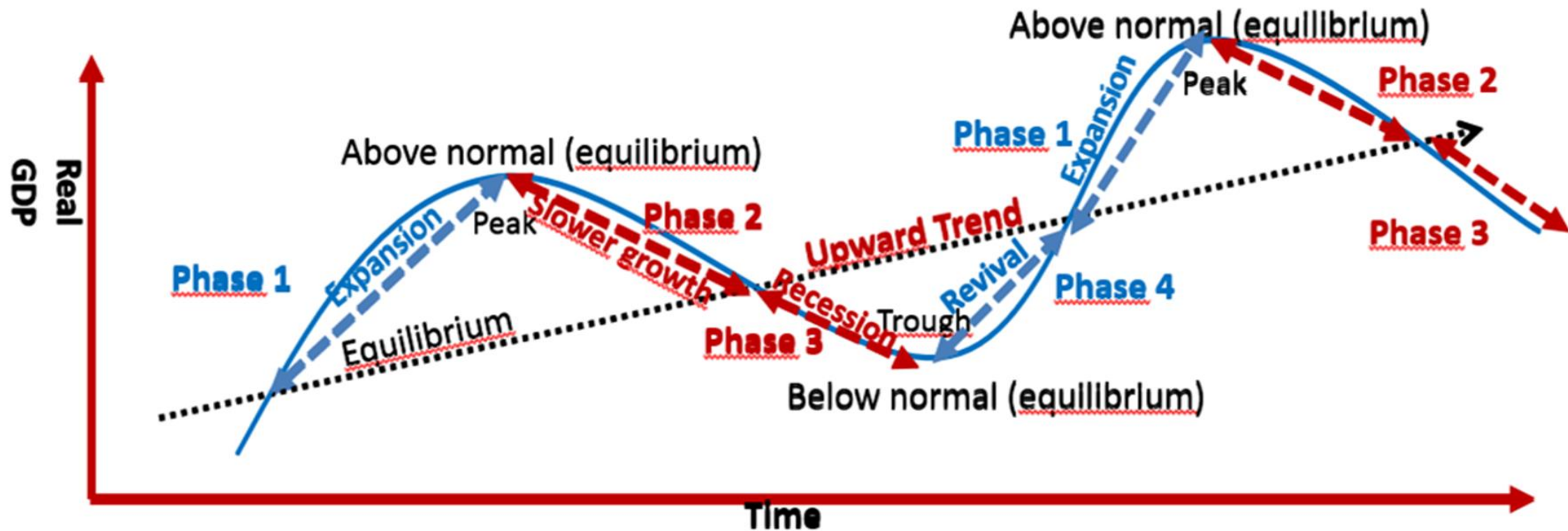


KONJUNKTURER, BESKÆFTIGELSE OG RENTER

- USA
- Danmark
- Tyskland
- Byggekonjunkturer, arbejdsmarkedet
 - Inflation- og renteforventninger
 - Råvarepriser og byggematerialer
- Kilde: Danmarks Statistik, Conference-board og Federal Reserve, Sct. Louis, FinansDanmark + egne beregninger

BUSINESS CYCLEN (TEORETISK UDVIKLING)

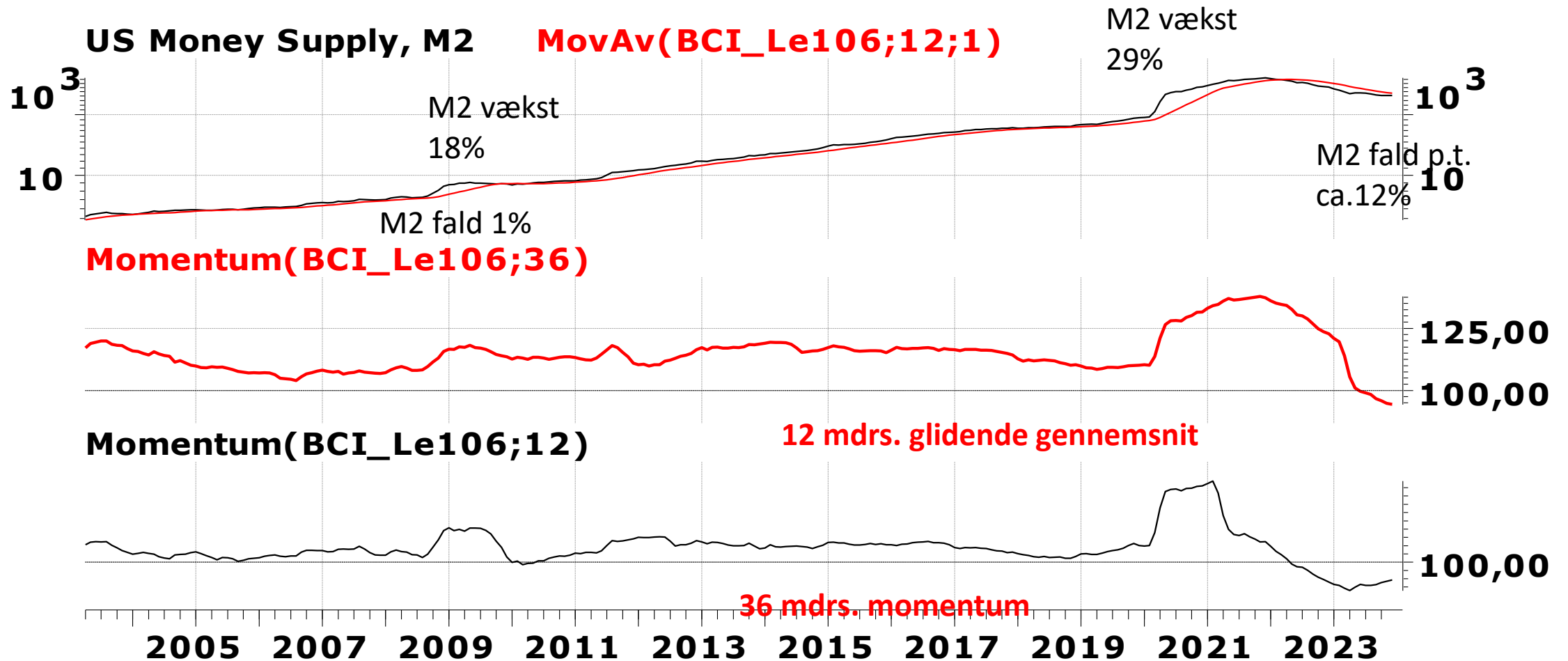
Business Cycle (Theory)



ELEMENTER I EN MACROØKONOMISK TIDSSERIE

- Growth Cycle (måler tilvækst)
 - Fase 1 Fase 2 Fase 3 Fase 4
 - Duration (varighed, bredden)
 - Amplituden (udsving fra ligevægt)

MILTON FRIEDMAN: "INFLATION ER ET MONETÆRT FÆNOMEN"



US: PENGEMÆNGDEN I FALD

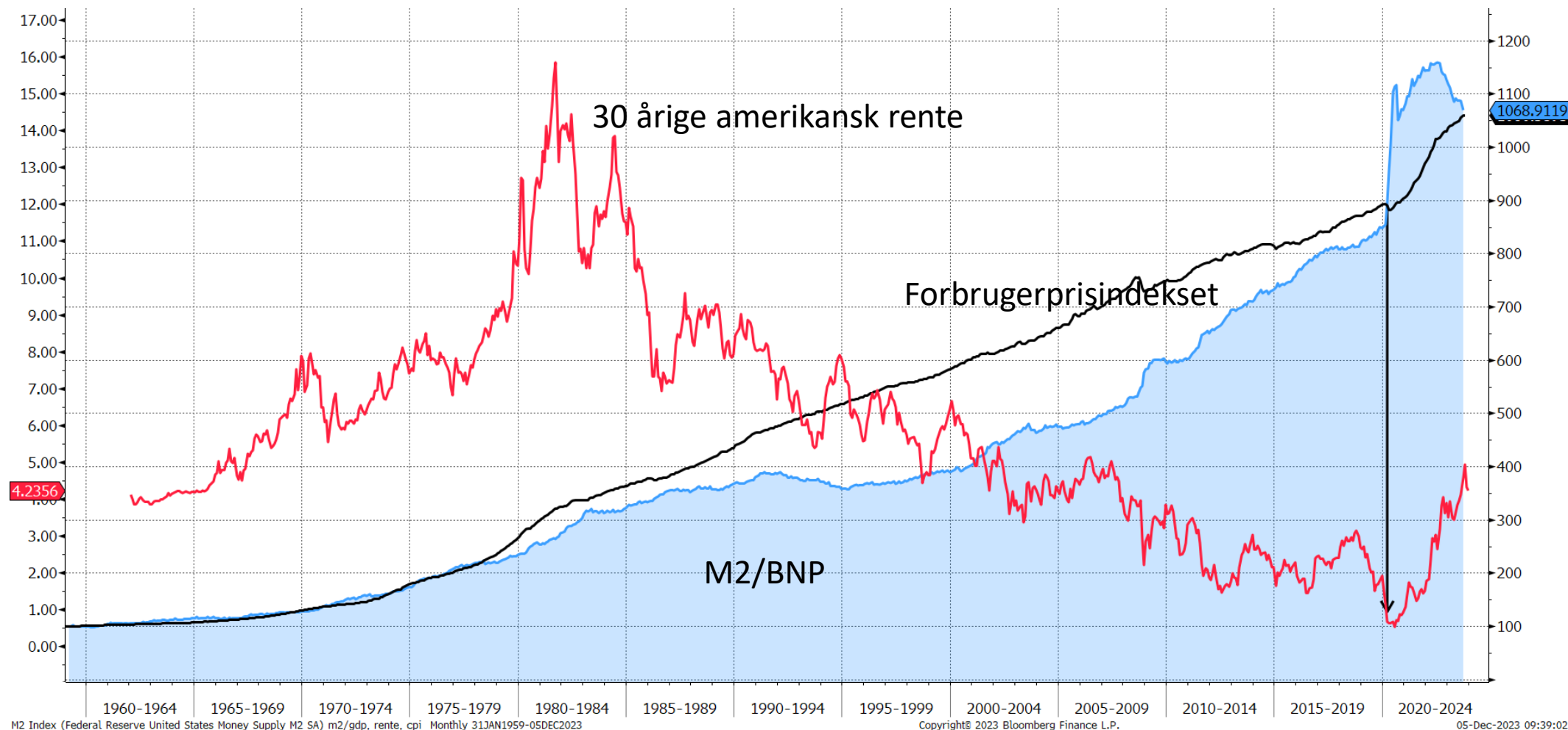
- Normalt stiger pengemængden over tid. Historiske undtagelser:

År	Procentvise fald
• 1873-79	4,9%
• 1892-94	5,8%
• 1907-08	3,7%
• 1920-21	5,1%
• 1929-33	35,2%
• 1937-38	2,4%
• 1948-49	1,4%
• 1972-74	8,4%
• 1977-80	9,1%
• 1987	0,67%
• 1989	1,37%
• 1991	1,01%
• 2000	0,87%
• 2008	1,0%
• 2019	0,25%
• 2021-2023	12,0%

