

Odense, 27. marts 2025

# Økonomiske udsigter

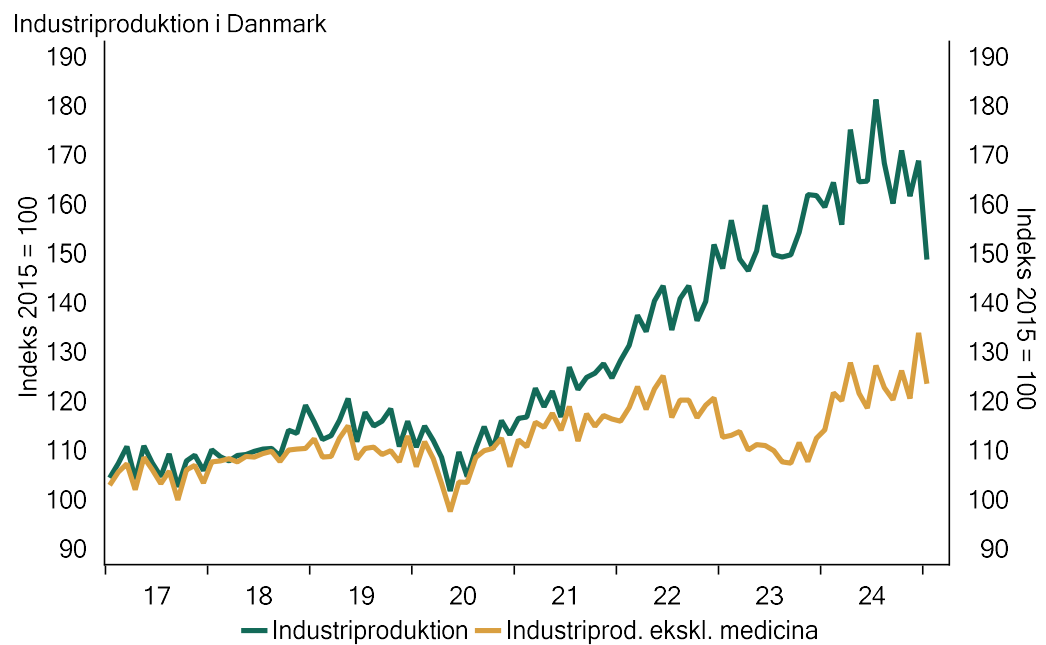
Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S

Tina Winther Frandsen | Chefanalytiker  
+45 89 89 71 70 | [twf@jyskebank.dk](mailto:twf@jyskebank.dk)



Denne præsentation indeholder generel information og er ikke personlig rettet rådgivning

