

DANMARKS
NATIONALBANK

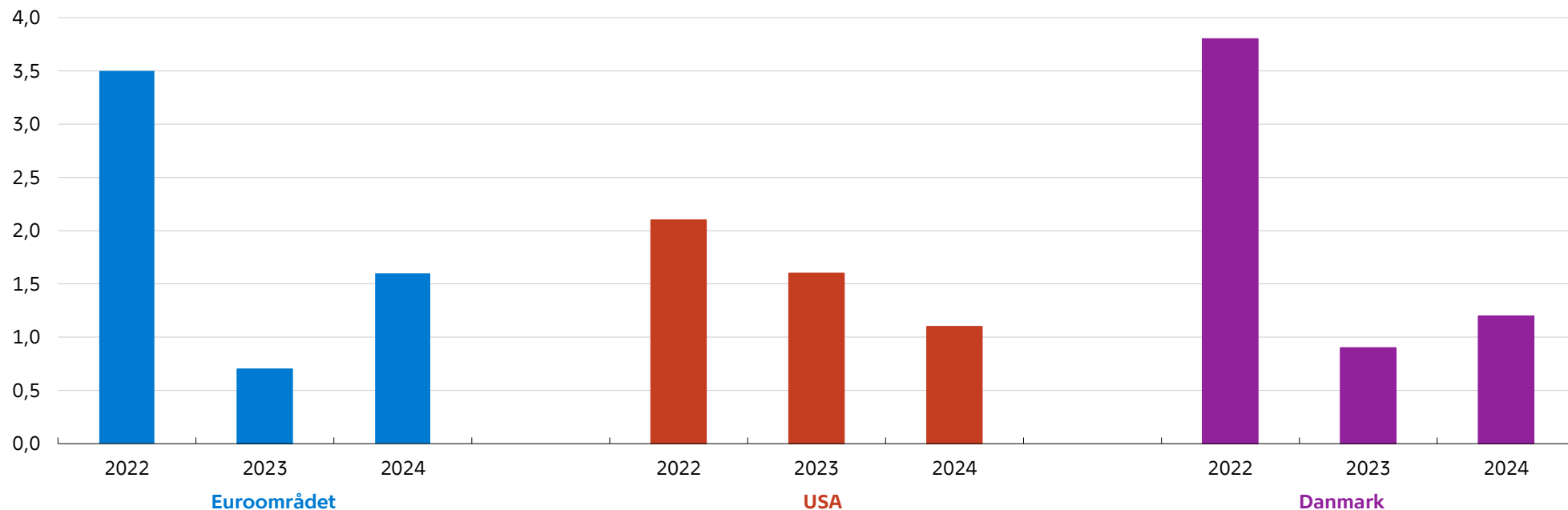
Den aktuelle økonomiske situation

Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen
PWC Finanskonference, 15. juni 2023

Den meget høje vækst i 2022 vil bremse op

BNP prognose

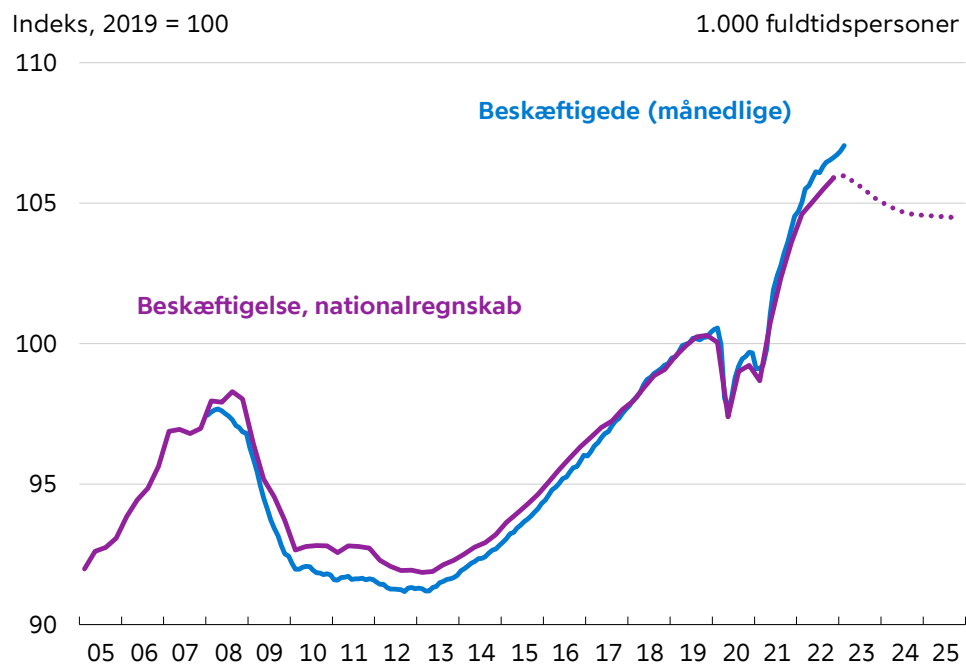
Real BNP, pct. år-år



Note: Danmark er prognose fra Danmarks Nationalbank 16. marts. Euroområdet og USA er fra IMF, April 2023 World Economic Outlook.
Kilde: Macrobond, IMF og egne beregninger.