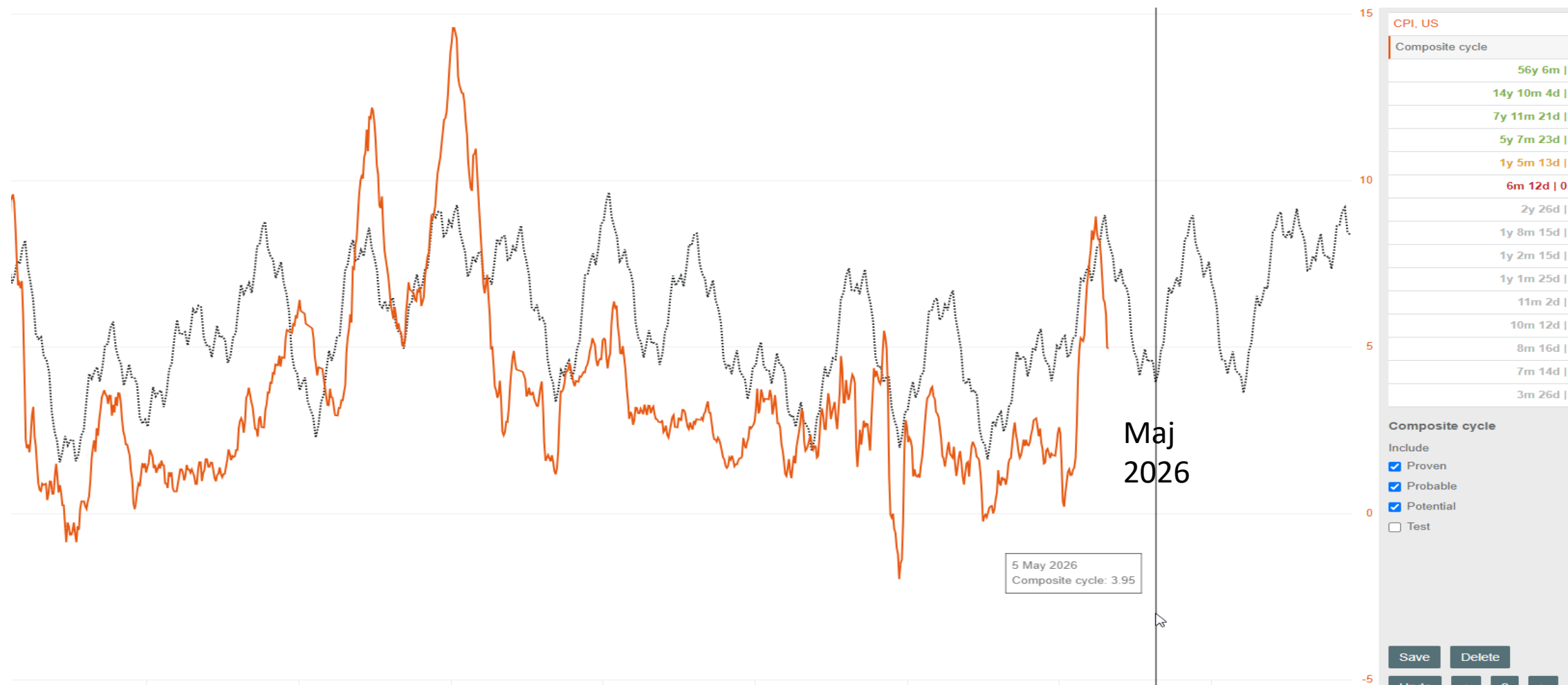
- Kilde: Milton Friedman og Anna Schwartz + egne beregninger

Konjunkturedgange er karakteriseret ved fald i pengemængden M2 i realpriser

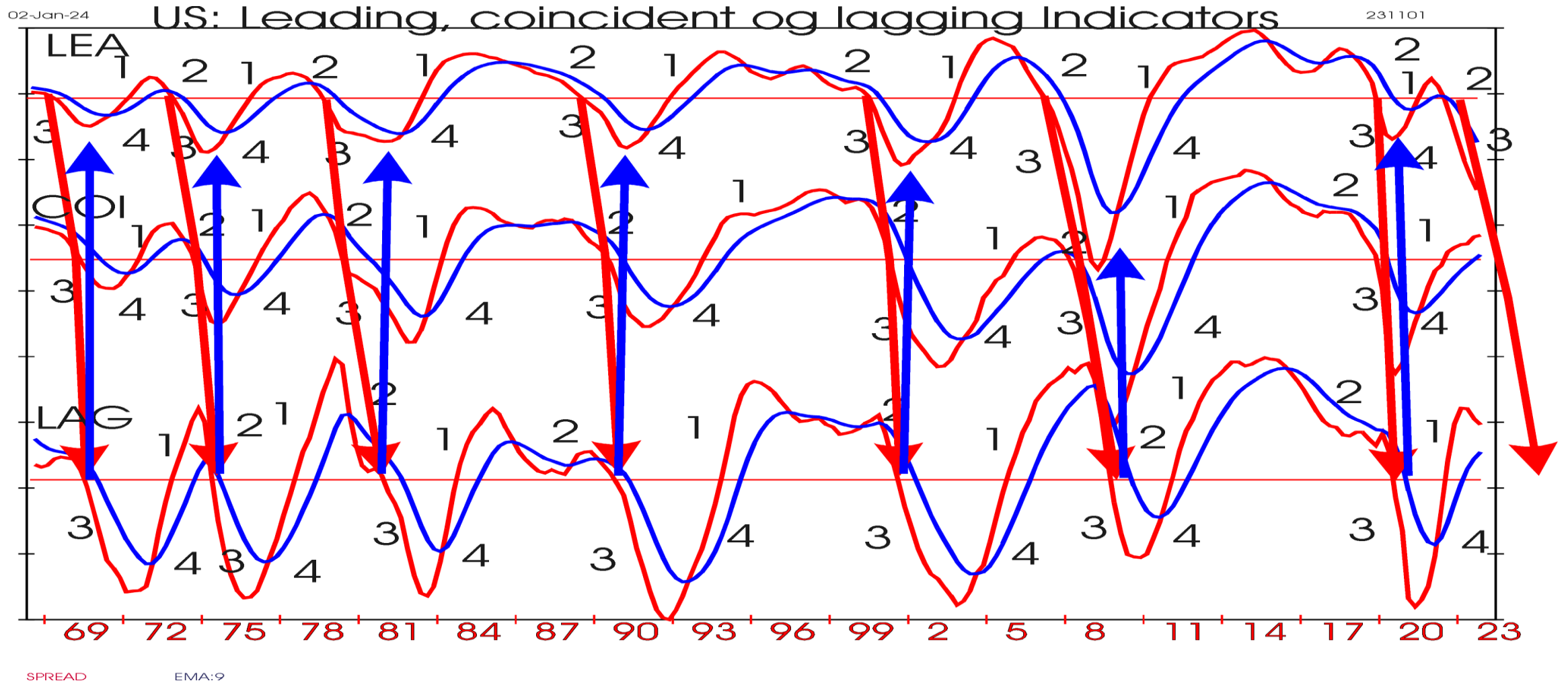
MILTON FRIEDMAN: "INFLATION ER ET MONETÆRT FÆNOMEN"



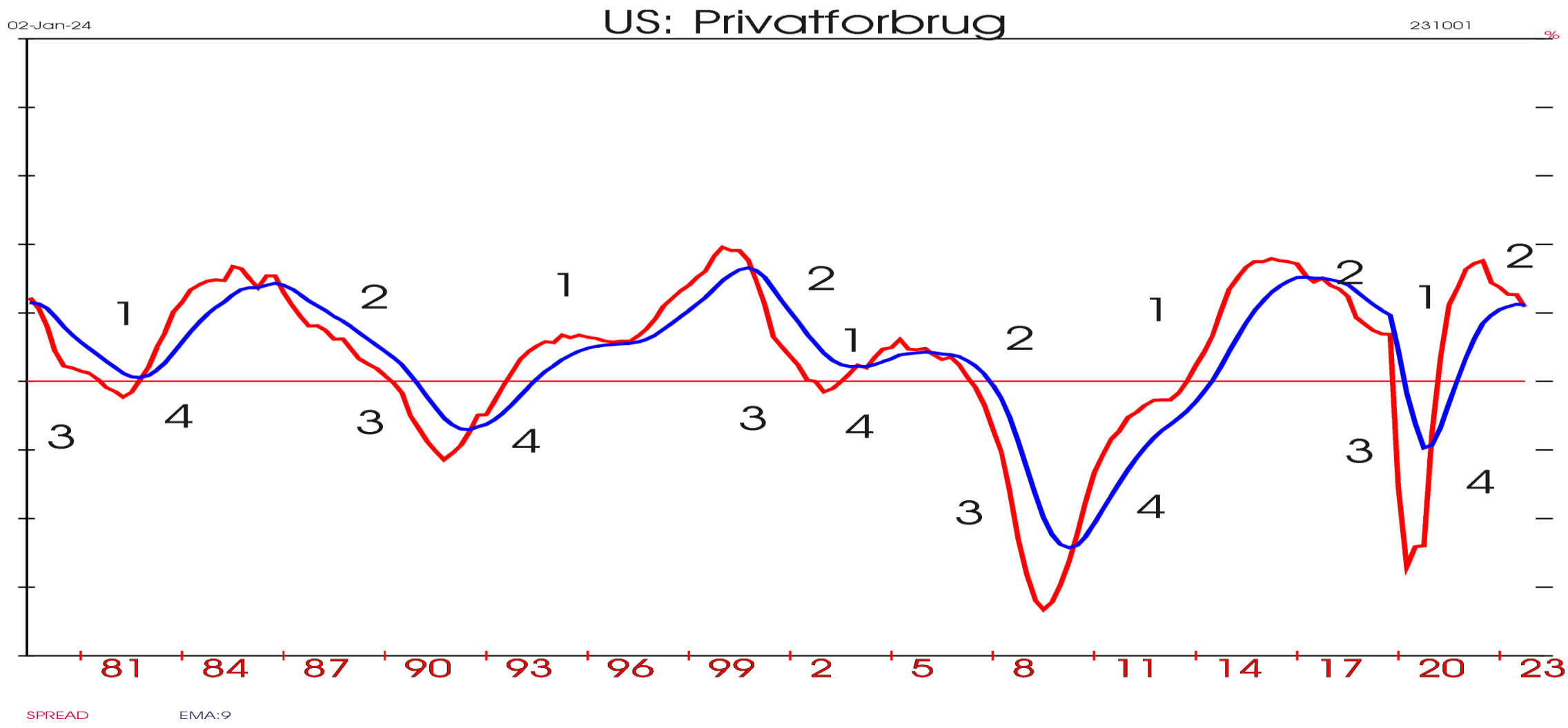
US: INFLATIONEN ÅR/ÅR OG INFLATIONSCYKLER 1890-2040