# Dansk økonomi er i fin form – medicinalsektoren pynter



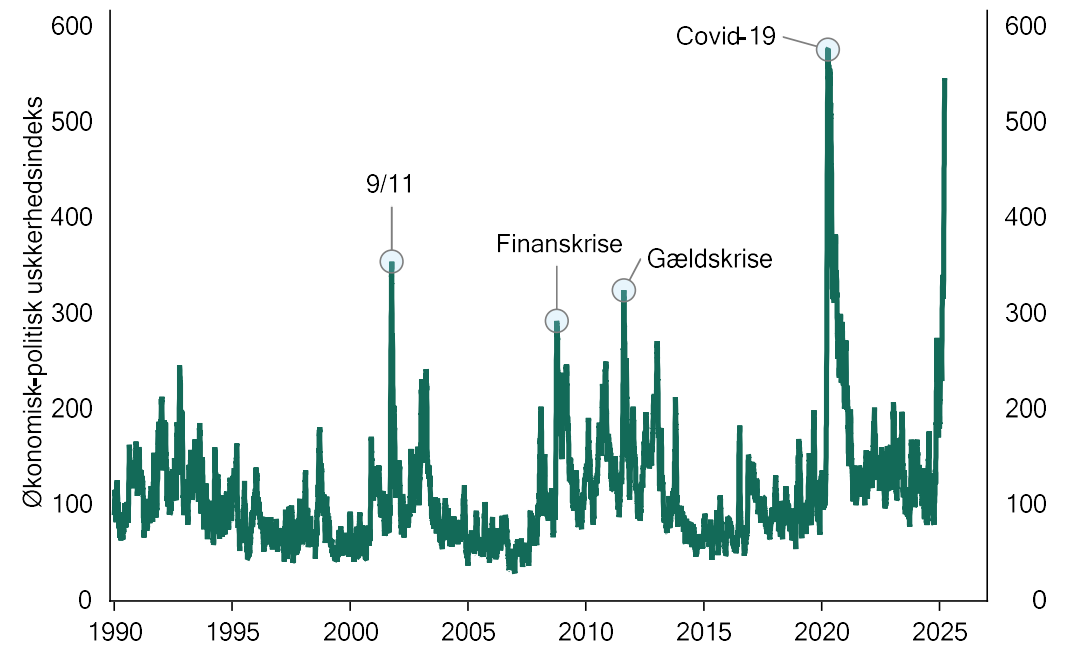
Kilde: Macrobond og Jyske Ban



# De største risici for dansk økonomi kommer udefra



# Der er meget stor usikkerhed i verden



Kilde: Macrobond og Jyske Ban

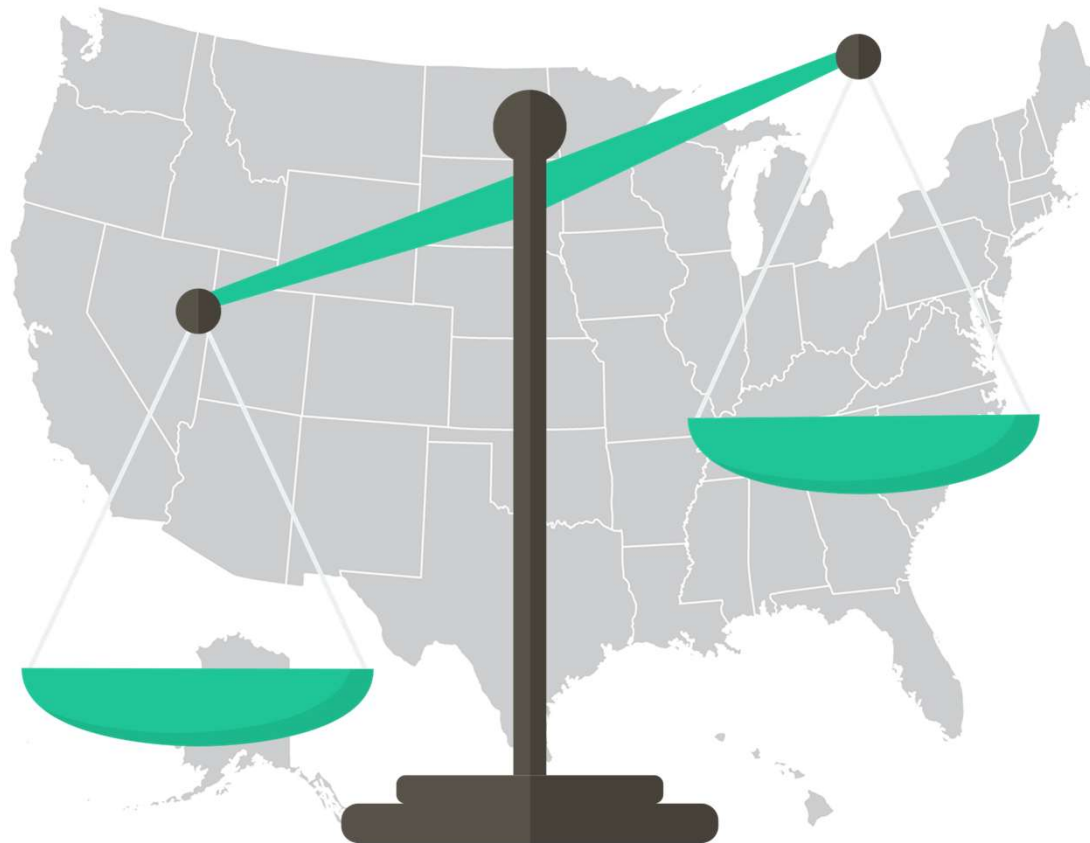


# Handelskrig dominerer Trumps dagsorden

- › Importtold
- › Immigration



Vil skabe inflation  
og tynde væksten

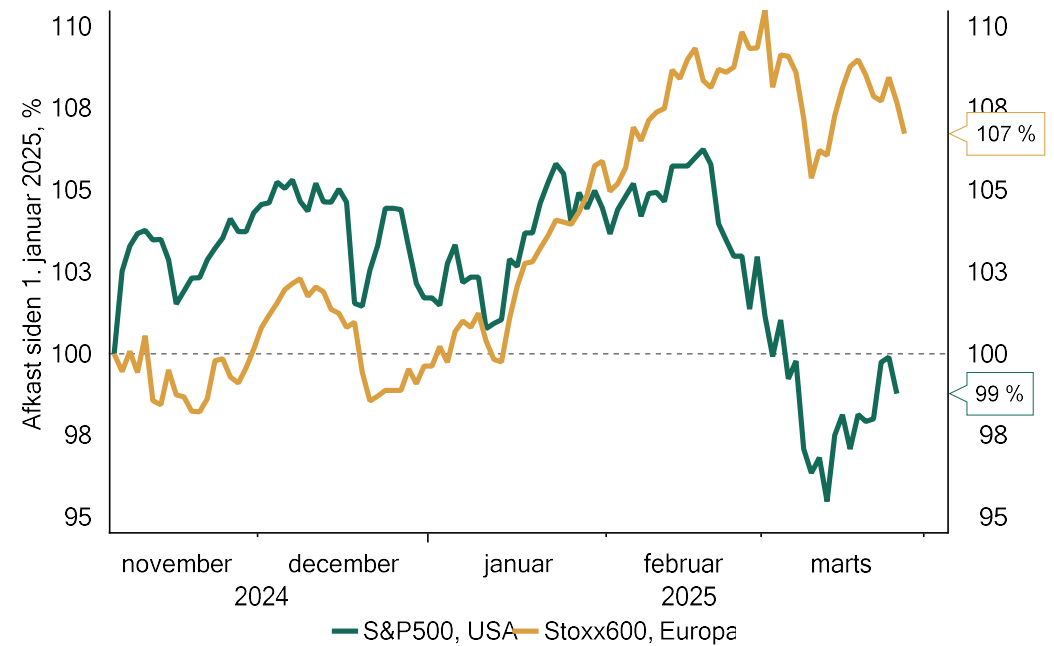


- › Deregulering
- › Skattelettelser
- › Mere lempelig energipolitik



# Store aktiekursudsving

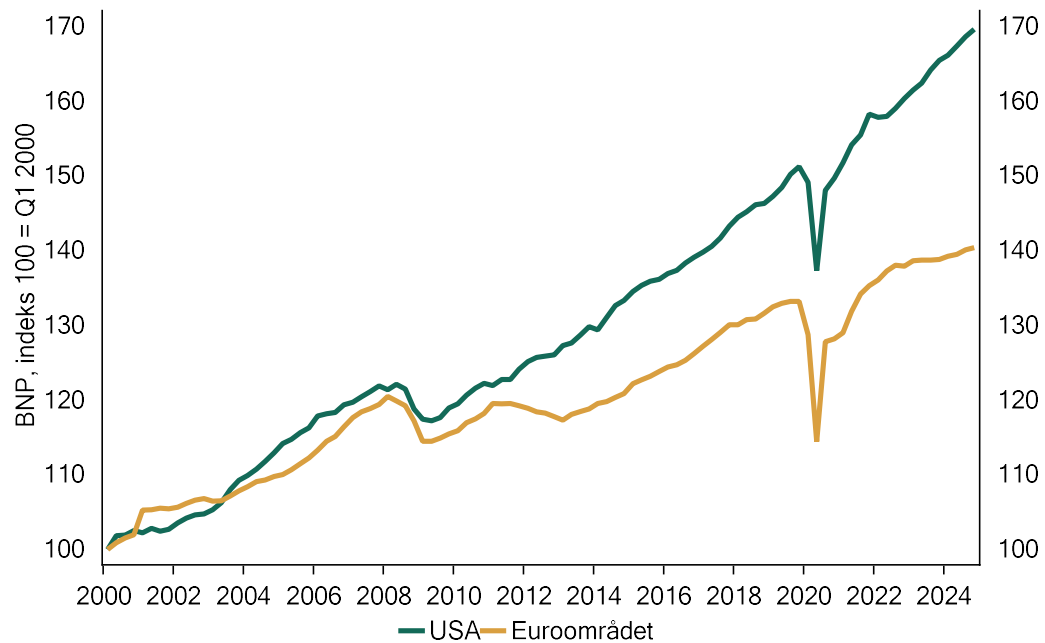
Den omvendte verden – USA kan ikke følge med Europa