Robust arbejdsmarked

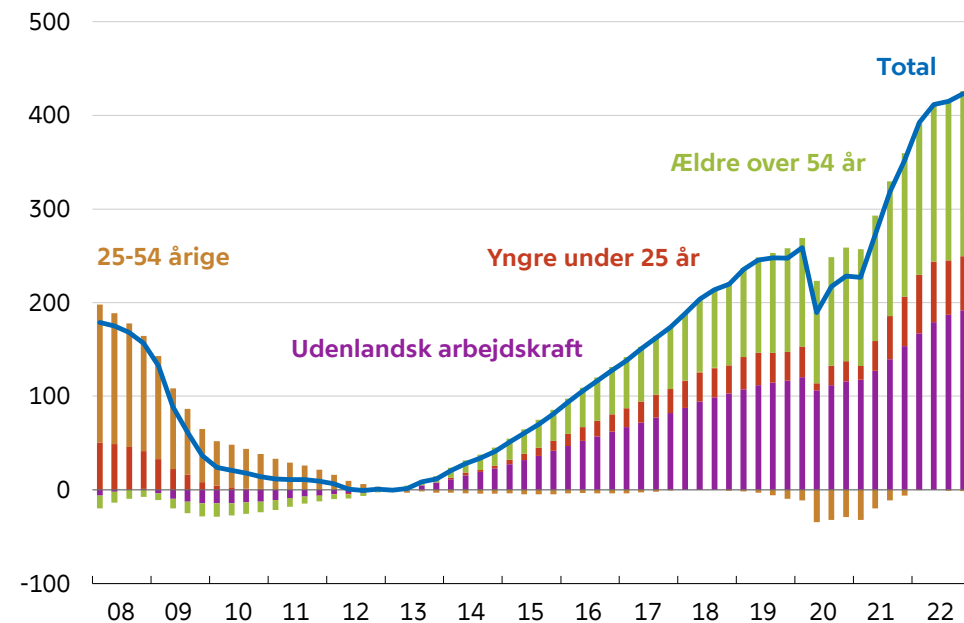
Beskæftigelsen i Danmark er steget markant siden pandemiens begyndelse



Note: Figuren viser ændring i beskæftigelsen i perioden januar 2022 frem til februar 2023.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Stigningen i beskæftigelsen er drevet af udenlandsk arbejdskraft, samt personer under 25 år og over 54 år

Ændring i lønmodtagerbeskæftigelsen siden 2013K4, 1.000 personer



Kilde: Danmarks Statistik, Jobnet og egne beregninger.

Dansk økonomi er godt rustet til at stå imod aktuelle risici og mere robust end i 00'erne