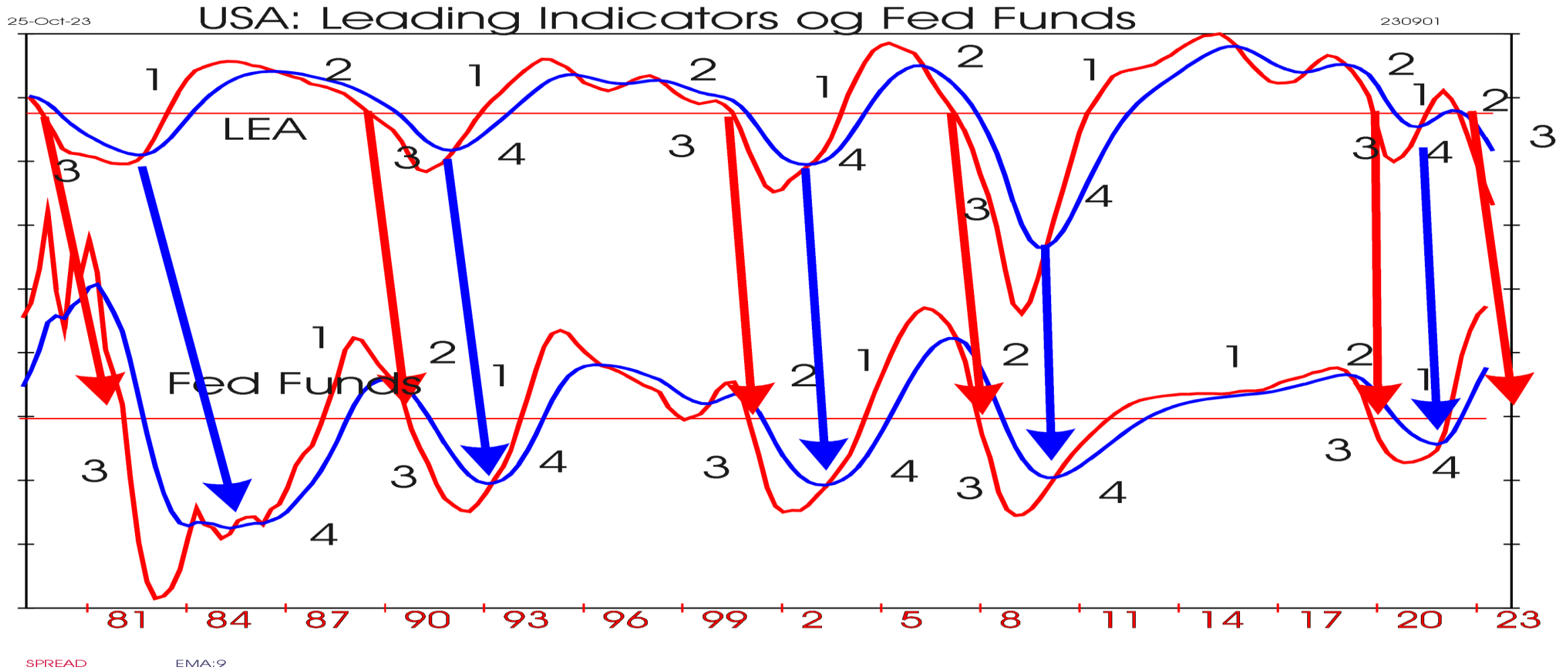
US: DEN AMERIKANSKE BUSINESS CYCLE



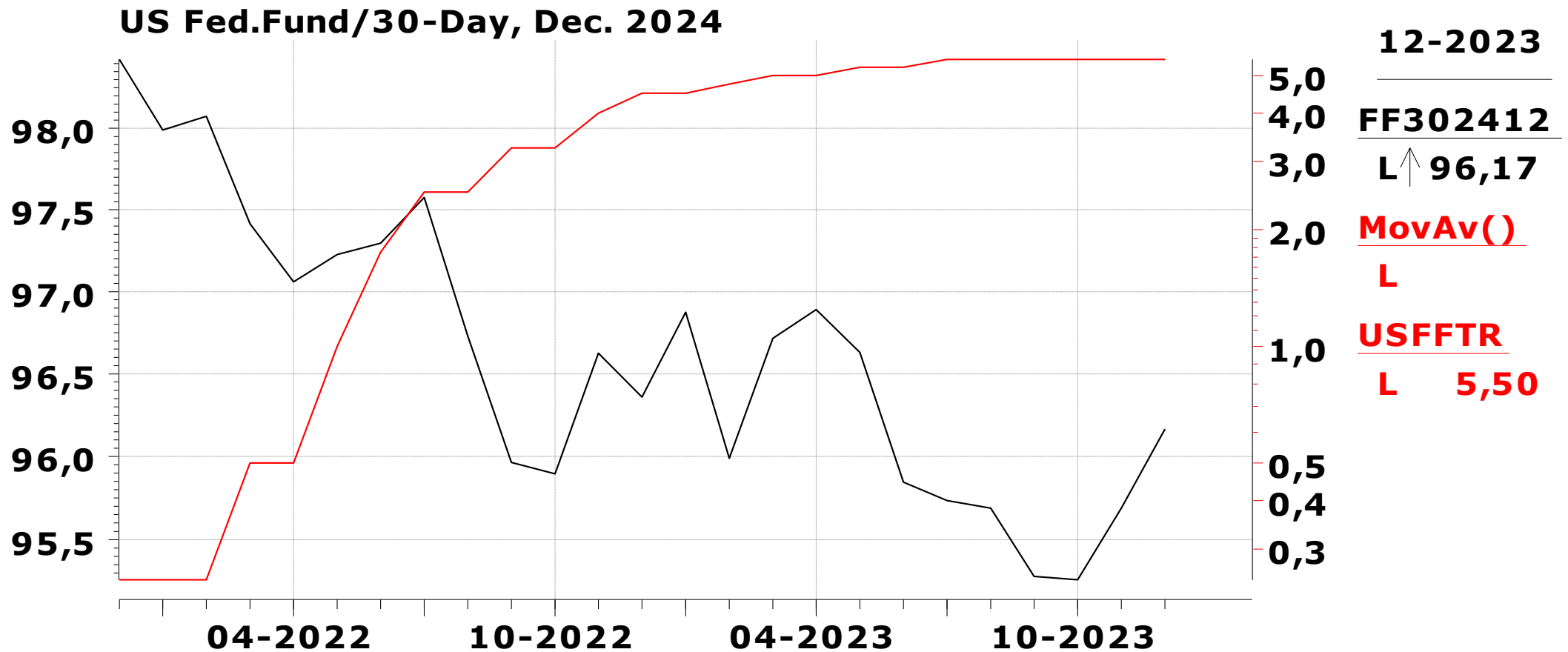
US: PRIVATFORBRUG MED FASE 1-4



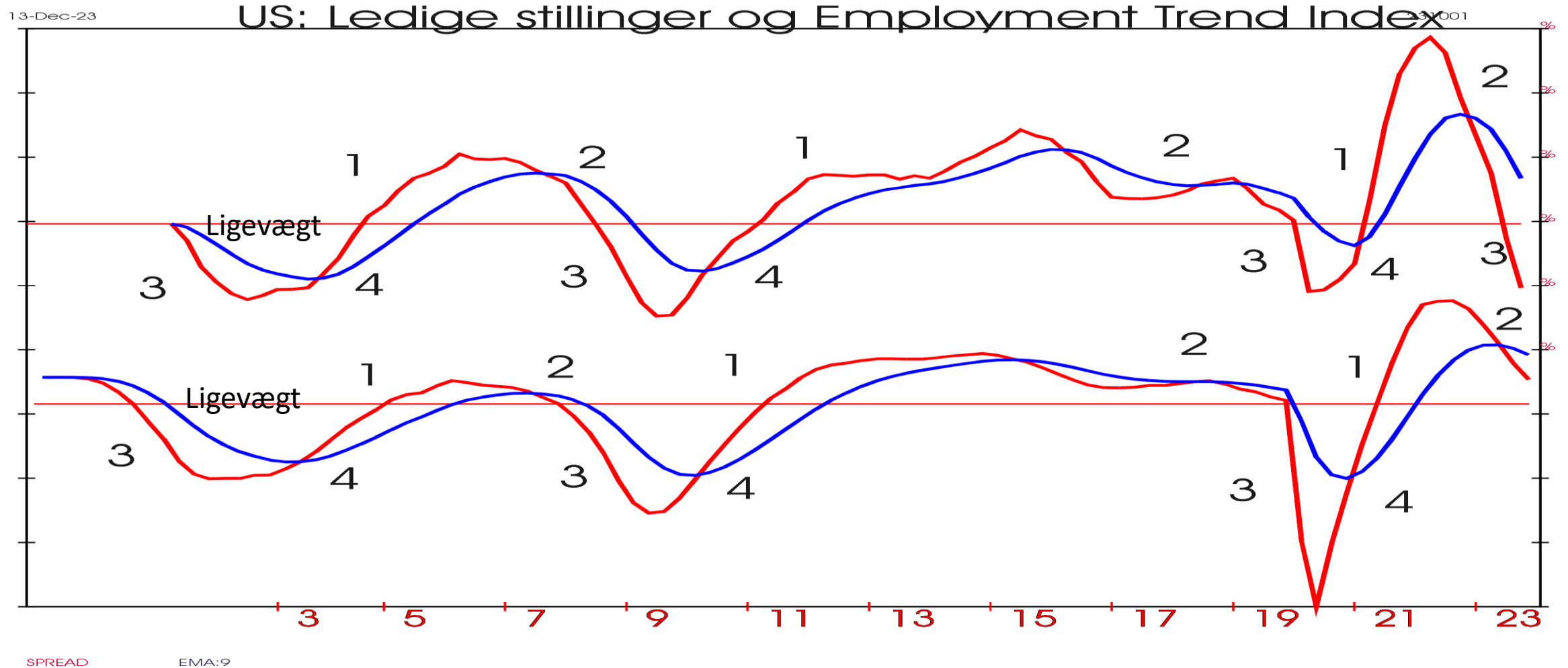
US: LEADING INDICATORS LEDER CENTRALBANKENS RENTER



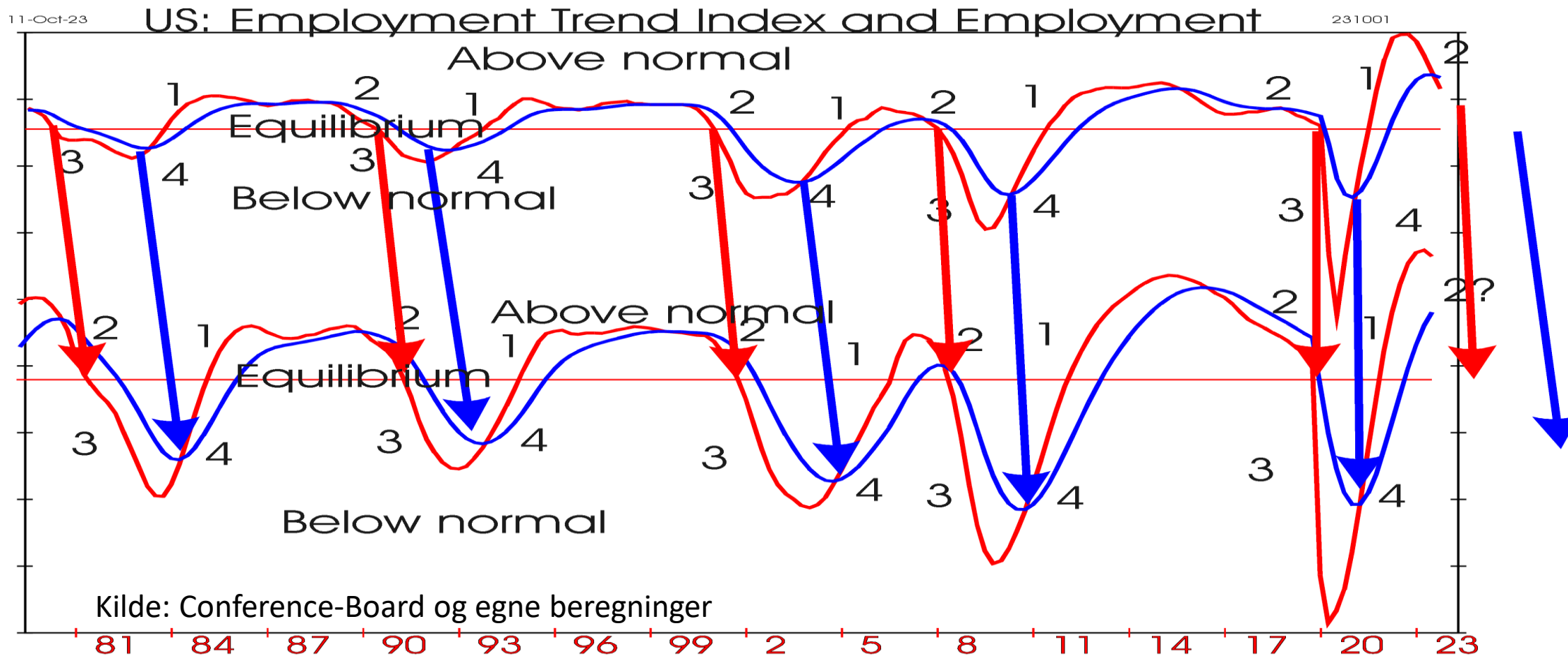
US: FED FUNDS OG FORWARD MARKEDET FOR RENTER



US: LEDIGE STILLINGER OG EMPLOYMENT TREND INDEX

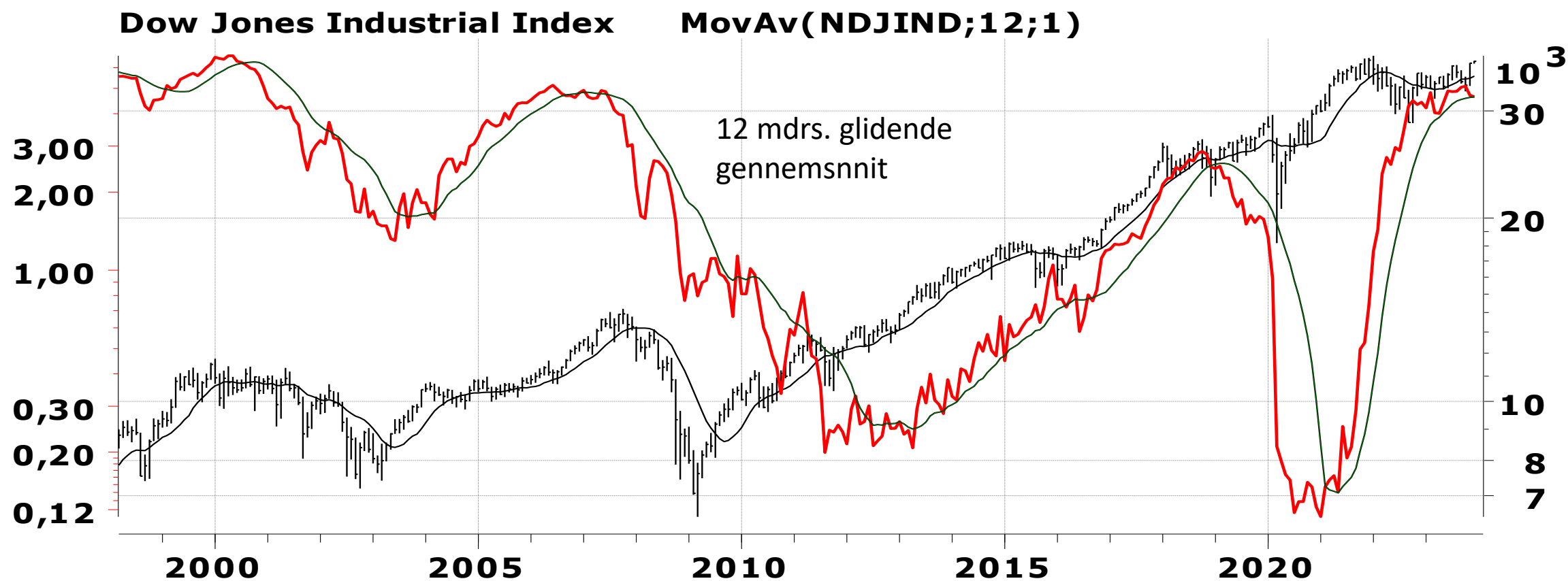


USA: EMPLOYMENT TREND INDEX OG BESKÆFTIGELSEN