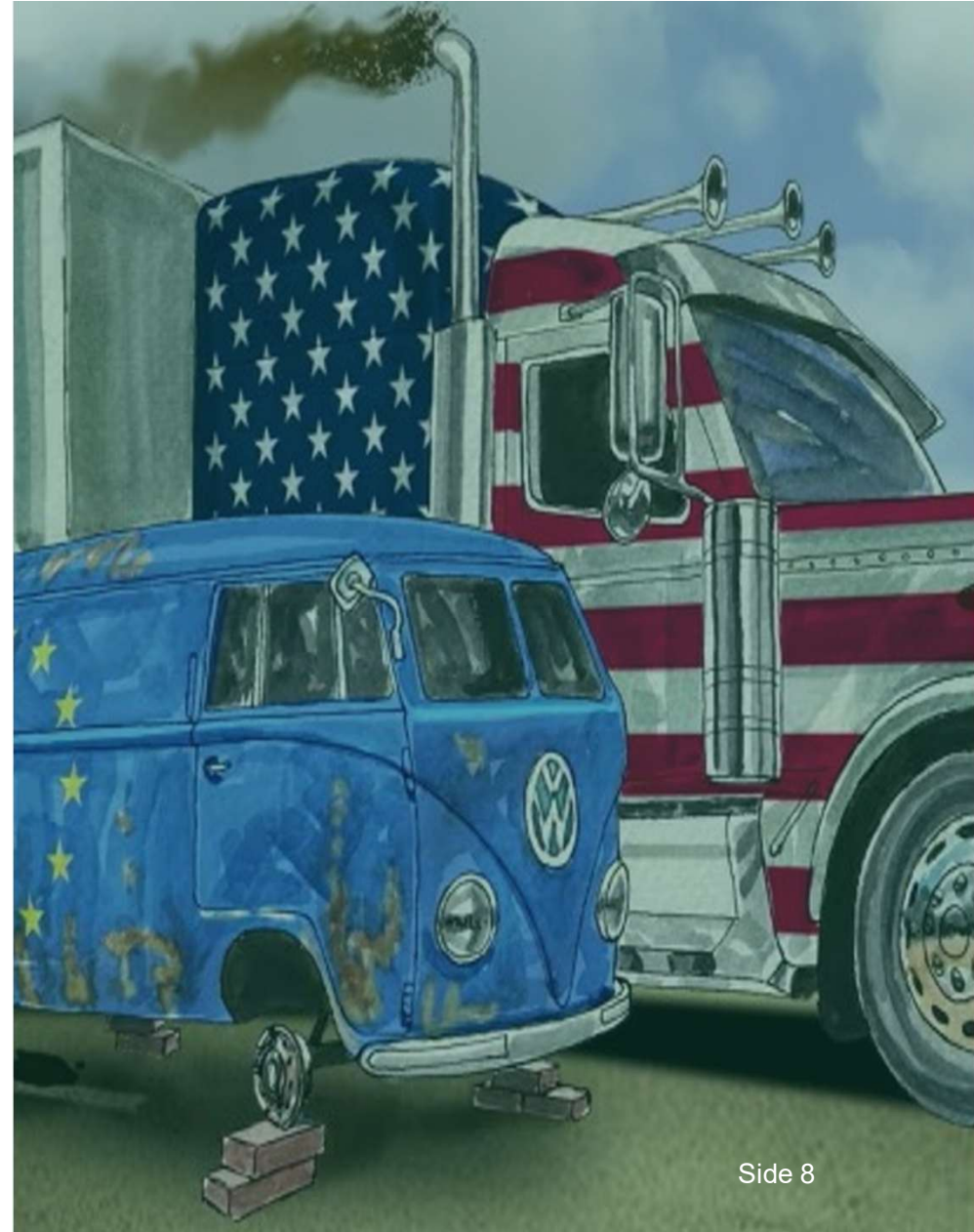
Kilde: Macrobond og Jyske Ban

# The Great Atlantic Divide

USA's vækst er kørt fra Europas  
- det skyldes bl.a. teknologi, produktivitet og forbrugeradfærd



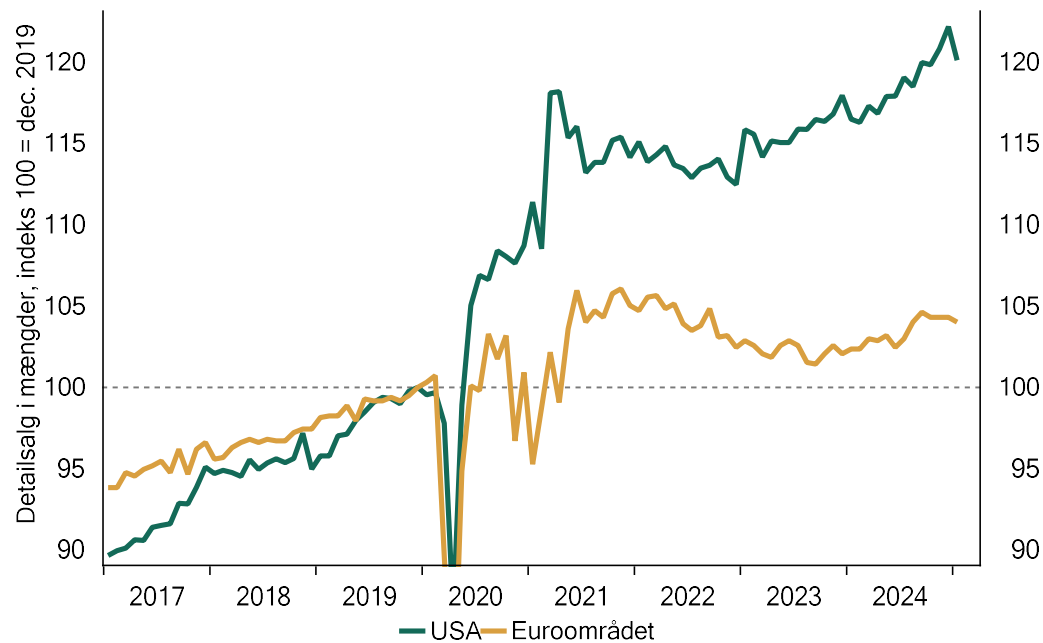
Kilde: Macrobond og Jyske Ban





# Kan højtflyvende USA holde kadencen? Vi venter mild vækstafmatning

I USA "holder forbrugerne fest" mens europæerne "holder igen"