Aktuelt



Arbejdsmarked



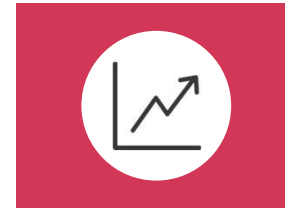
Boligmarked



Finansiel
regulering



Kreditdrevet
efterspørgsel



Inflation



Betalings-
balance

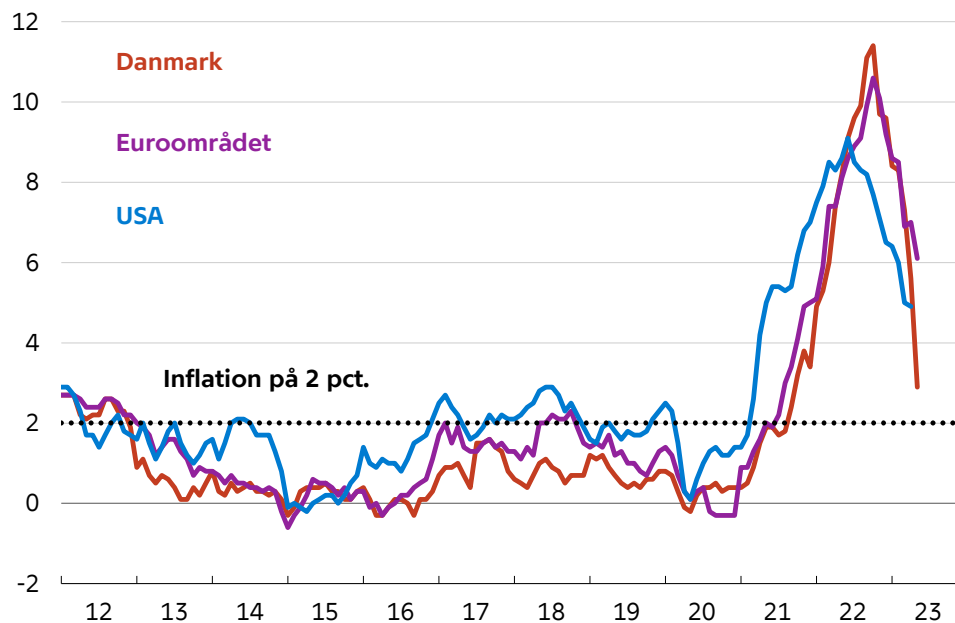


Opsvinget i 00'erne

Den ekstraordinært høje inflation har toppet

Inflation

Pct., år-år



Note: DK/euroområdet HICP. CPI for USA.
Kilde: Macrobond.

Drivkræfter bag aftagende inflation



Lavere energipriser



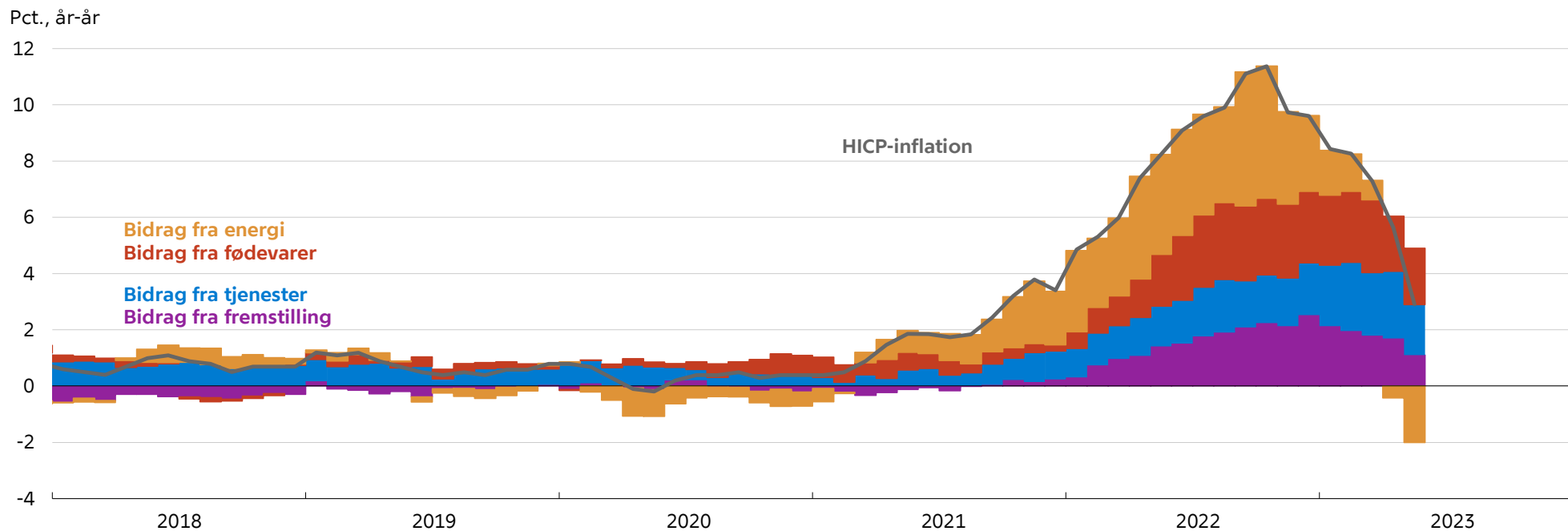
Dæmpet efterspørgsel på grund af fald i realløn og højere renter



Færre forstyrrelser af globale forsyningskæder samt lavere fragtrater og råvarepriser