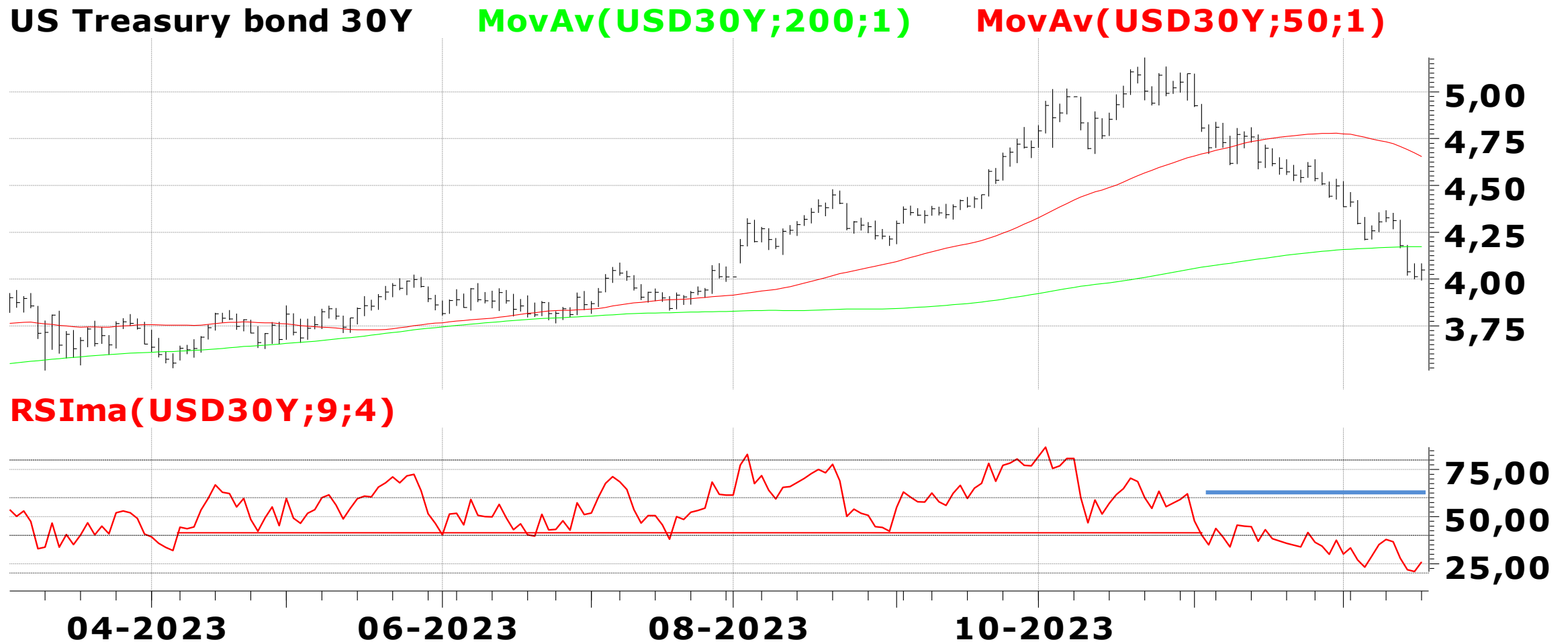


Kilde: Conference-Board og egne beregninger

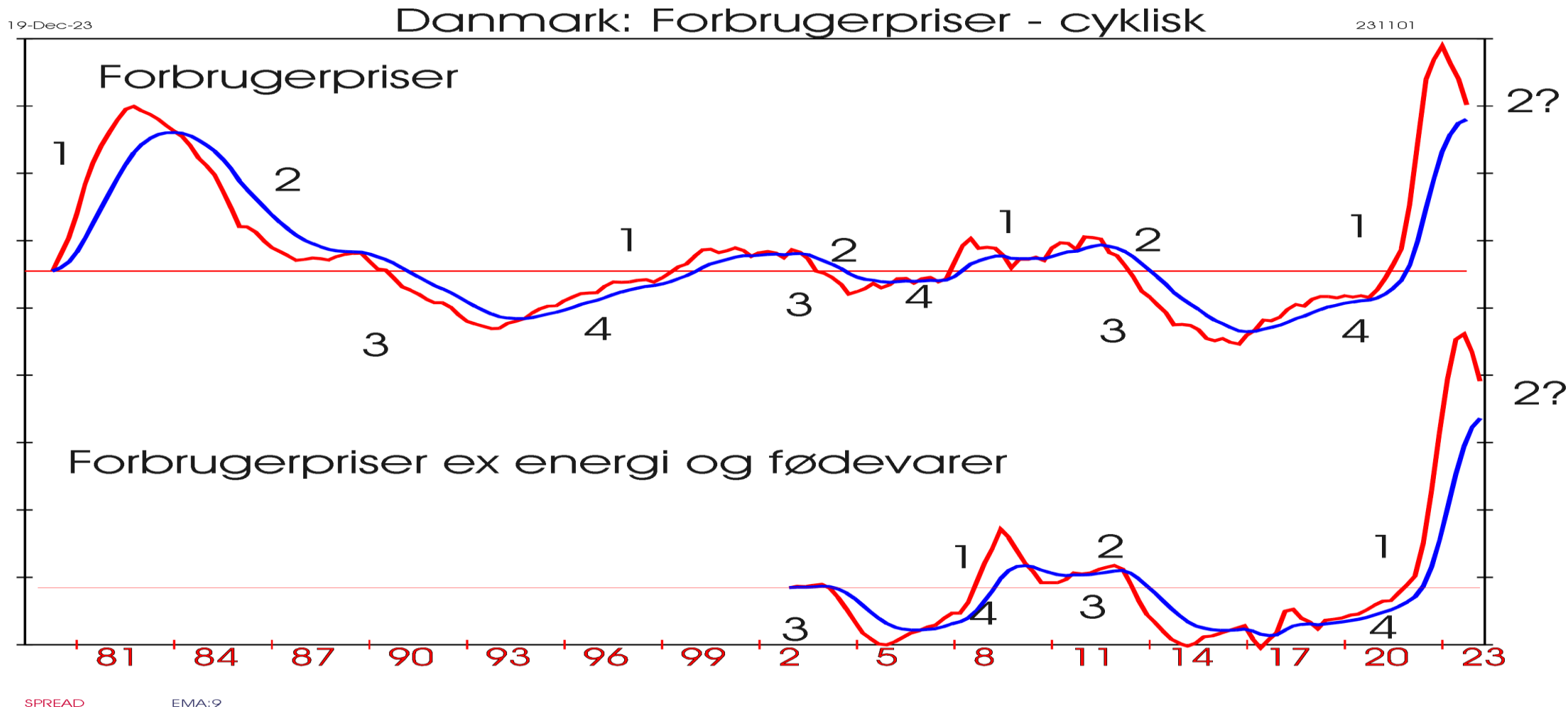
US: DOW JONES INDUSTRIALS AKTIEINDEX OG DE 2 ÅRIGE RENTER



USA: 30 ÅRIGE AMERIKANSK OBLIGATION



DANMARK: FORBRUGERPRISINDEKS – CYKLISK UDVIKLING/KVT



NYKREDIT 1,5% 2053

NYK 1.5% m/afdrag 2053 4

MovAv(0952761;50;1)

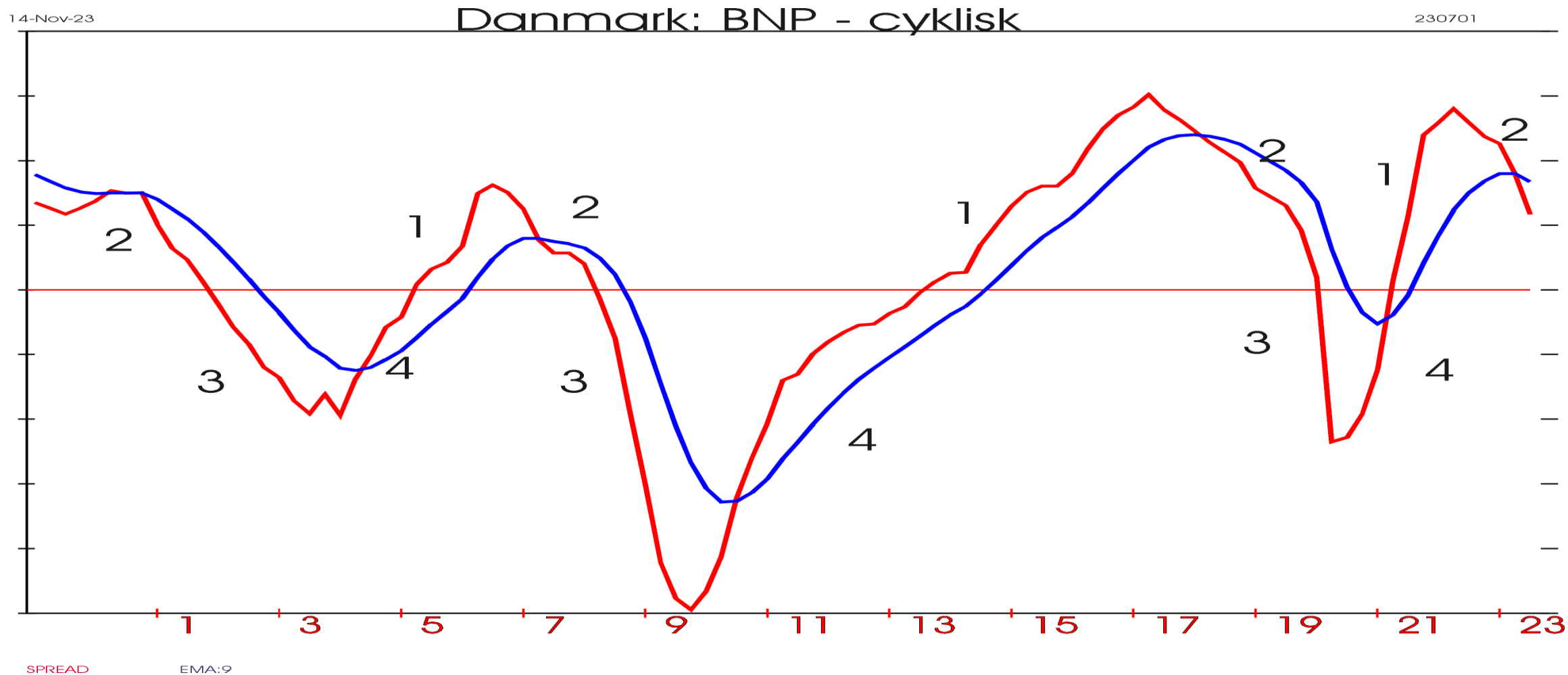


DANMARK: FORSYNINGSBALANCEN (BNP) 2022:

