,4	5,4	5,2	5,5	3,5	-	-	-

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2026

Tabel 4.2 23. oktober 2025

	ØM	IMF	DØR	NB	DB	Nordea	AE	OECD	EU	DI
	Aug. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25	Juni 25	Maj 25	Maj 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,1	2,2	1,3	2,0	2,3	2,3	1,7	1,5	2,0	1,8
Privatforbrug	2,2	-	3,1	2,0	2,4	2,5	1,8	1,6	1,7	2,9
Offentligt forbrug	2,6	-	4,8	4,2	2,3	2,3	0,3	0,6	2,1	0,7
Faste bruttoinvesteringer	2,9	-	-	-	2,5	2,7	-	0,6	2,5	2,0
Offentlige investeringer	7,5	-	5,4	5,4	6,8	4,1	3,6	-	-	0,6
Boliginvesteringer	3,7	-	3,7	1,9	3,5	3,2	3,0	-	-	2,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	1,5	-	-4,8	2,8	1,1	-	2,9	-	-	2,6
Lagerinvesteringer ²⁾	0,0	-	-	0,1	-0,3	0,0	-	0,1	-	0,2
Eksport	2,9	2,7	2,5	4,1	3,9	4,3	1,9	2,1	2,5	3,3
Import	3,7	3,5	4,6	5,8	4,0	4,6	2,1	1,8	2,6	4,4
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	10	15	-6	21	8	-	14	-	-	16
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	89	-	92	90	89	88	90	-	-	-
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	3,0	-	-	3,0	2,9	-	6,8	6,3	-
Betalingsbalance, mia. kr.	338	-	-	-	369	350	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	10,7	11,7	11,9	10,8	11,7	11,3	-	12,2	13,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	11	-	-	-	30	44,8	-	-	-	-
- Do. i pct. af BNP	0,4	-	0,2	1,4	0,9	1,4	-	1,8	0,6	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	0,9	2,1	0,8	1,1	1,2	1,7	1,7	1,7	1,5	1,8
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	-	3,5	3,4	3,4	3,5	-	-	-	-
Huspriser, pct. år-år	3,2	-	3,5	3,6	3,6	4,0	2,2	-	-	-

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