Inflationen er nu drevet af især tjenester og fødevarer

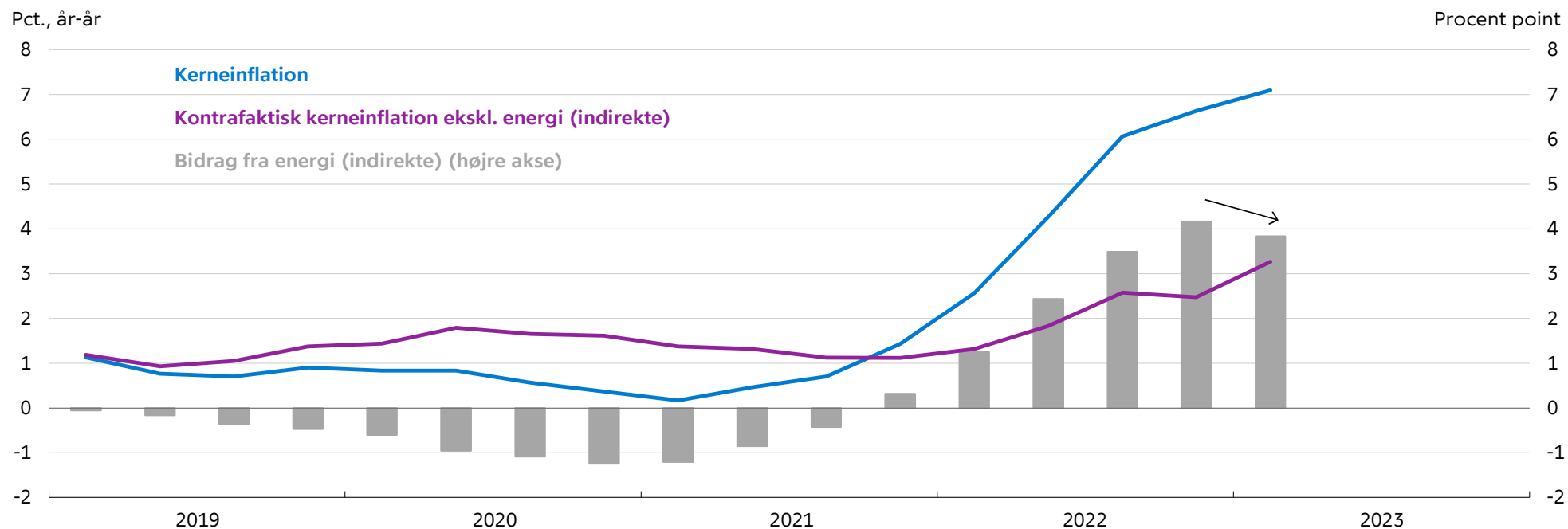
Danmark – HICP inflation



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tegn på, at de indirekte effekter af energi har toppet

Modelberegninger viser, at energi indirekte øger kerneinflationen i Danmark markant

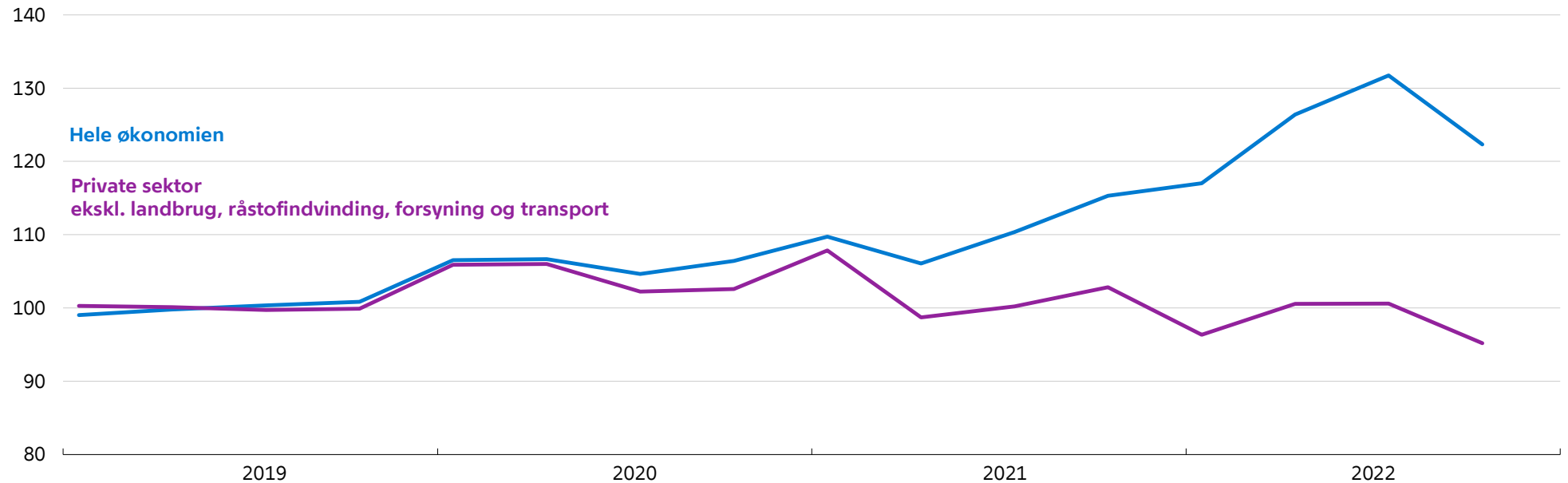


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Enhedsprofitten er stort set uændret i den private sektor