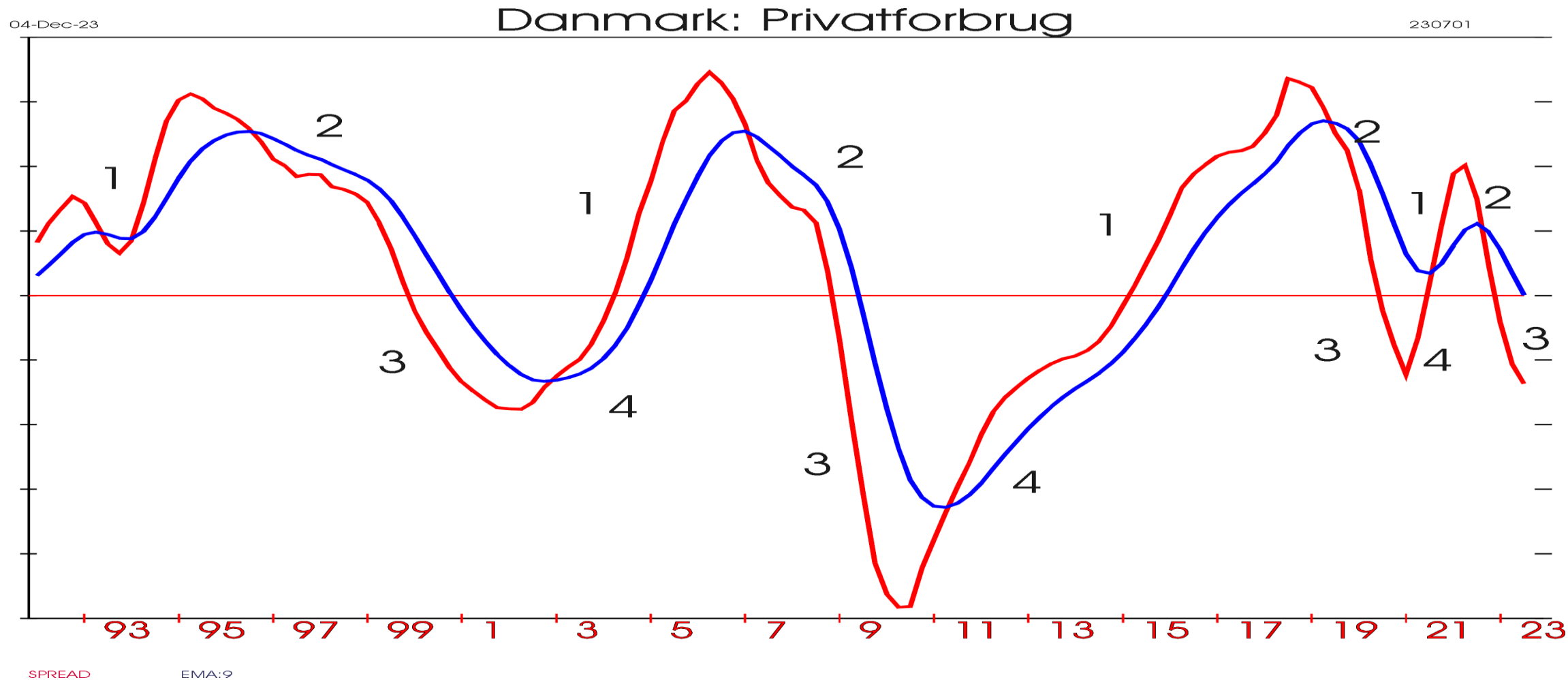
BNP i mia kr. (årets priser)				
Privatforbrug		1.225	43,23%	
Offentlig forbrug		617	21,77%	
Offentlige investeringer		89	3,14%	
Boliginvesteringer		148	5,22%	
Erhvervsinvesteringer		379	13,37%	
Lagerændringer		61	2,15%	
Indenlandsk efterspørgsel		2519		
Eksport	1.983			
Import	1.668	315	11,12%	
BNP i mia kr.		2.834	100,00%	

BNP: Værdien af den samlede indkomst, som fordeles mellem lønmodtagere, virksomheder og det offentlige

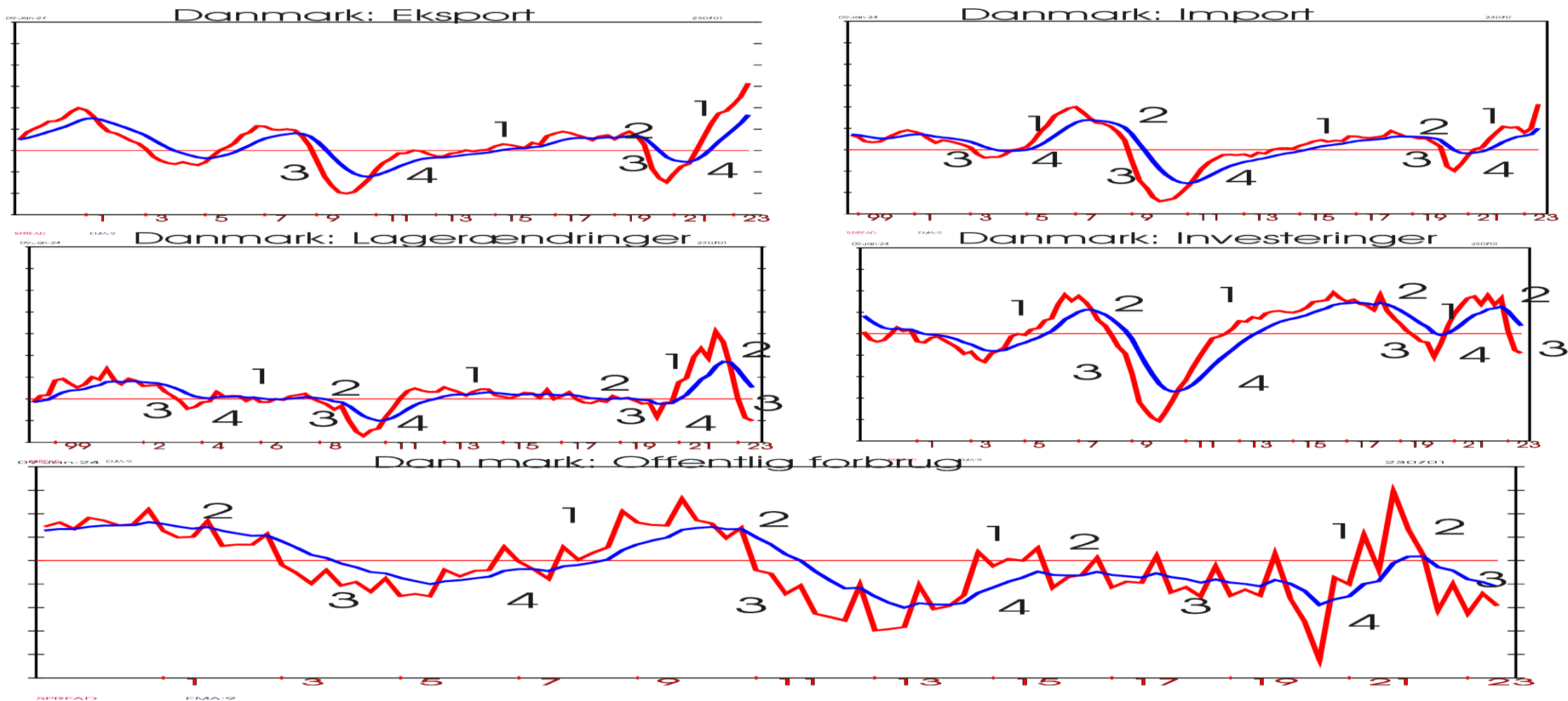
DANMARK: BNP – FASERNE 1-4



DANMARK: PRIVATFORBRUG FASE 1-4



DANMARK: BNP INDIKATORER MED FASERNE 1-4

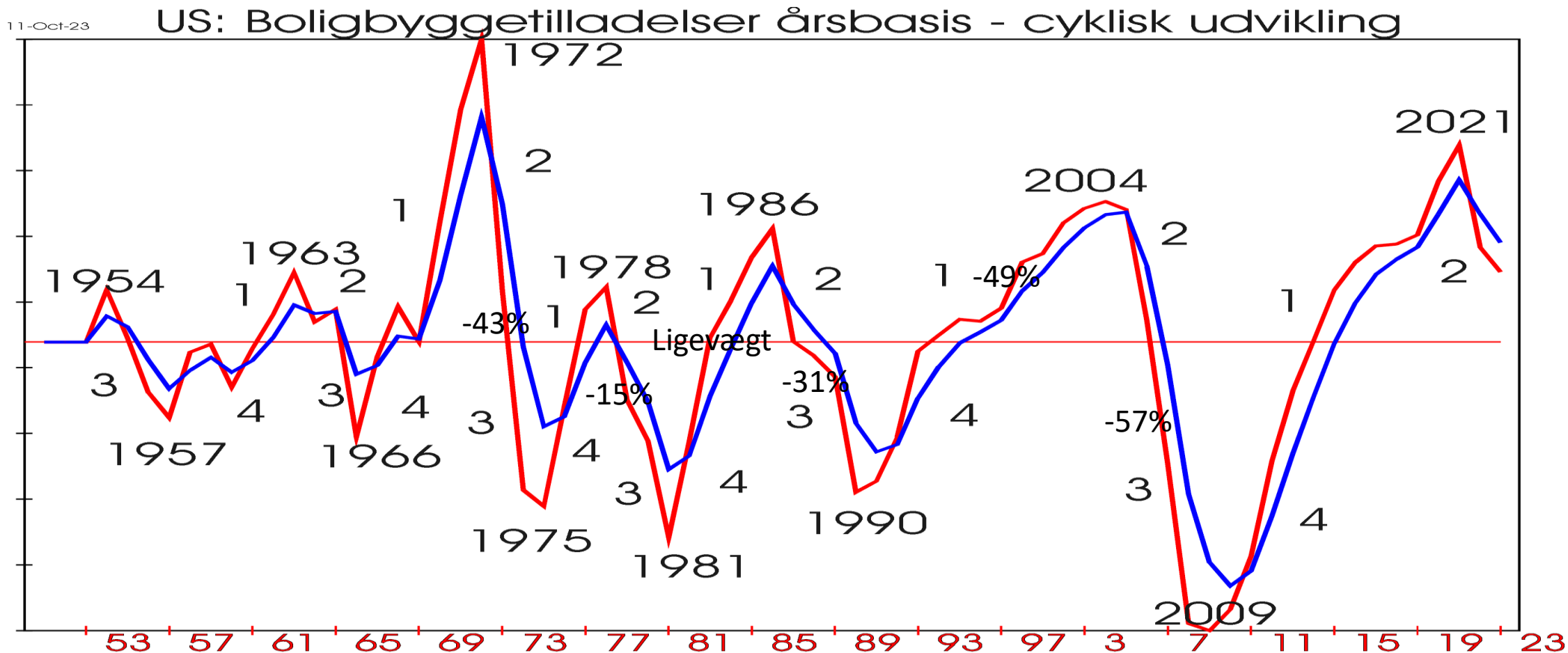


BUSINESS CYCLEN

Økonomen Alvin Hansen: ”Business Cycle and National Income”:

”Når en svækkelse i en større økonomisk cyklus finder sted sammen med en svækkelse i byggeriet, vil den efterfølgende recession blive alvorlig og forlænget. Hvis en økonomisk svækkelse finder sted, når byggeriet er i et opsving, vil konjunkturedgangen blive kort og mindre alvorlig”.