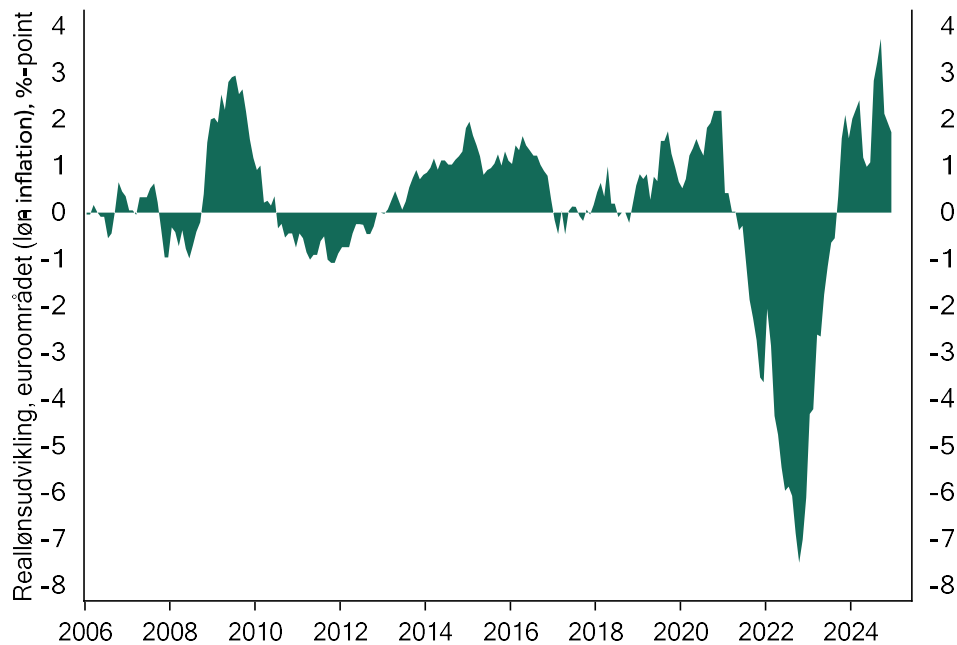


Kilde: Macrobond og Jyske Ban



# Bedre forhold for de europæiske forbrugere – men de er stadig forsigtige

Stigning i forbrugernes købekraft



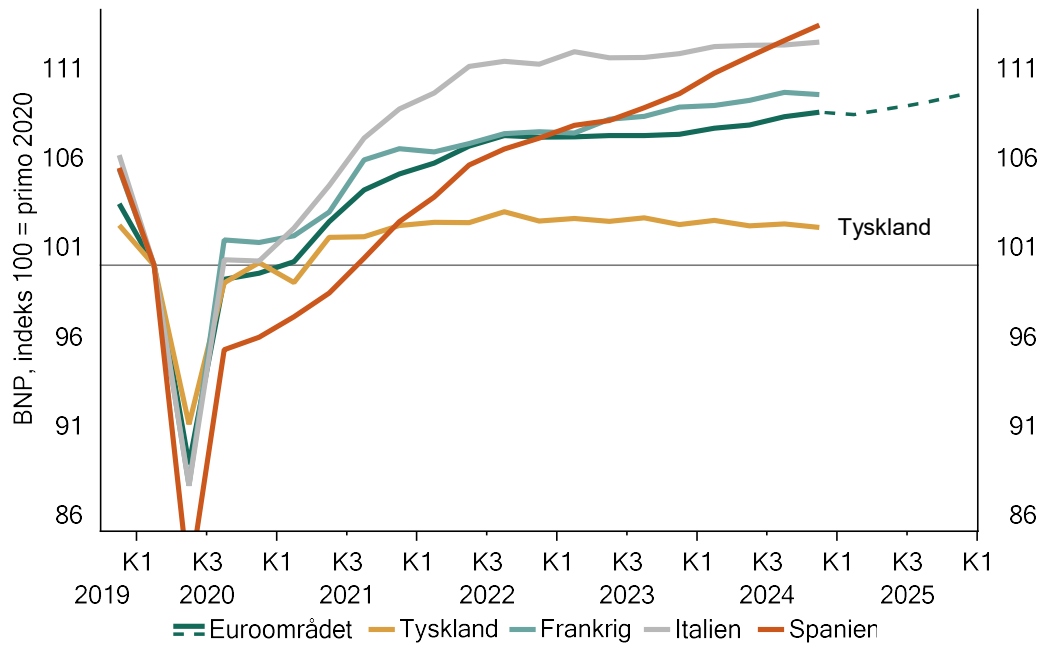
Kilde: Macrobond & Jyske Bar

Forbrugerne i Europa sparer mere op end normalt



"Let's stay out and save 100%."