Enhedsprofitter siden 2019

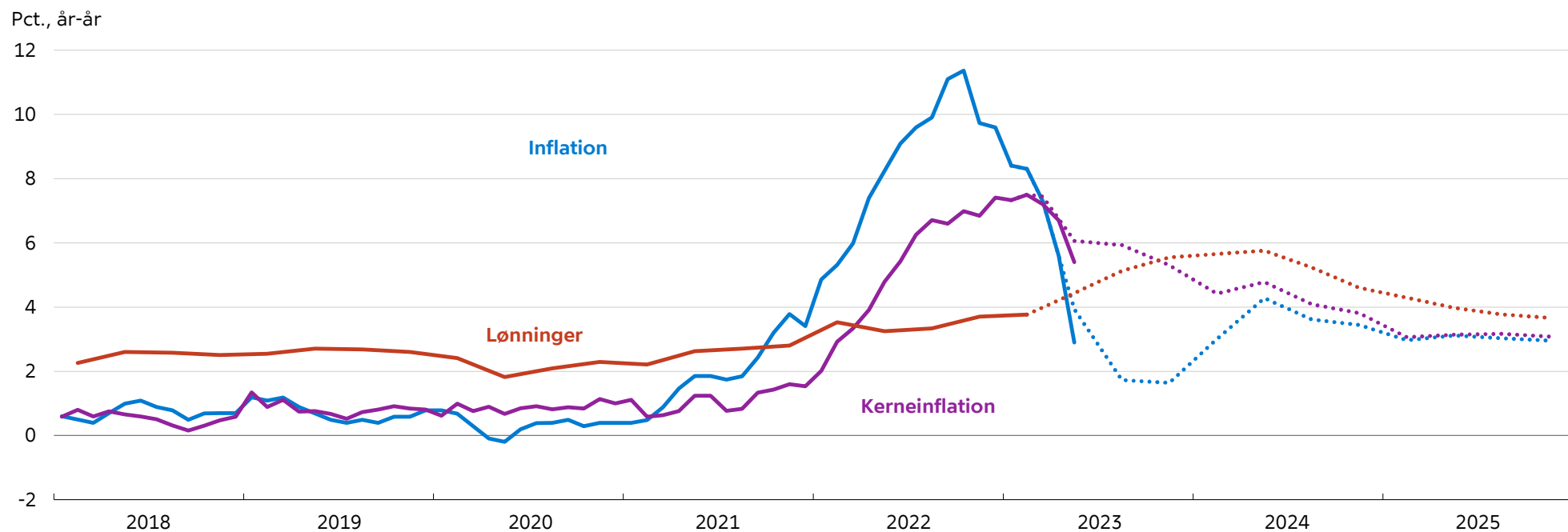
Indeks, 2019 = 100



Note: Enhedsprofit er defineret som bruttooverskuddet fra nationalregnskabet i forhold til BVT i mængder.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Udsigt til lavere inflation i Danmark - men stadig høj kerneinflation