US: BYGGETILLADELSER CYKLISK - ÅRSBASIS



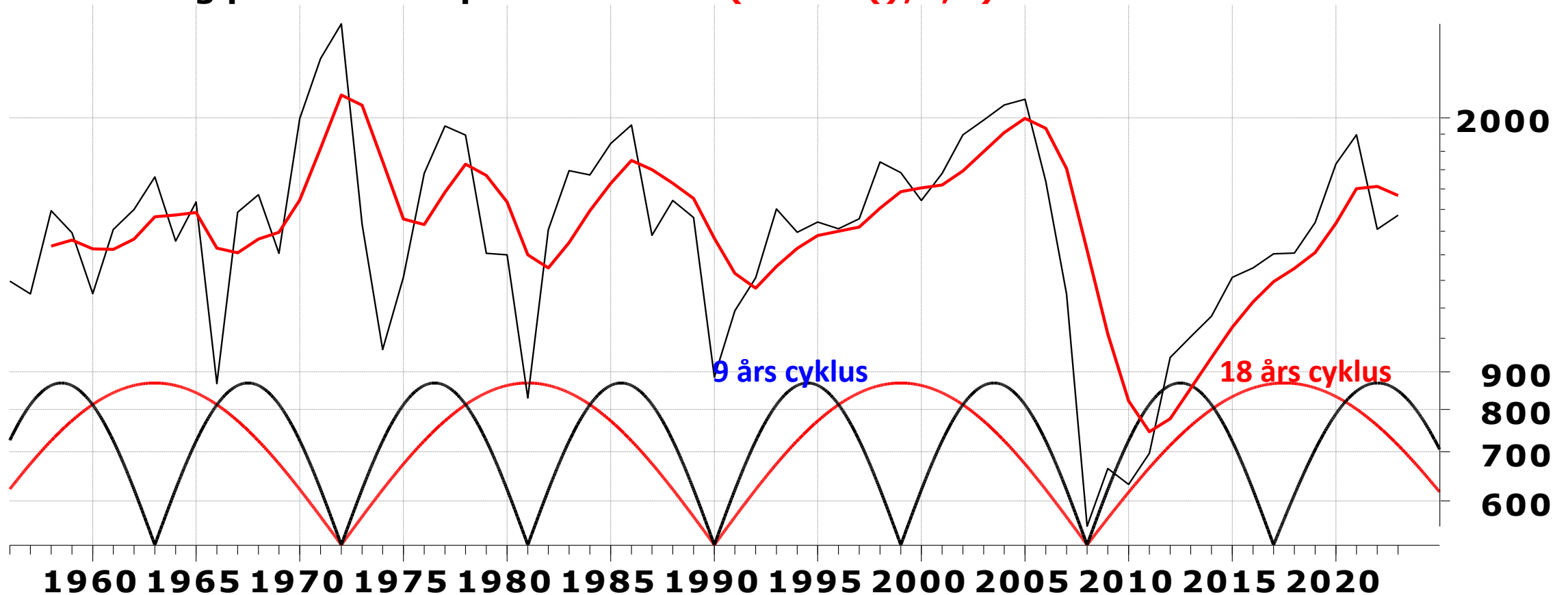
SPREAD

EMA:3

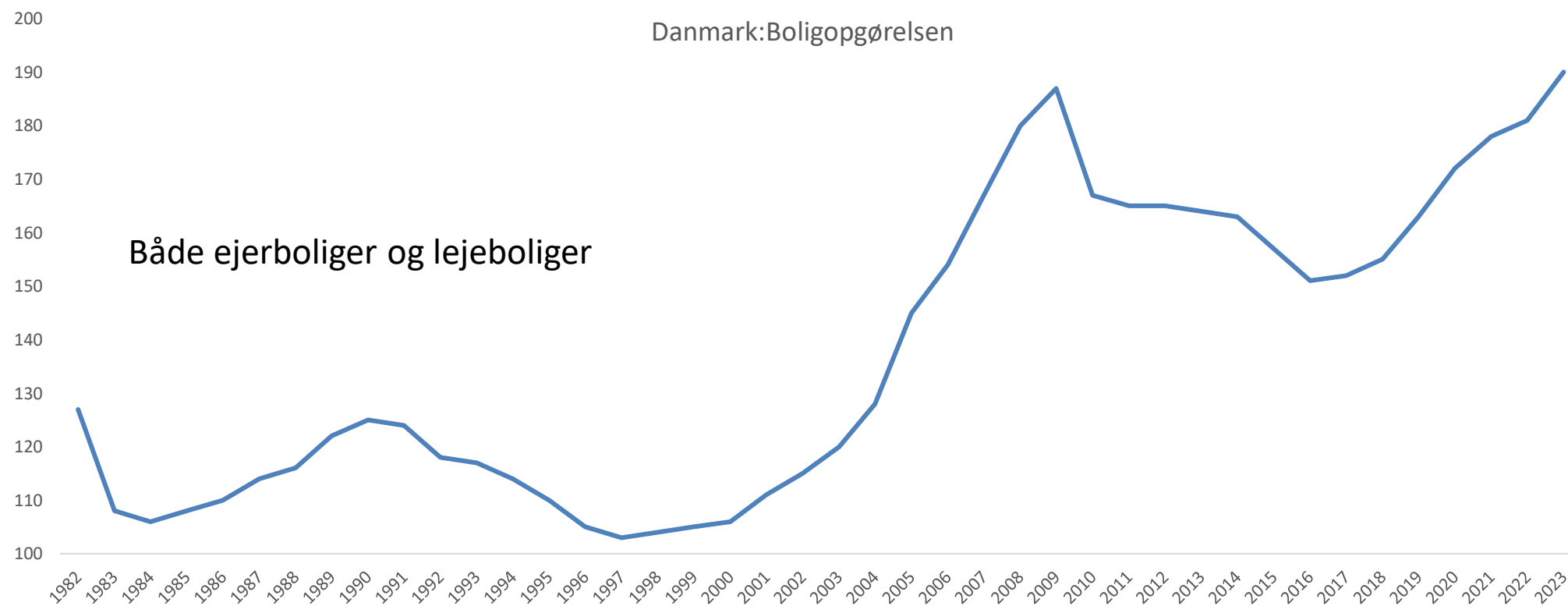
USA: BYGGETILLADELSER 9 OG 18 ÅRS CYKLER

US Building permits new priv.

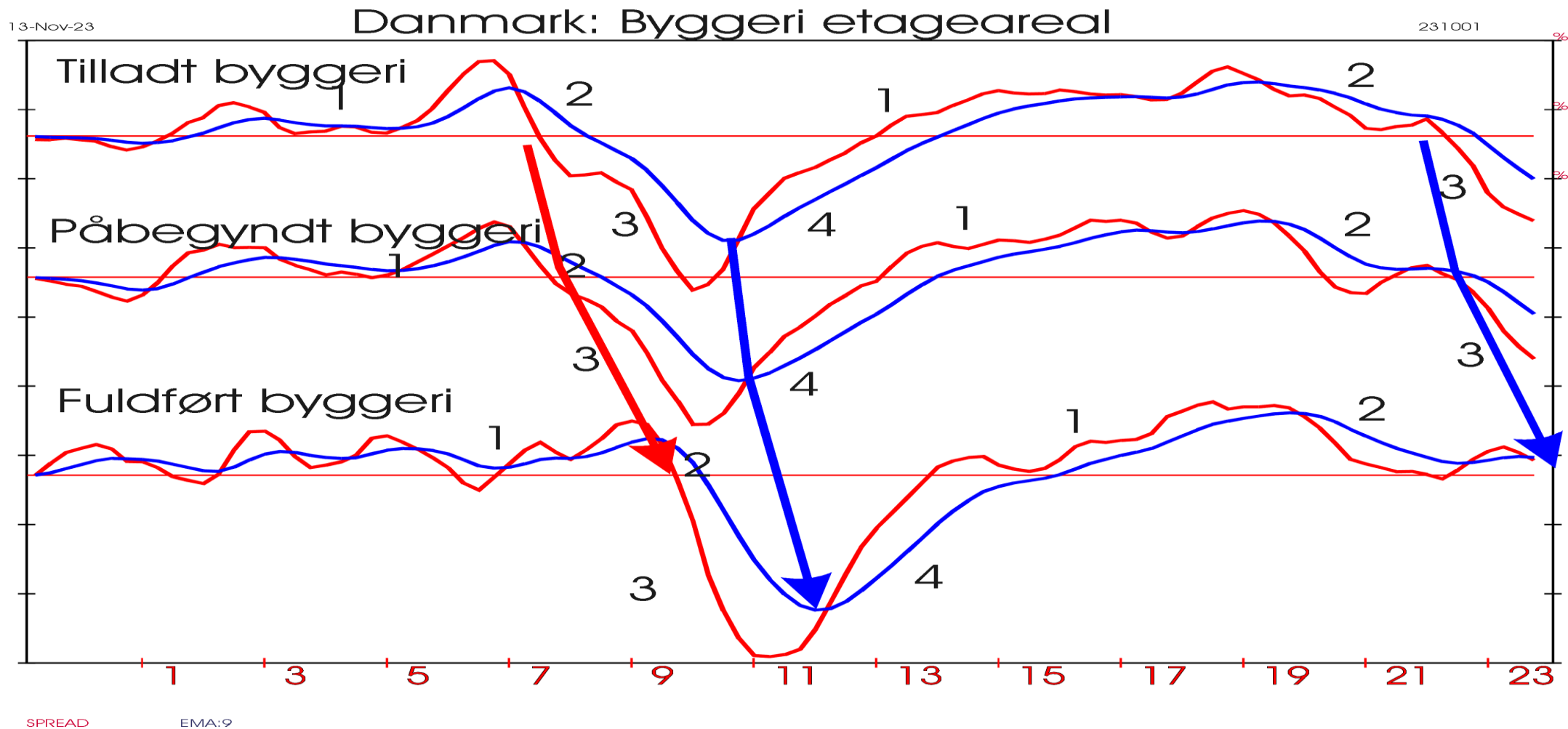
MovAv(MovAv());3;3)