# Europæisk økonomi har mistet sin vanlige motor



Kilde: Macrobond og Jyske Bank

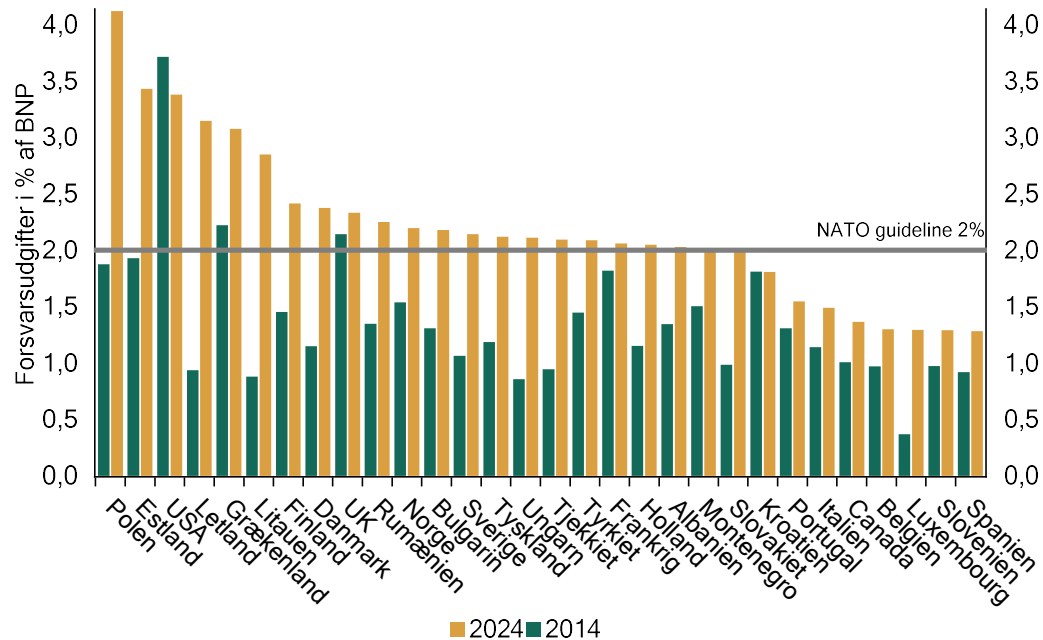


# Stort finanspolitisk sporskifte i Tyskland (og EU)

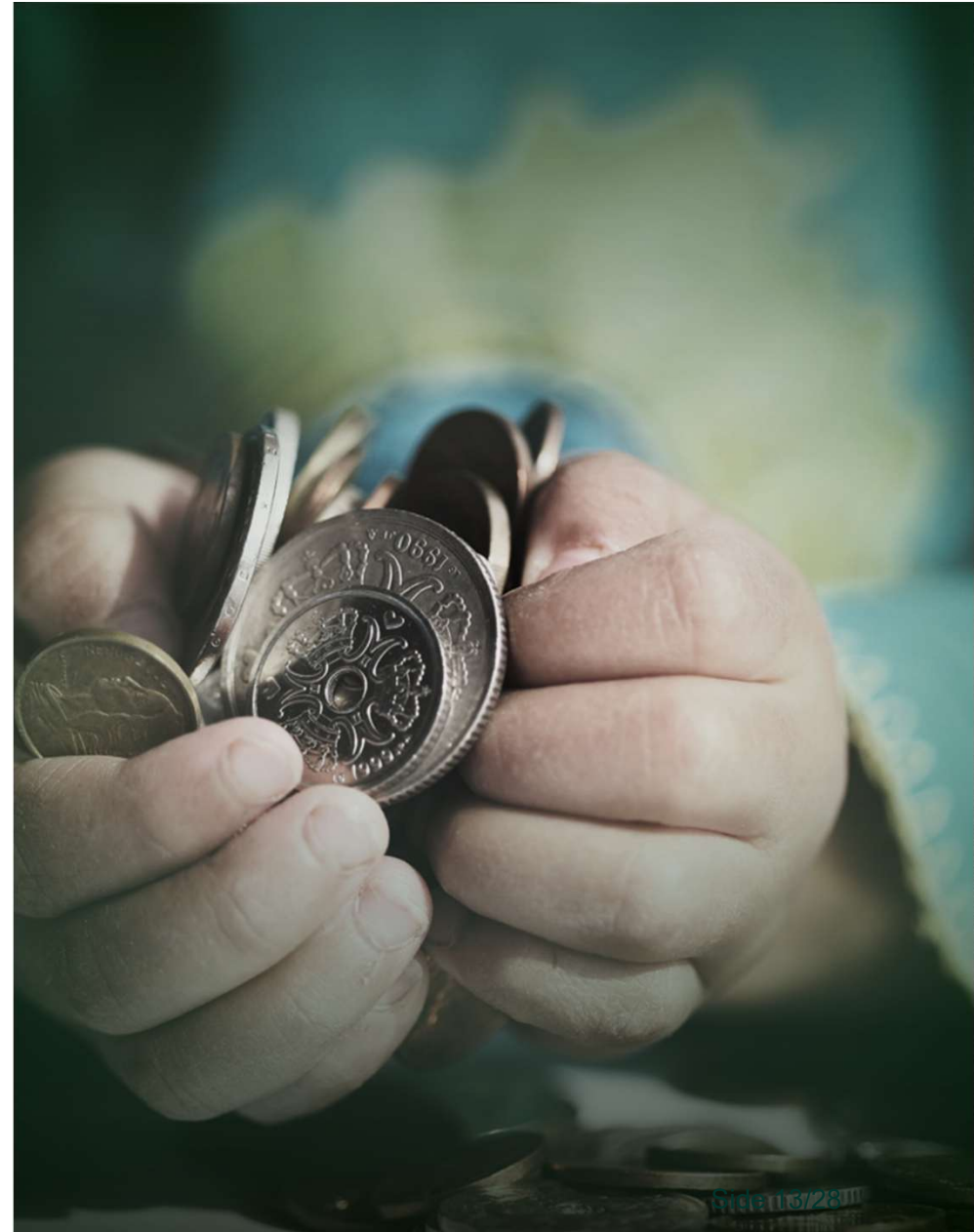


# Øgede forsvarsudgifter => øget gældsætning

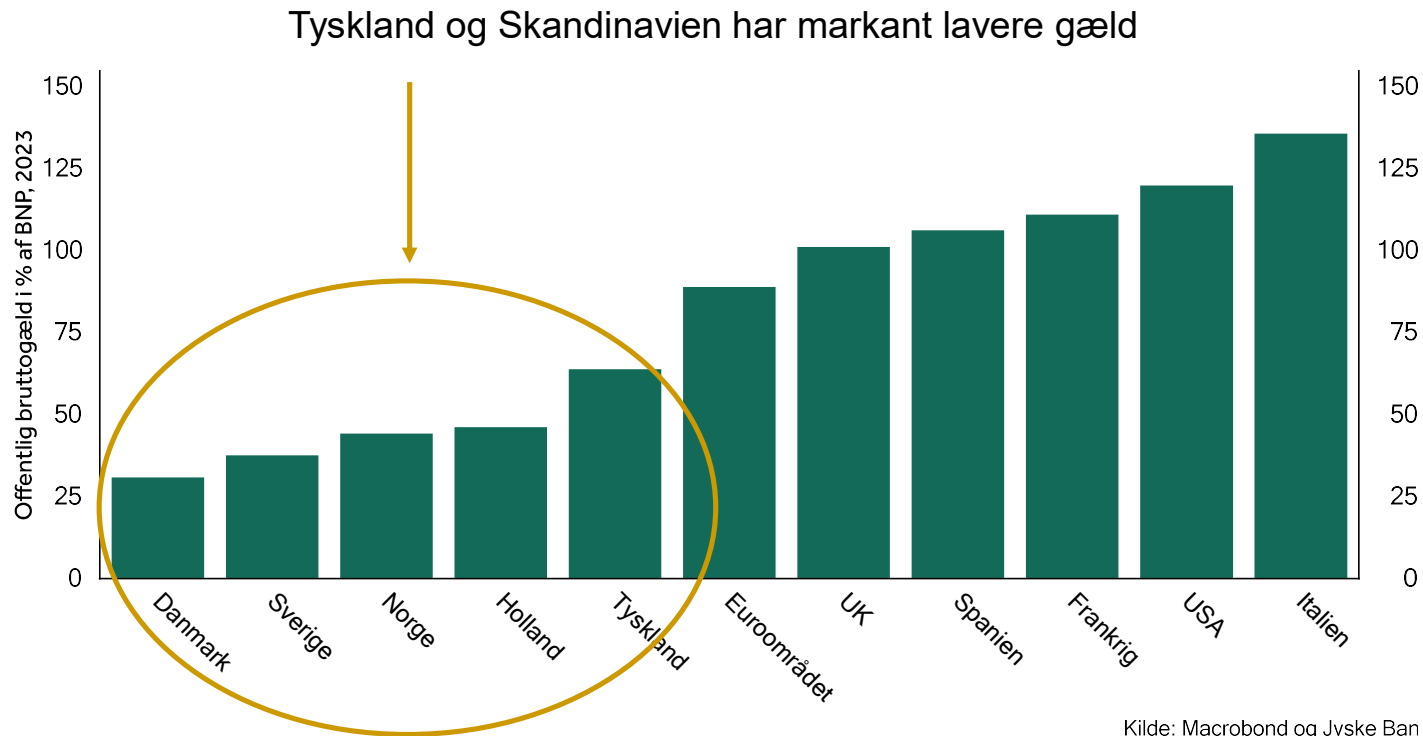
De fleste lande er nu over 2 % – og der er mere på vej