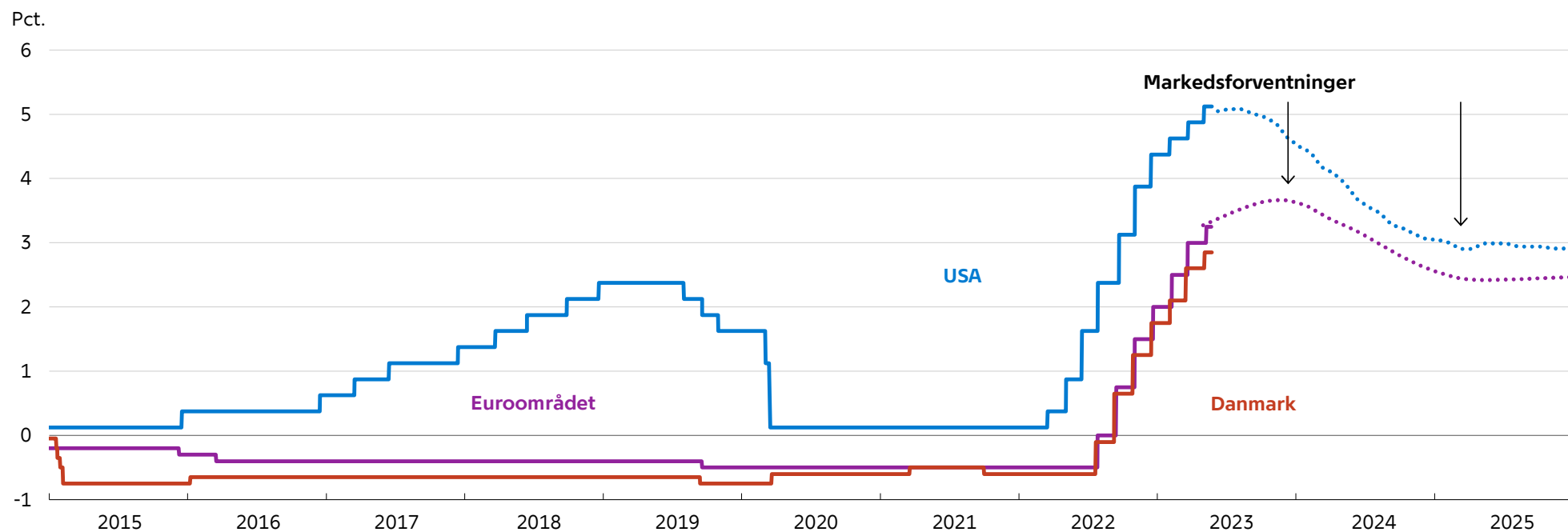
Udsigter for inflation i Danmark



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Strammere pengepolitik vil bringe inflationen ned

Forventninger til pengepolitiske renter



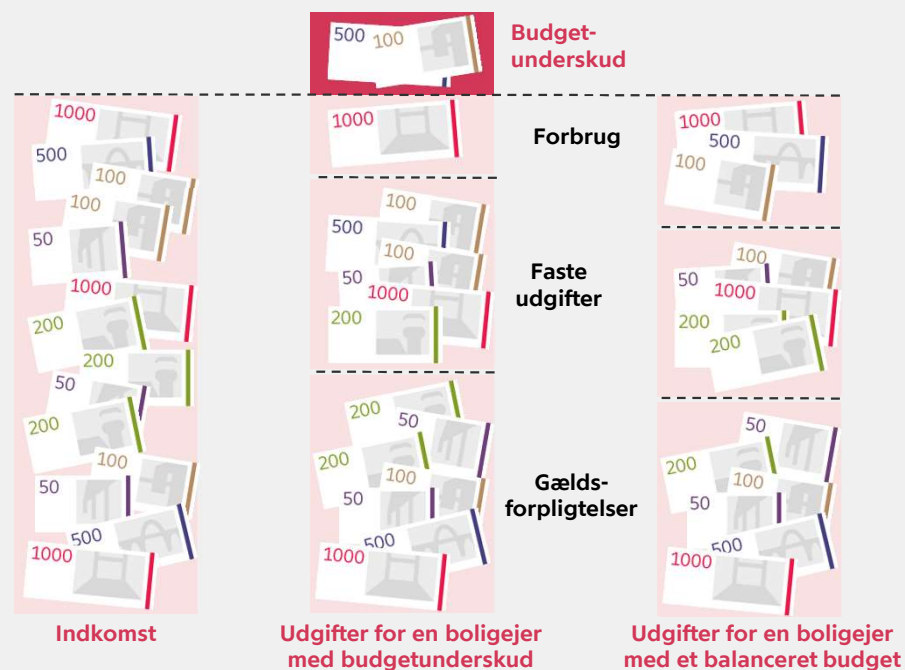
Note: Data for 31. maj 2023.
Kilde: Macrobond, Scanrate Rio og egne beregninger.

Stigende renter og forbrugerpriser tærer på privatkundernes rådighedsbeløb



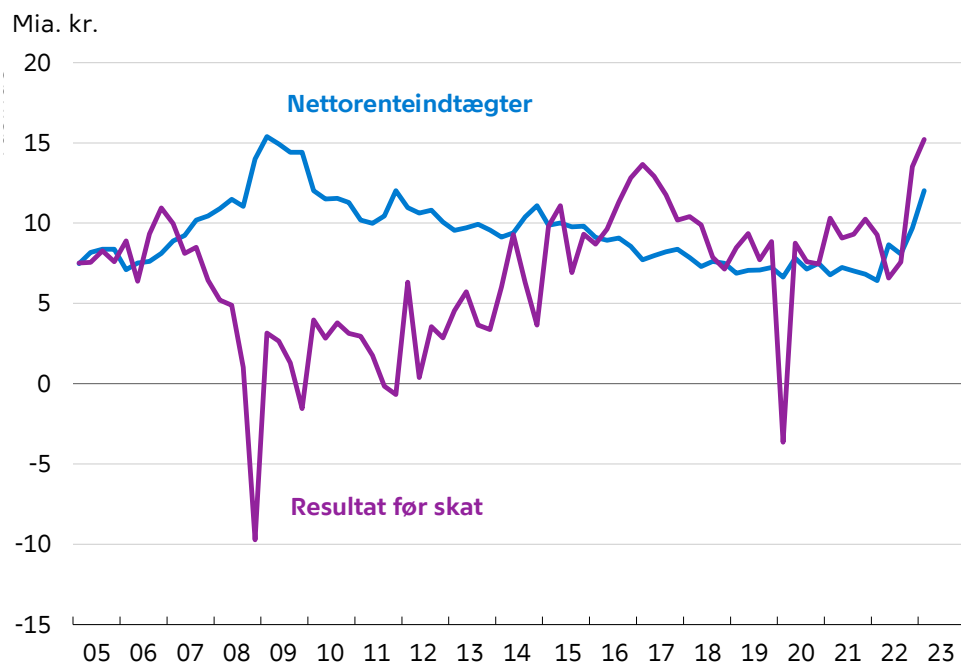
For boligejeren med et beskedent forbrug stiger udgifterne i gennemsnit med 3.500 kr. fra 2021 til 2023.