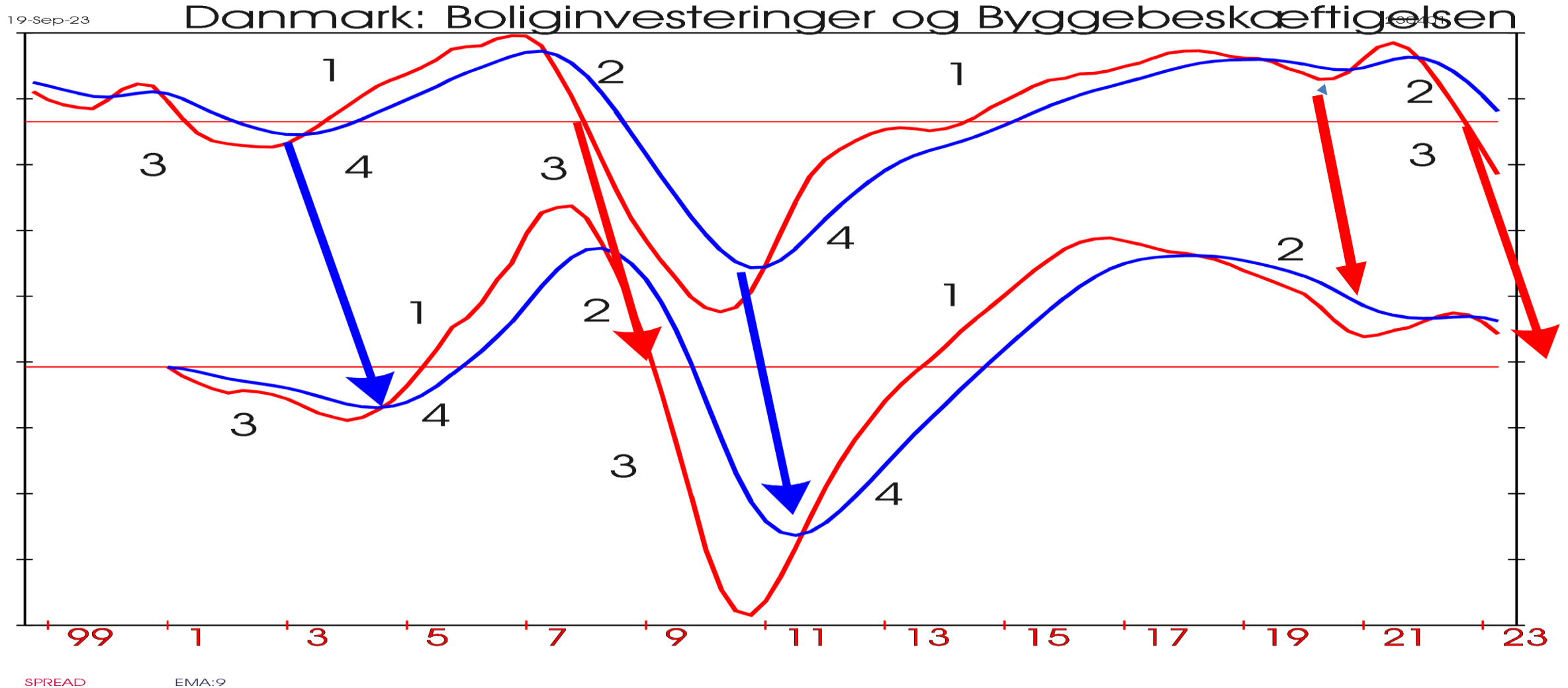
DANMARK: BOLIGOPGØRELSEN 1983-2022 – BOLIGER UDEN CPR NUMRE



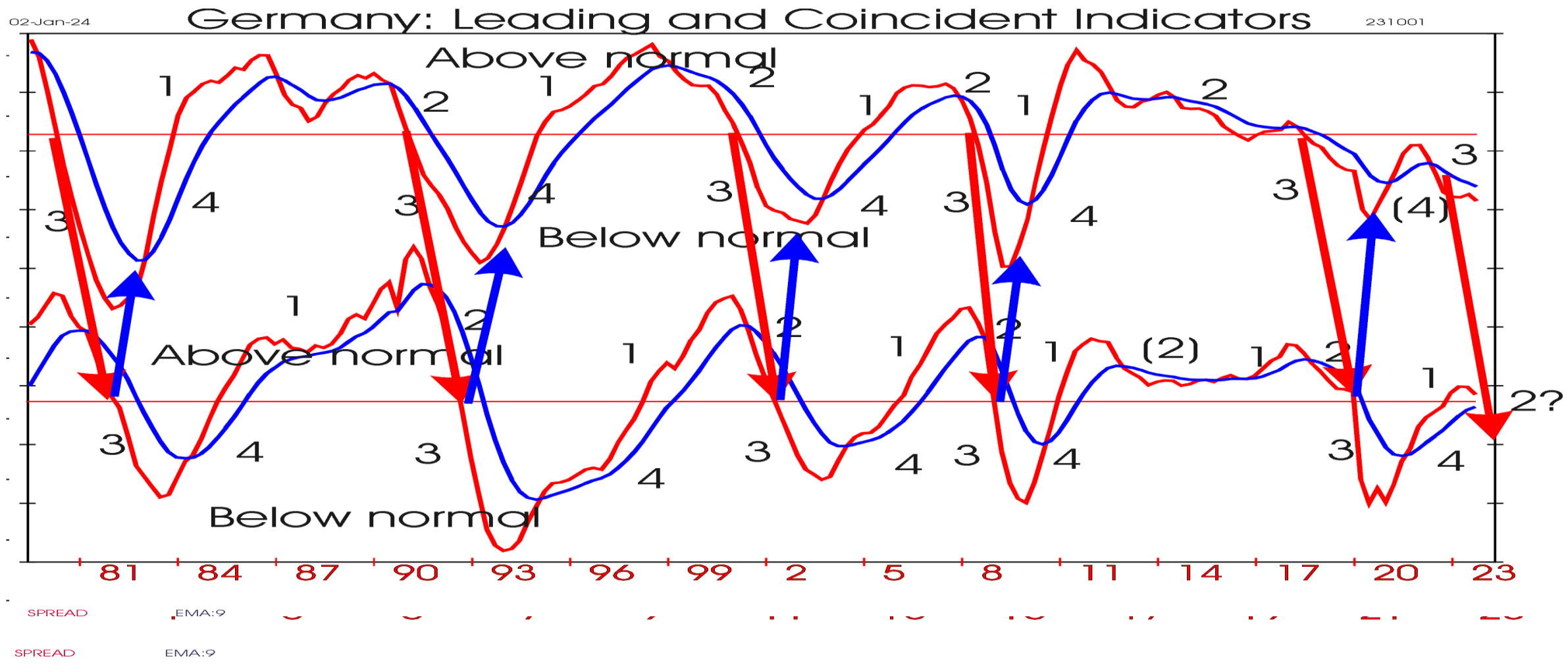
DANMARK: ETAGEBYGGERI



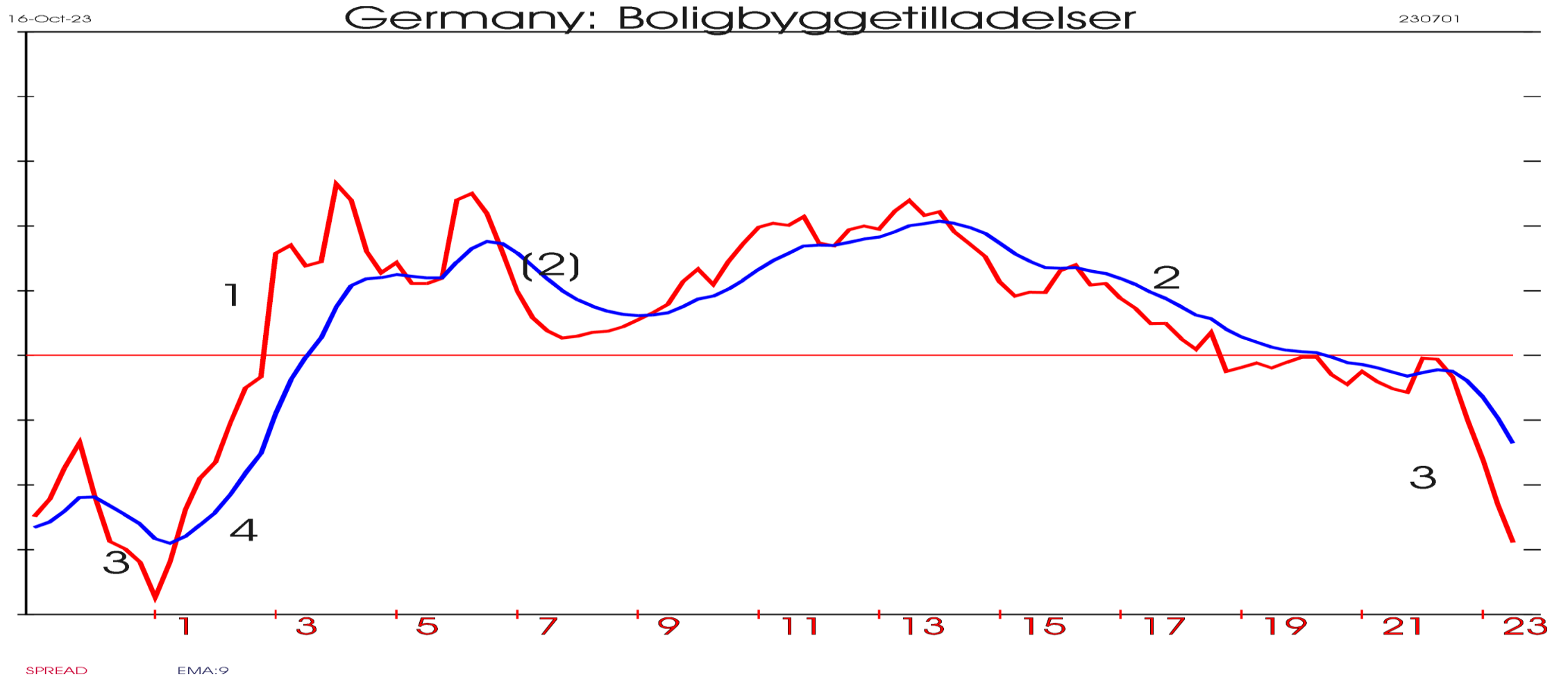
DANMARK: BOLIGINVESTERINGERNE OG BYGGEBESKÆFTIGELSEN



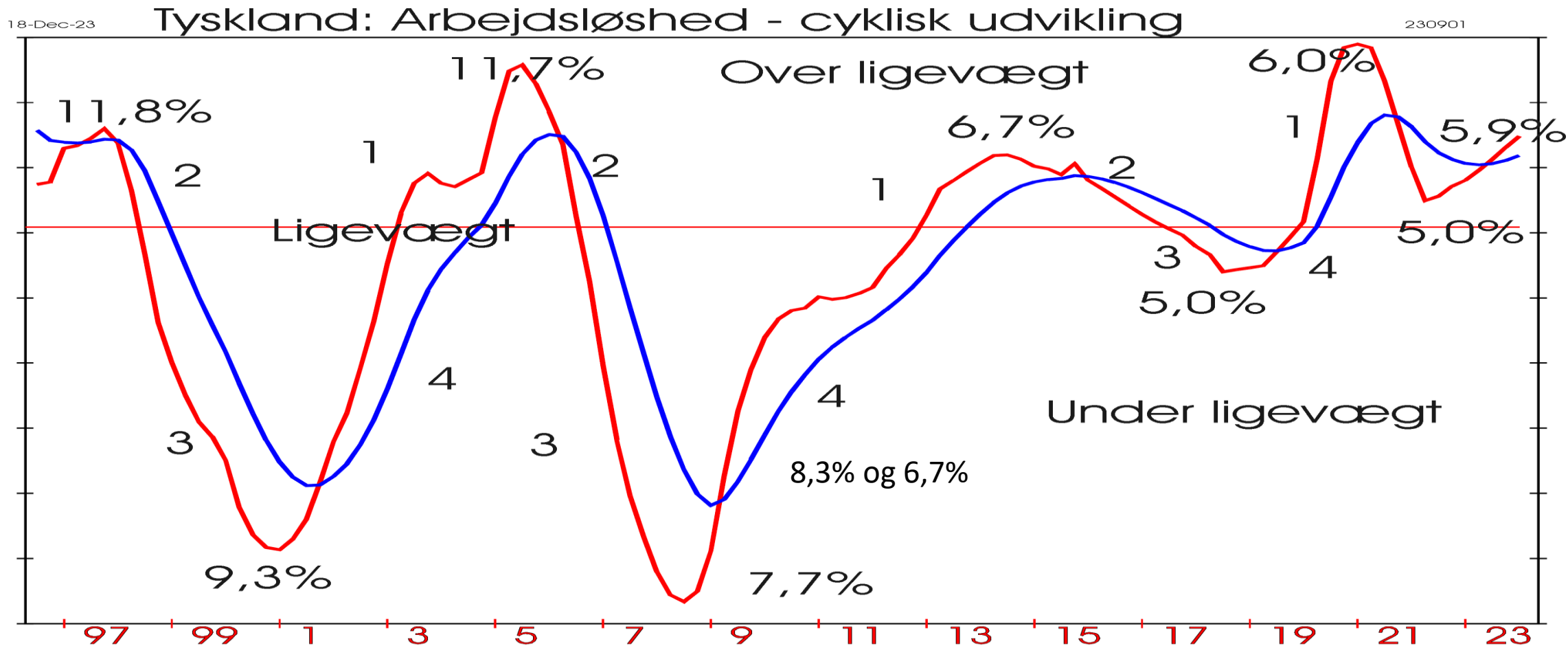
BOLIGINVESTERING/PRIVATFORBRUG - PRIVARFORBRUG



TYSKLAND: BOLIGBYGGETILLADELSER



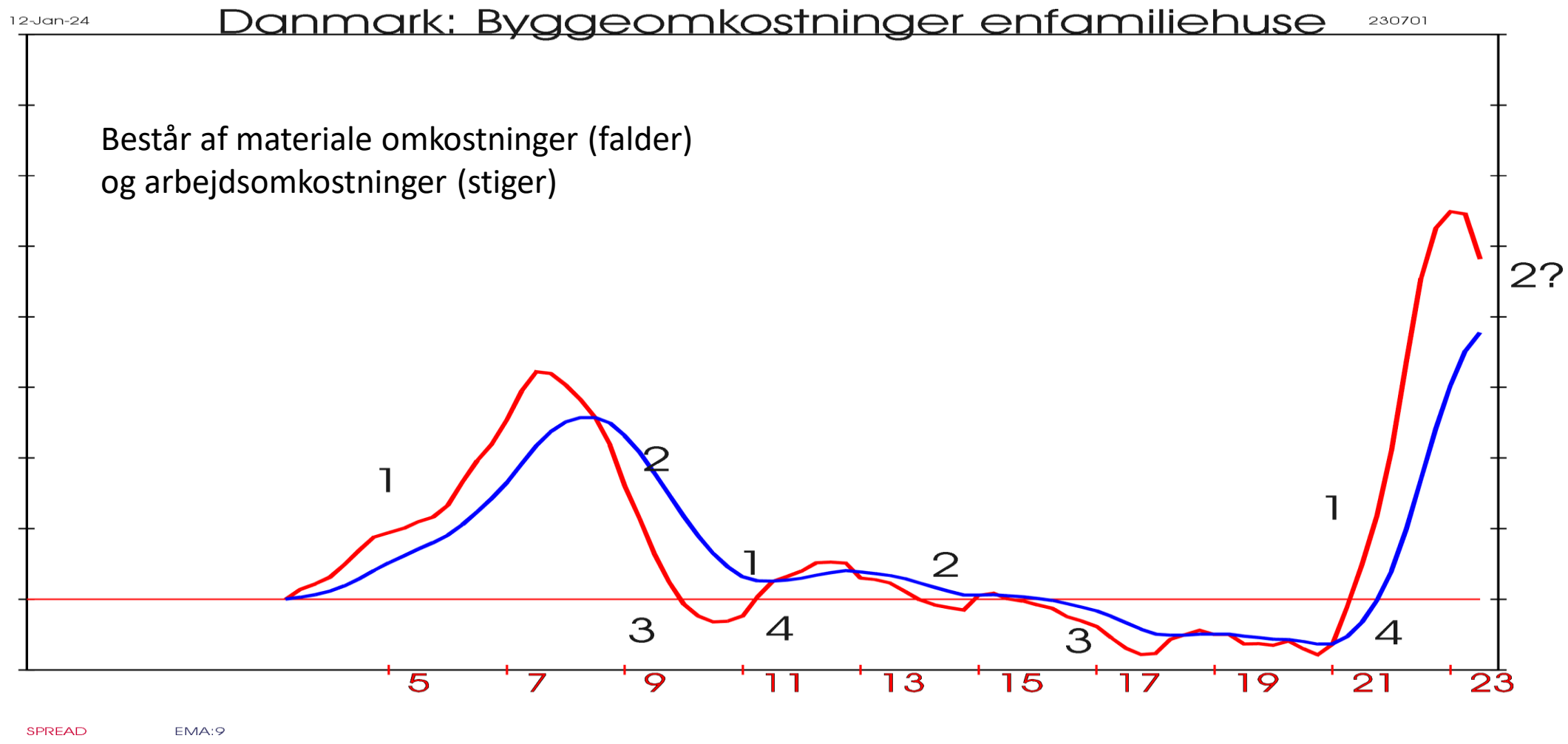
TYSKLAND: ARBEJDSLØSHEDSPROCENT – CYKLISK UDVIKLING



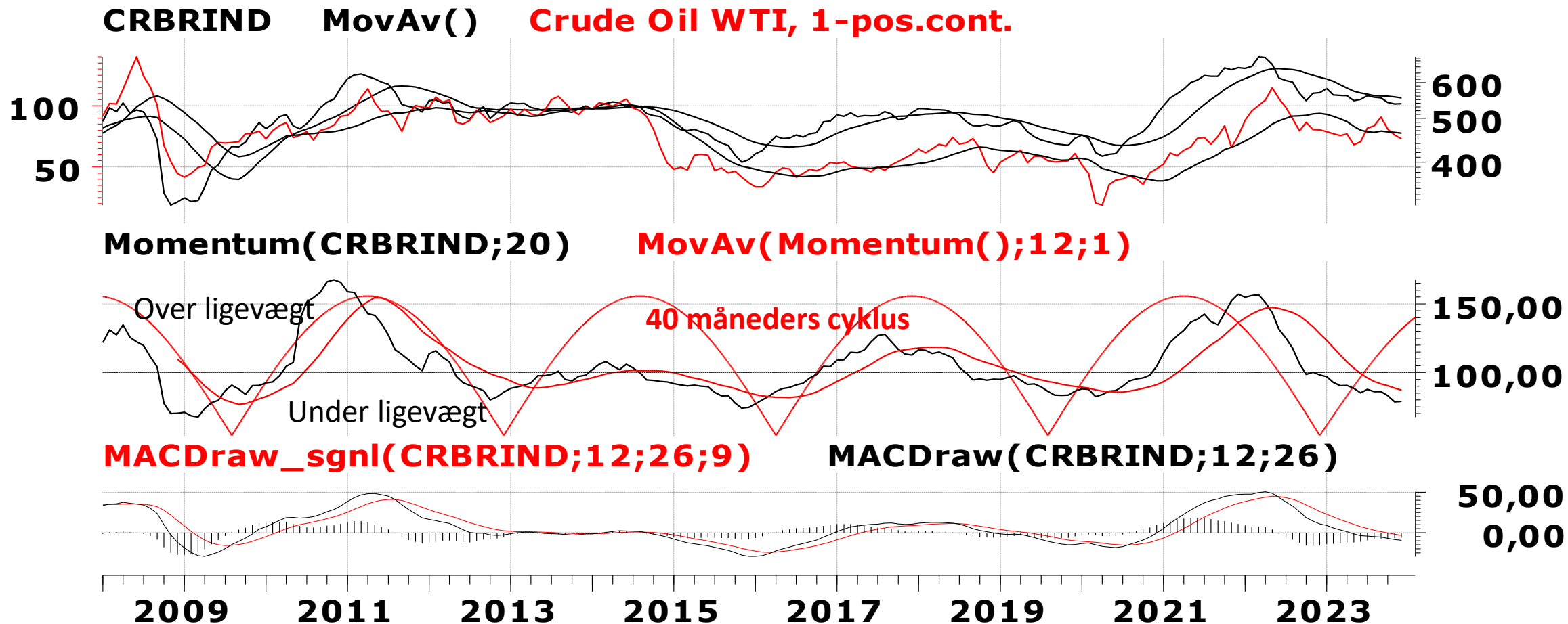
SPREAD

EMA:9

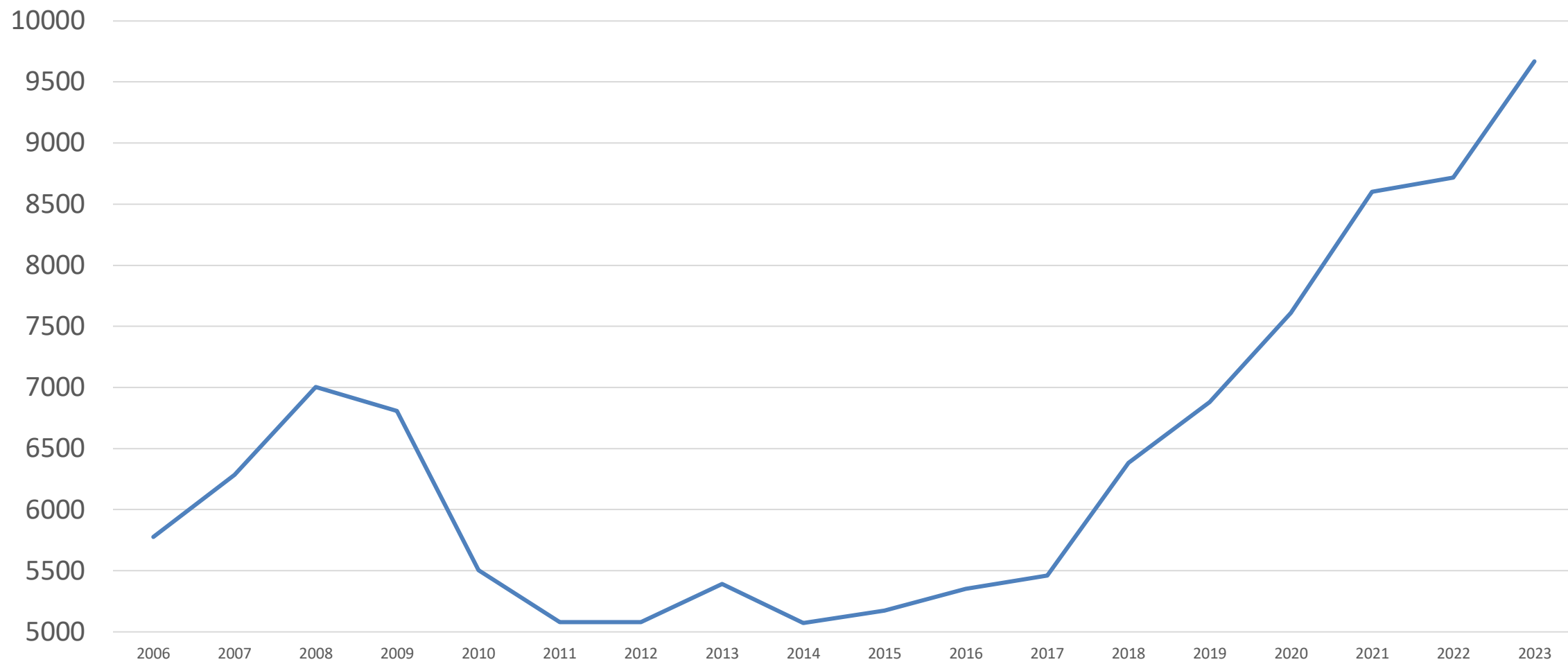
BYGGEOMKOSTNINGER ENFAMILIEHUSE



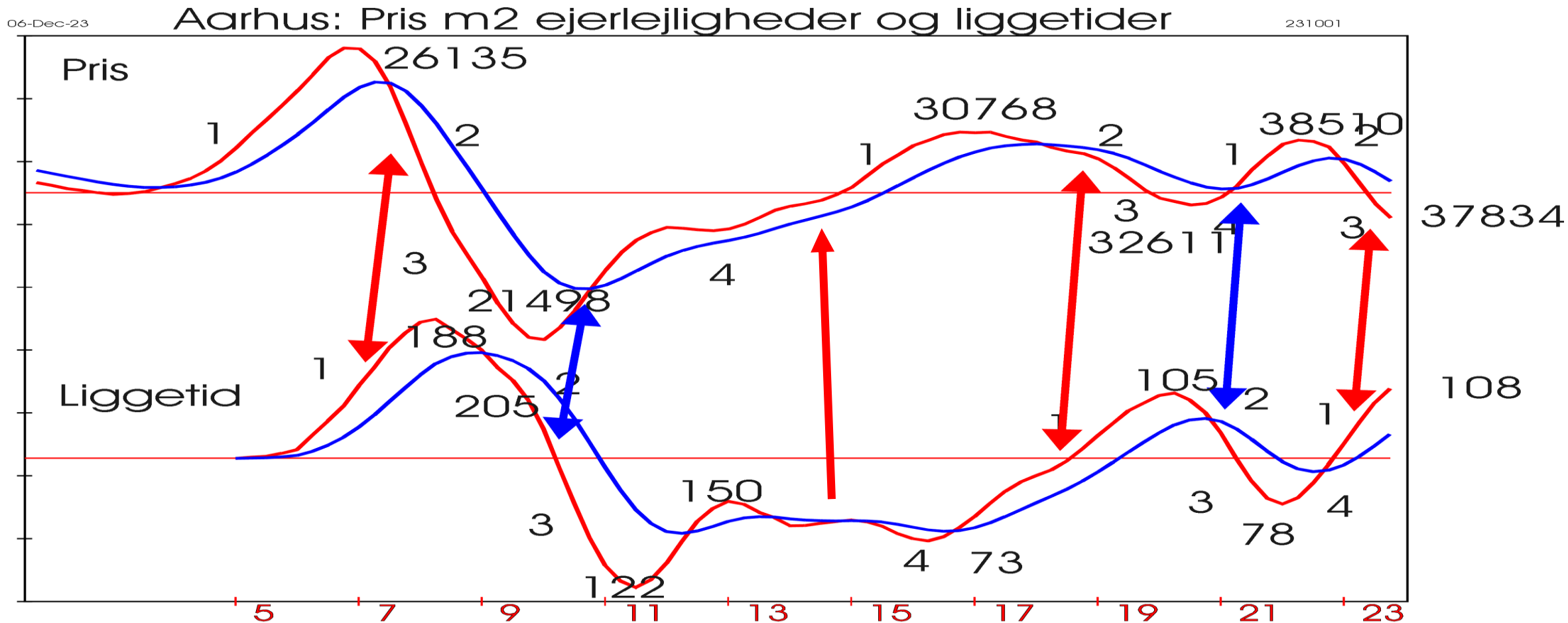
CRB RAW INDUSTRIALS OG OLIEPRISERNE



AARHUS: BOLIGER UDEN CPR NUMRE



AARHUS: PRISDANNELSEN PÅ EJERLEJLIGHEDER



SPREAD

EMA:9

DEMETRA: ØKONOMISKE PROGNOSE 2024

- Internationale konjunkturer og renteforventninger
 - (Varighed 1 time)
- Boligmarkedet, beskæftigelse og renteforventninger
 - Varighed ca. 49 min.)
 - Aktiemarkedet (varighed 22 min.)
 - Råvaremarkedet (varighed 12 min.)
 - Valutamarkedet (varighed 17 min.)
 - Samlet pris kr. 499,- inklusive moms – kan købes enkeltvis
- Mobilpay 20169714 med angivelse af emailadresse og telefonnummer

Prognoserne kan købes på <https://www.demetra.dk/shop/prognose-2024/>

KONKLUSION

Byggeri: Forvent en større nedgang i byggeaktiviteten i 2024

Beskæftigelsen: Nedgang i byggeriet medfører nedgang i beskæftigelsen. Situationen ligner Finanskrisen

Inflation: Forvent lavere inflation. Større fald i den amerikanske pengemængde M2/BNP åbner for deflation.

Konjunkturedgang: Dataene viser p.t. en "hård" landing

Renteforventninger: De korte renter vil bevæge sig mod 1% i slutningen af 2024. De lange Realkredit renter vil bevæge sig mod 2%.