Kilde: Macrobond og Jyske Ban

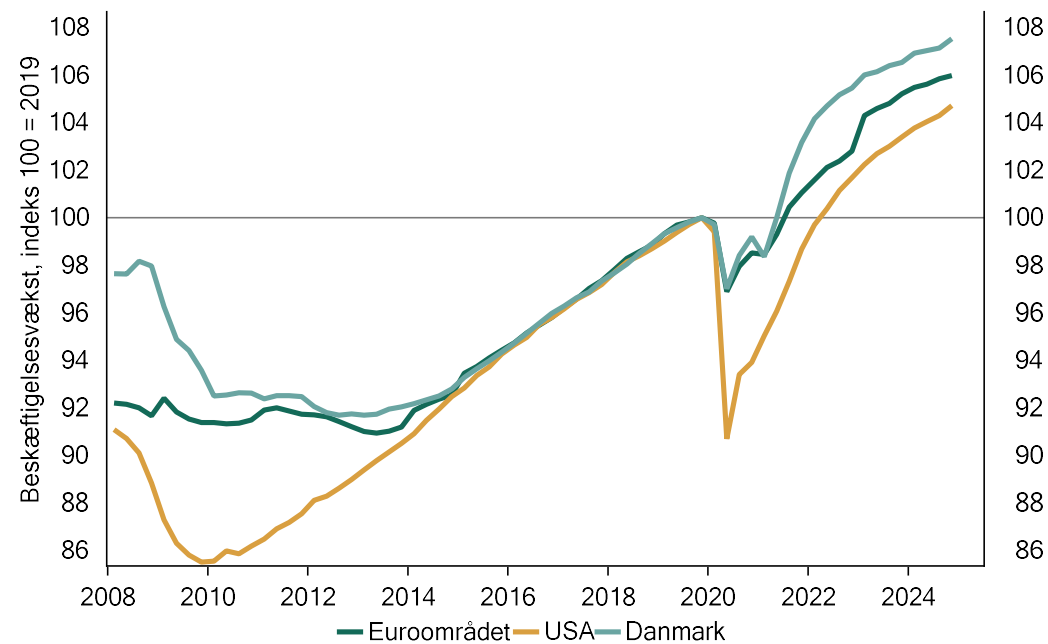


# Høj gæld i Sydeuropa og USA



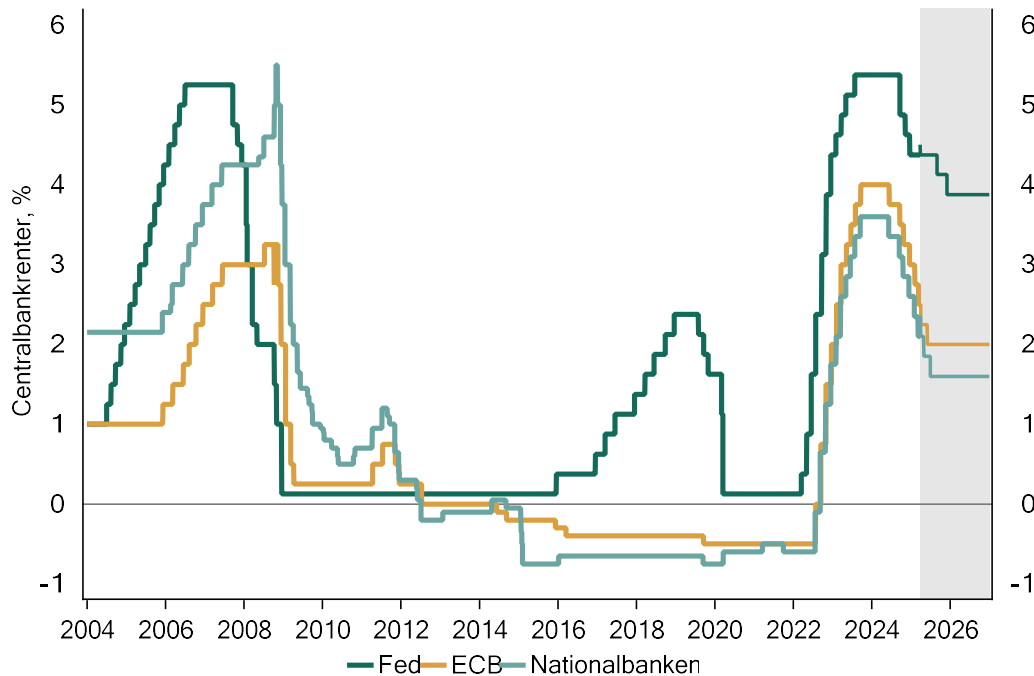


# Større usikkerhed om den bløde landing af økonomien



Kilde: Macrobond og Jyske Ban

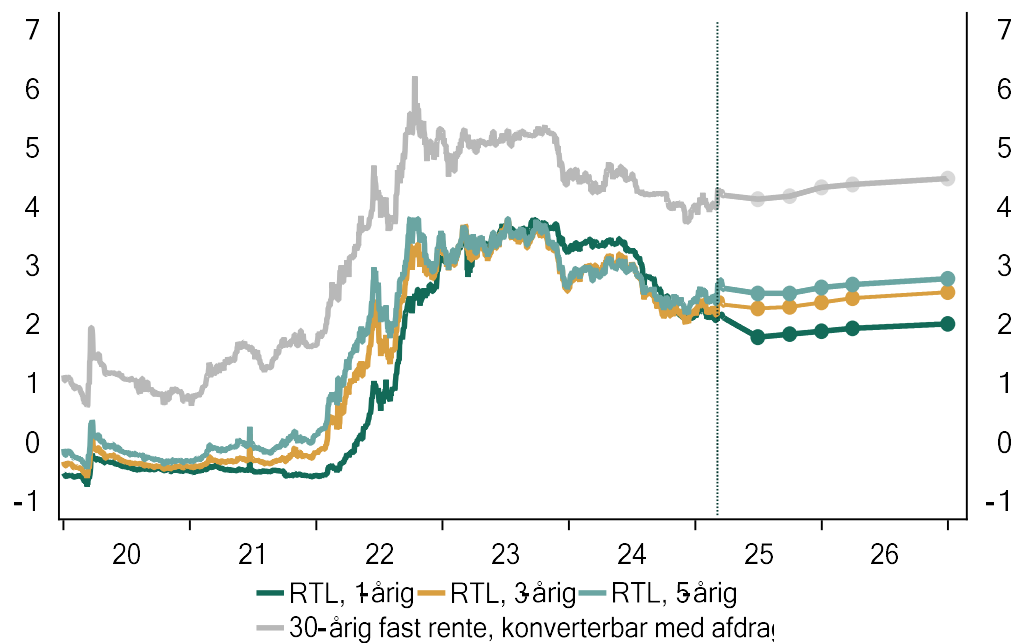
# Rentenedsættelserne lakker så småt mod enden