Mange boligejere kan justere deres forbrug for at undgå at misligholde deres gæld



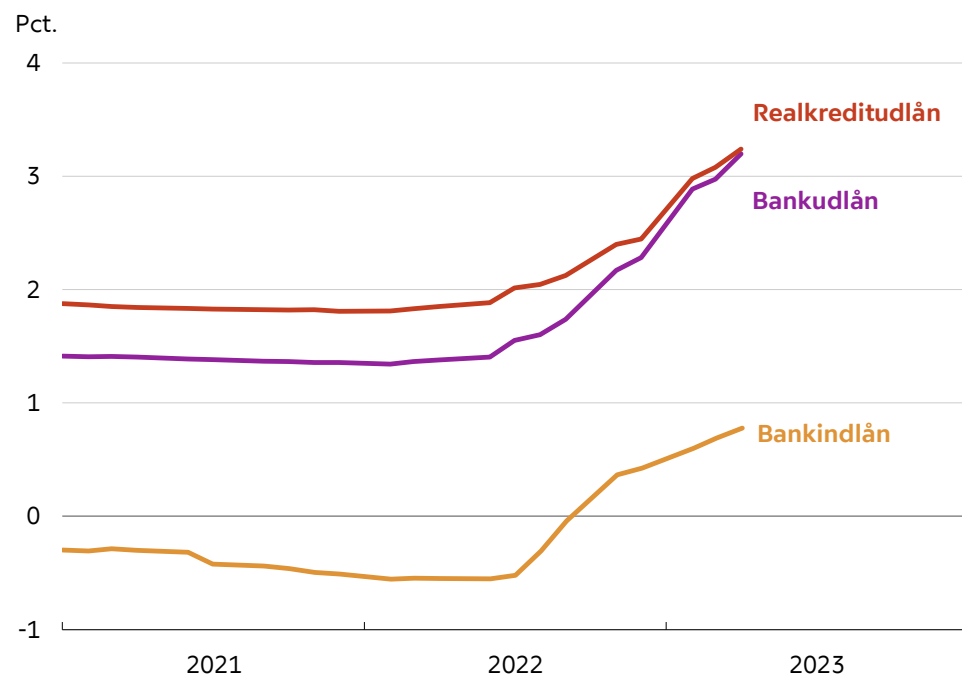
Udsigt til højere indtjening i bankerne i 2023

De højere renter øger bankernes nettorenteindtægter



Note: Figuren angiver de systemiske kreditinstitutters kvartalsvise nettorenteindtægter ekskl. bidragsindtægter samt resultater før skat. Seneste observation er 1. kv. 2023.
Kilde: Danmarks Nationalbank, Finanstilsynet og egne beregninger.

Udlånsrenter stiger hurtigere end indlånsrenter

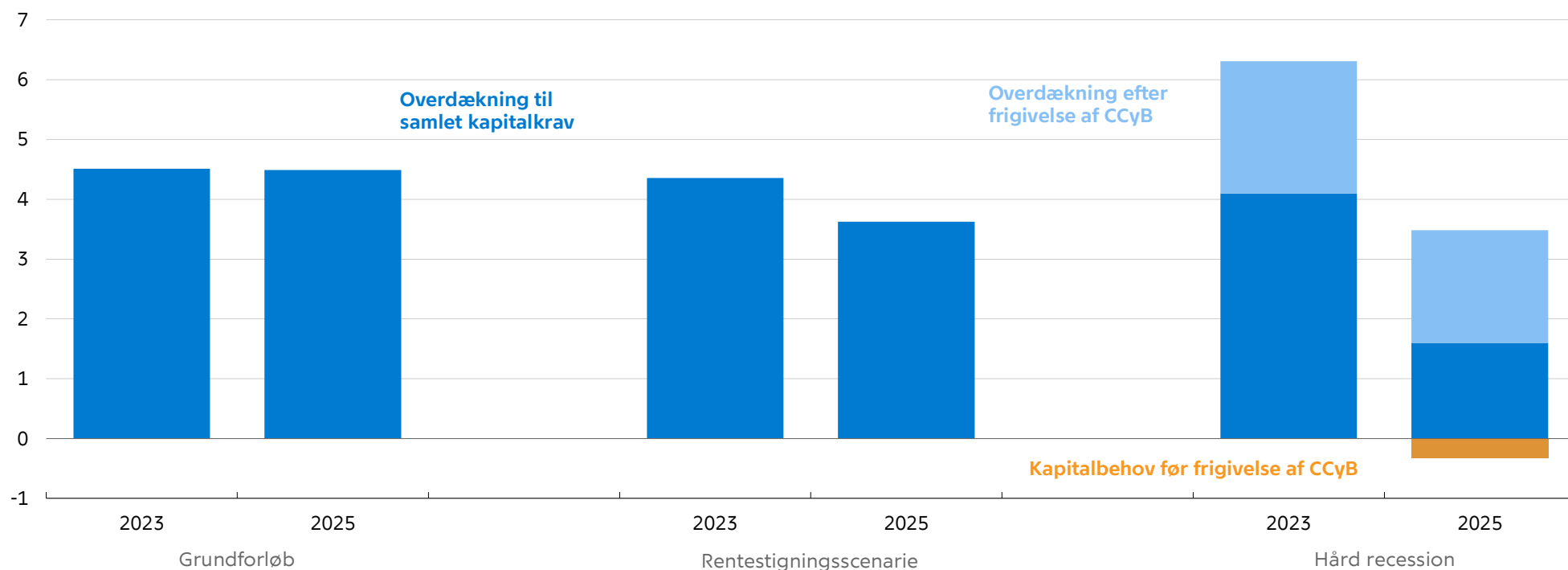


Note: Renten på rentetilpasningslån er estimerede par-renter. Renterne på bankernes ind- og udlån og udestående realkreditudlån er et gennemsnit af renterne over for husholdninger og ikke-finansielle virksomheder og er kun tilgængelige på månedsbasis.

Kilde: Danmark, Nordea Analytics, Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Enkelte systemiske kreditinstitutter vil blive udfordret af en hård recession

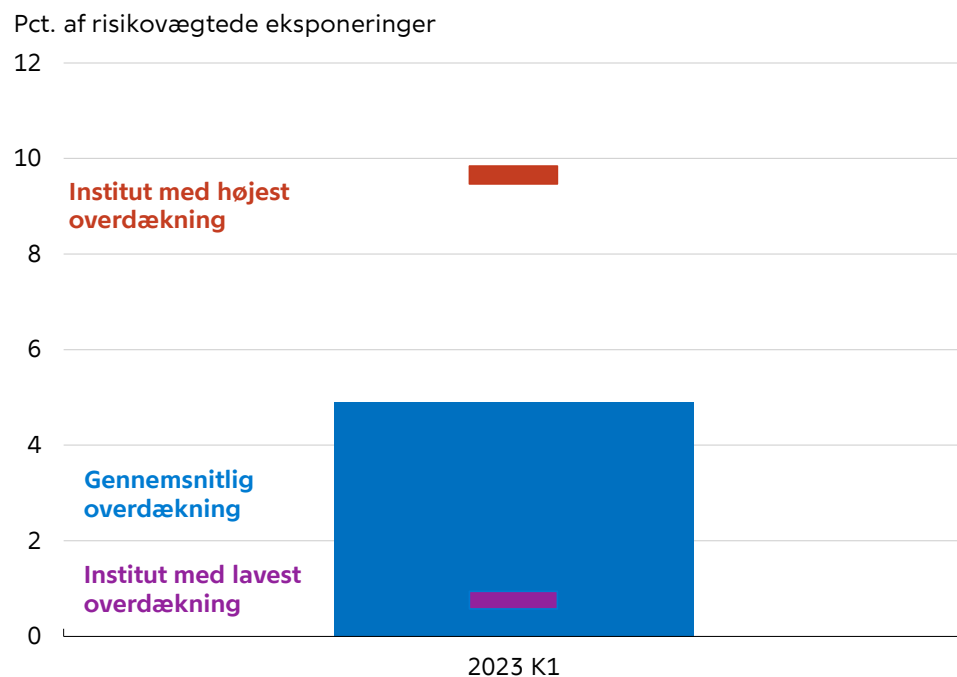
Pct. af risikovægtede eksponeringer



Note: Højere overdækning i recessionsscenarierne end i grundforløbet skyldes, at den kontracykliske kapitalbuffer antages at være frigivet i begge recessionsscenarier.
Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

Enkelte institutter bør øge deres overdækning til NEP-kravet

Enkelte institutter har lav overdækning til NEP-kravet



Note: Figuren angiver henholdsvis den mindste, gennemsnitlige og største overdækning til det samlede risikobaserede NEP-krav inkl. kombineret bufferkrav og gældsbufferkrav blandt de systemiske kreditinstitutter.
Kilde: Finanstilsynet og egne beregninger.

Institutterne skal fortsat udstede
markedsfinansiering i 2. halvår
2023 for at sikre passende
overdækning til NEP-krav

Tak