I et hårdt økonomisk scenarie, kan rentenedsættelser fortsætte i længere tid. Men hvis inflationen ikke fortsætter bedringen, kan de også blive udskudt

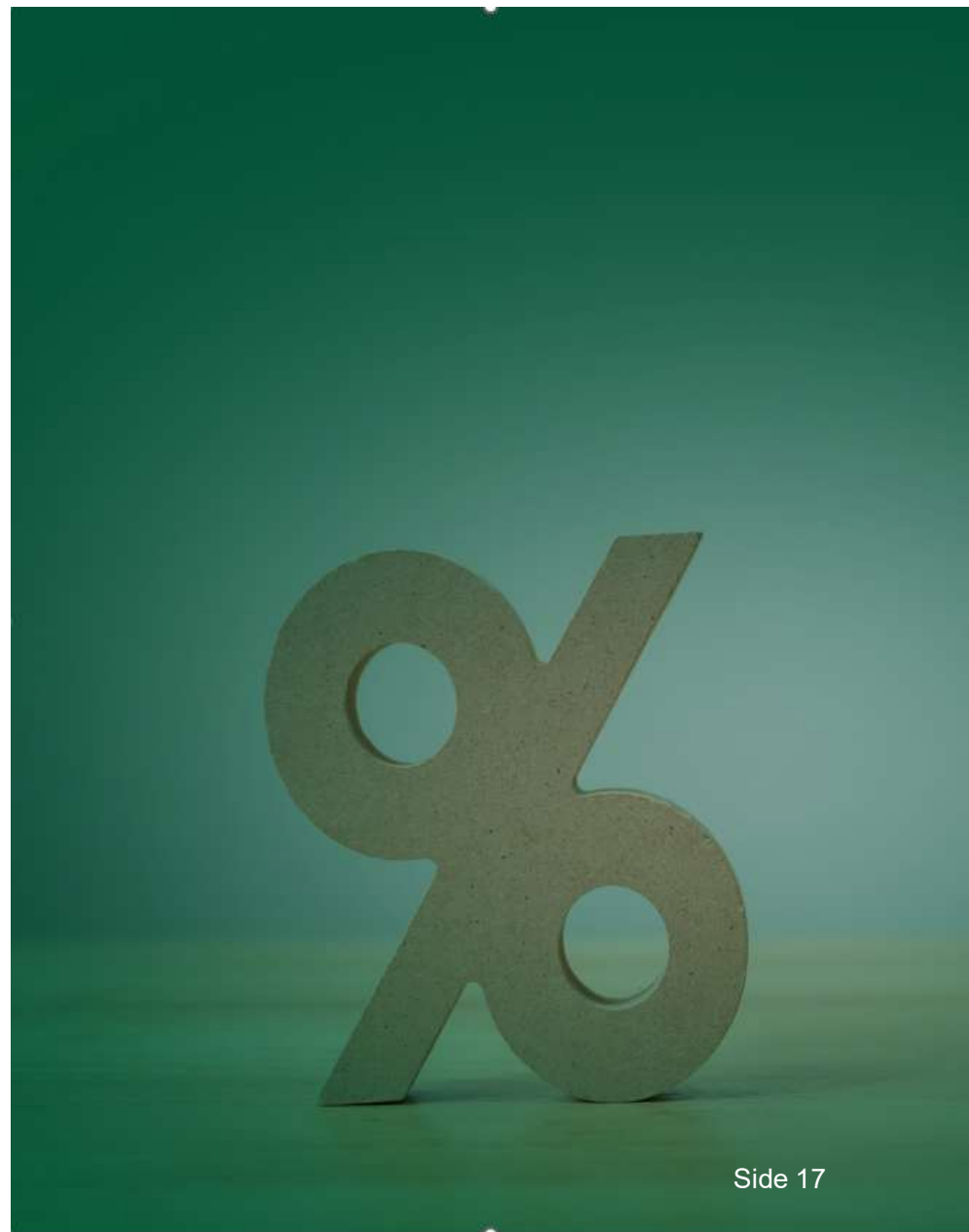


# Forventning til danske boligrenter



Note: baseret på generisk udregnede renter

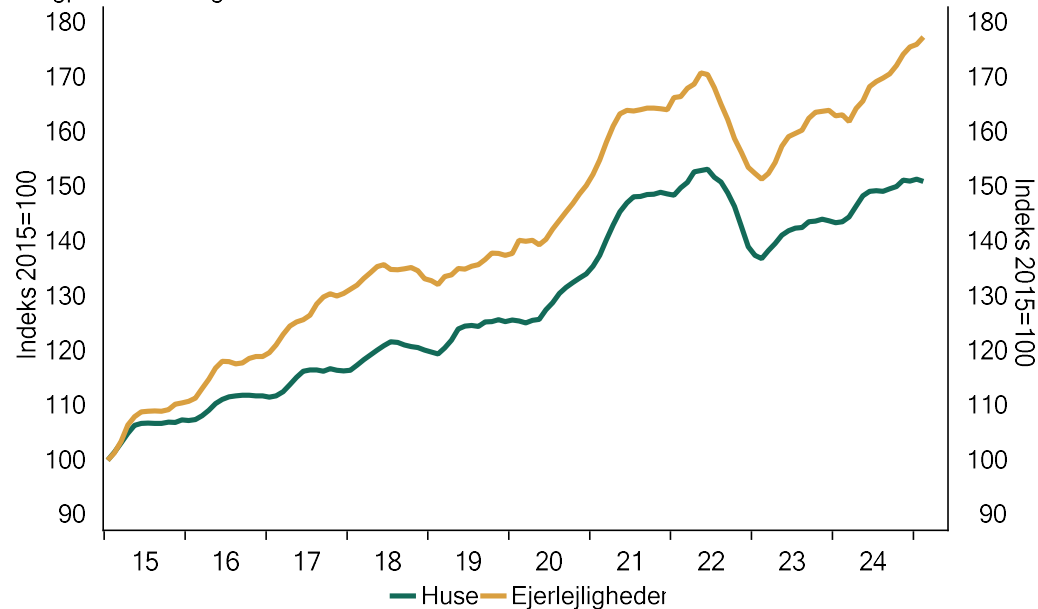
Kilde: Macrobond og Jyske Bank



# Der er medvind på det danske boligmarked

Vi venter beherskede boligprisstigninger i år og i 2026

Boligpriser fra Boligsiden.dk



Kilde: Macrobond og Jyske Ban



# Konklusion

A man with a beard is walking a tightrope over a deep canyon. He is wearing a grey t-shirt and dark pants, and has his arms outstretched for balance. The background is a lush green forest and rocky cliffs. The entire image has a green color cast.

**”Forsigtig optimisme  
trods stor usikkerhed”**

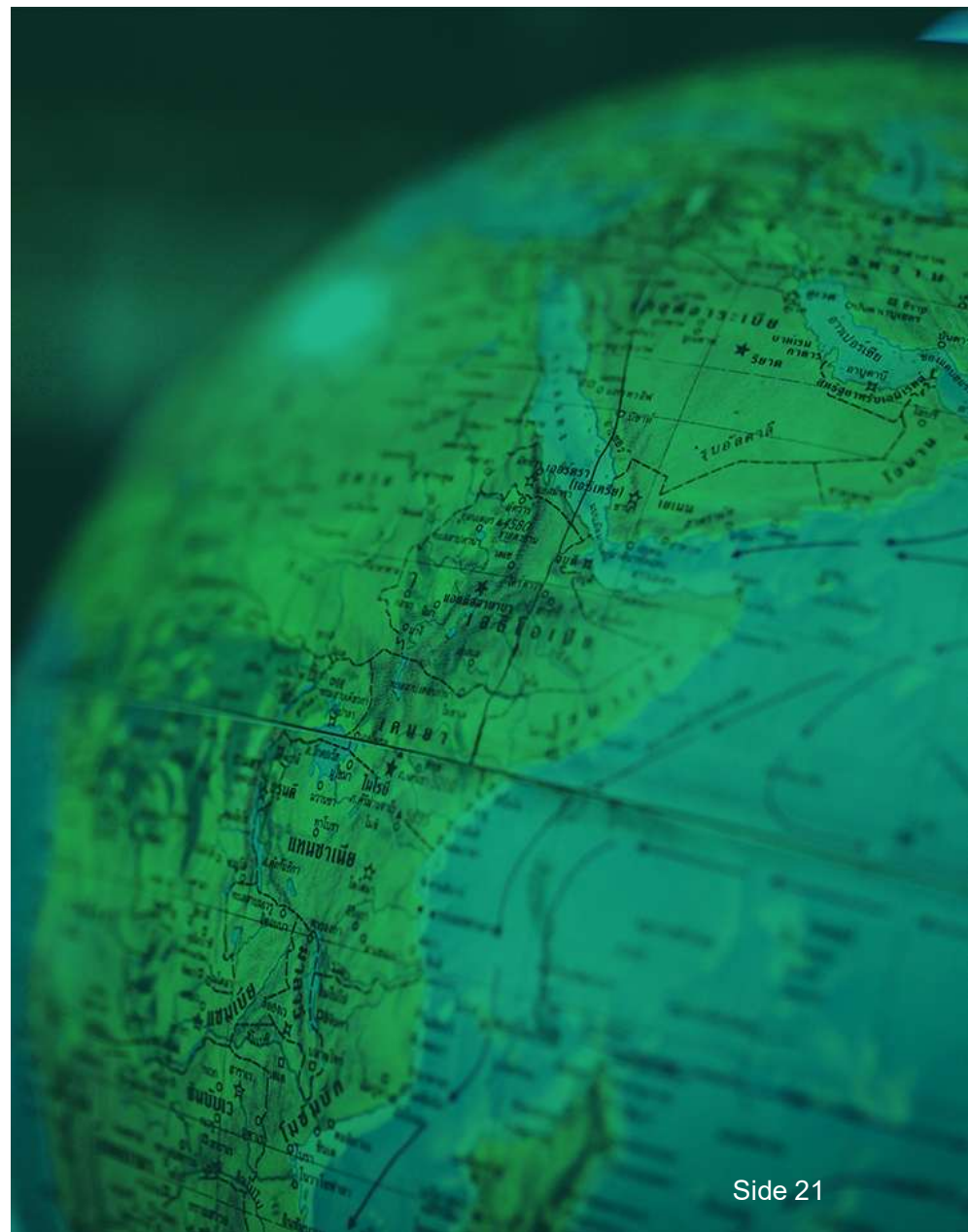
## Hovedkonklusioner

- Verdensøkonomien har længe været overraskende robust med solid vækst i USA og et sløjt vækstmomentum i Europa og Kina. Dansk økonomi er i fin form.
- Trumps toldcirkus og et sikkerhedspolitisk sporskifte i Vesten skaber imidlertid fornyet usikkerhed for den globale økonomi.
- I vores hovedscenarie vil USA gå lidt ned i gear i år og i 2026, mens Europa omvendt kommer lidt mere i gang, så de to regioner nærmer sig hinanden vækstmæssigt. Tysklands store stimulanspakke løfter også.
- **Hovedscenariet er forsigtigt positivt og forudsætter, at vi ikke får en eskalerende handelskrig med vedvarende høje toldsatser på rigtig mange varer.**
- Risikoen for et mere hårdt scenarie med en handelskrig med høj, permanent og udbredt told på varer mellem USA og Europa er steget. Efter vores vurdering vil det i værste fald kunne udløse et økonomisk tilbageslag i begge områder
- Centralbankerne rentenedsættelser lakker så småt mod enden. Vi forventer yderligere to nedsættelser fra ECB, mens Fed er på pause og først kommer med yderligere en lempelse til september.

# Jyske Banks globale vækstprognose

BNP, %	2021	2022	2023	2024	2025	2026
USA	6,1	2,5	2,9	2,8	2,0	1,7
Euroområdet	6,3	3,6	0,5	0,7	0,8	1,2
Kina	8,4	3,0	5,2	5,0	4,4	4,2
UK	8,6	4,8	0,4	0,9	0,8	1,4
Sverige	5,9	1,5	-0,1	1,0	1,8	1,9
Norge	4,5	4,3	0,7	0,6	1,0	1,8
Danmark	7,4	1,5	2,5	3,6	3,5	1,8

Prognosen er fra 4. marts 2025  
Kilde: Jyske Bank



## Ansvarsfraskrivelse

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

### Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen. Analyser er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://jyskebank.com/da/investinfo>

### Opdatering af analysen

Analyser, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Se forsiden for dato for analysens første offentliggørelse.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

### Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger i analysen kan ikke ses som udtømmende.

Handles værdipapirer i en anden valuta end investors base valuta, påtager investor sig en valutakursrisiko.

### Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores bedste vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.