

Dansk økonomi holder sig på vingerne

Udsigter for dansk økonomi



Dansk økonomi er kommet flyvende fra start i 2026 med en vækst på 1,9% i første kvartal, hjulpet godt på vej af medicinalindustriens produktion i udlandet. Desuden er beskæftigelsen igen steget, og det indikerer, at økonomien fortsat vil have luft under vingerne.

[Læs mere på side 3](#)

Dansk økonomi holder sig på vingerne

Dansk overblik

Krigen i Mellemøsten har endnu ikke sat tydelige spor i dansk økonomi, og 2026 er startet med høj vækst. Beskæftigelsen er steget, virksomhederne forventer fortsat at ansætte flere, og forbrugerne får højere realløn i løbet af prognoseperioden. Krigen kan dog lægge en dæmper på eksportvæksten og virksomhedernes investeringslyst, ligesom den øgede uro kan få forbrugerne til at holde lidt mere igen. Samlet set forventer vi pæn fremgang i økonomien i år, efterfulgt af lavere vækst i 2027.

Dansk økonomi kort fortalt

- Et stærkt første kvartal løfter vækstprognosen for 2026
- Krigen i Mellemøsten udgør den største risiko
- Forbrugerne har plads til at bruge flere penge
- Svagere vækst i Europa lægger en dæmper på eksport og investeringer
- Offentlige udgifter og investeringer understøtter økonomien

Vil du vide mere?

Følg med i markedet på

... og læs vores globale prognose her

Finansnyt

Global økonomi



Økonom *
Oscar Nørgaard
+45 89 89 26 36
ono@jyskebank.dk

Analytikerassistent *
Mads Randrup
+45 89 89 95 36
mads.randrup@jyskebank.dk

Danmark Stærk start på året

Dansk økonomi er kommet flyvende fra start i 2026 med en vækst på 1,9% i første kvartal, hjulpet godt på vej af medicinalindustriens produktion i udlandet. Desuden er beskæftigelsen igen steget, og det indikerer, at økonomien fortsat vil have luft under vingerne. Vi forventer nu, at første kvartal øger BNP-væksten til 3,1% i 2026, mens økonomien i 2027 vil vokse med 1,5%.

Udsigterne til lavere vækst skyldes både, at vores vækstmotor, medicinalindustrien, forventer lavere salg, og at krigen i Mellemøsten kan tynde forbrugernes købelyst, gøre virksomhederne mere påpasselige med at investere og svække eksporten pga. lavere vækst på eksportmarkederne.

Forbrugerne får medvind, mens tilliden halter

Forbrugerne har fortsat et solidt økonomisk fundament med store opsparinger og stigende realløn, som styrker deres købekraft i 2026 og 2027. Alligevel er det længe ventede comeback i forbrugertilliden blevet udskudt. Krigen i Mellemøsten har øget usikkerheden og pessimismen, selvom de økonomiske forudsætninger for øget forbrug overordnet set er til stede.

Til trods for pessimismen mener vi, at 2026 vil byde på en pæn fremgang i privatforbruget, som ventes at stige med 2,4%, inden stigningen aftager til 1,3% i 2027. Det skyldes bl.a., at vi forventer, at fremgangen i beskæftigelsen fortsætter, men gradvist bliver mindre. Desuden har forbrugerne medvind fra flere fronter: Udover store

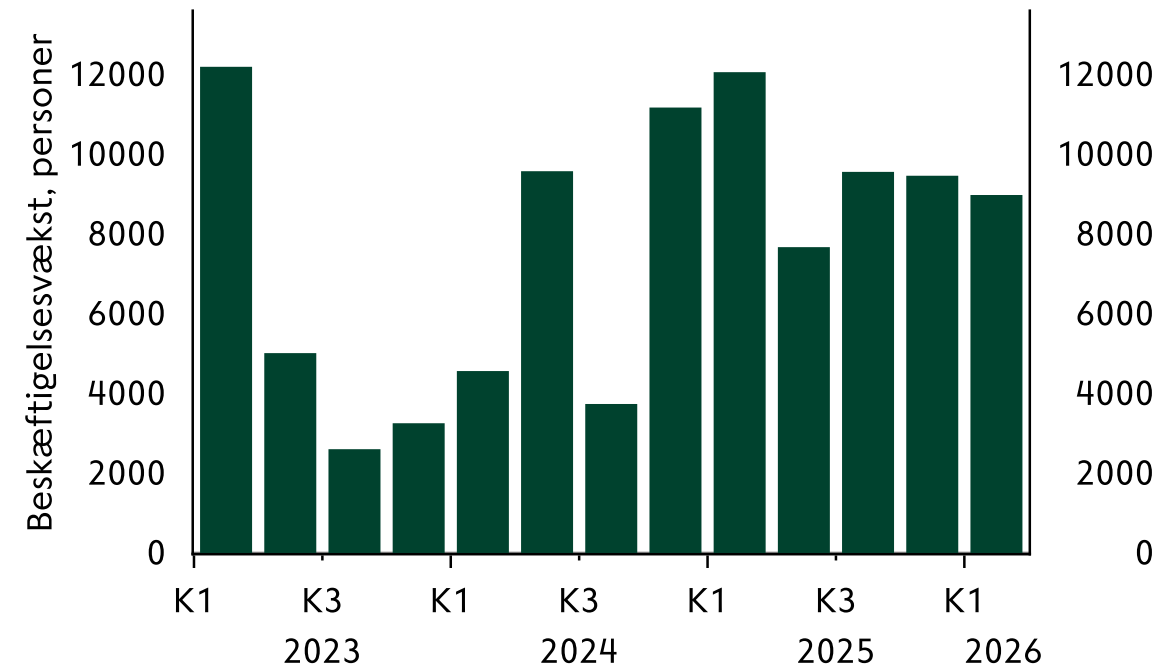
opsparinger og høj realløn nyder boligejerne godt af stigende boligpriser, nogle grupper får udbetalt fødevarecheck, og pendlerne kan se frem til et midlertidigt højere befodringsfradrag. Derudover lægger den nye regering op til en mere lempelig finanspolitik i sit regeringsgrundlag, med bl.a. momsned sættelser og skattelettelser. Hvis det bliver gennemført, vil det også bidrage til at holde hånden under privatforbruget.

Virksomhederne møder større modvind udefra

Modsat forbrugerne er virksomhederne fortsat fortrøstningsfulde og forventer at ansætte flere. Men krigen i Mellemøsten og tegn på lavere vækst i Europa ventes at lægge en dæmper på eksporten året ud. Samtidig kan usikkerheden om de økonomiske følgevirkninger få virksomhederne til at holde igen med investeringerne. De fortsat relativt lave renter og vores forventning om, at Nationalbanken ikke hæver renten yderligere, trækker i den modsatte retning, men samlet set forventer vi, at virksomhedernes investeringslyst vil være mere afdæmpet.

Dansk økonomi har indtil videre stået imod krigens negative følger og er på flere måder godt rustet til yderligere udfordringer. Høj vækst i det offentlige forbrug og de offentlige investeringer – i høj grad drevet af forsvarsudgifter og -investeringer – ventes at understøtte økonomien frem mod 2027, og samtidig bidrager sunde offentlige finanser og forbrugernes store opsparinger til robusthed. Men bliver opbremsningen i Europa mere markant, kan virksomhedernes eksport blive ramt hårdere og trække mere mærkbart ned i dansk økonomi.

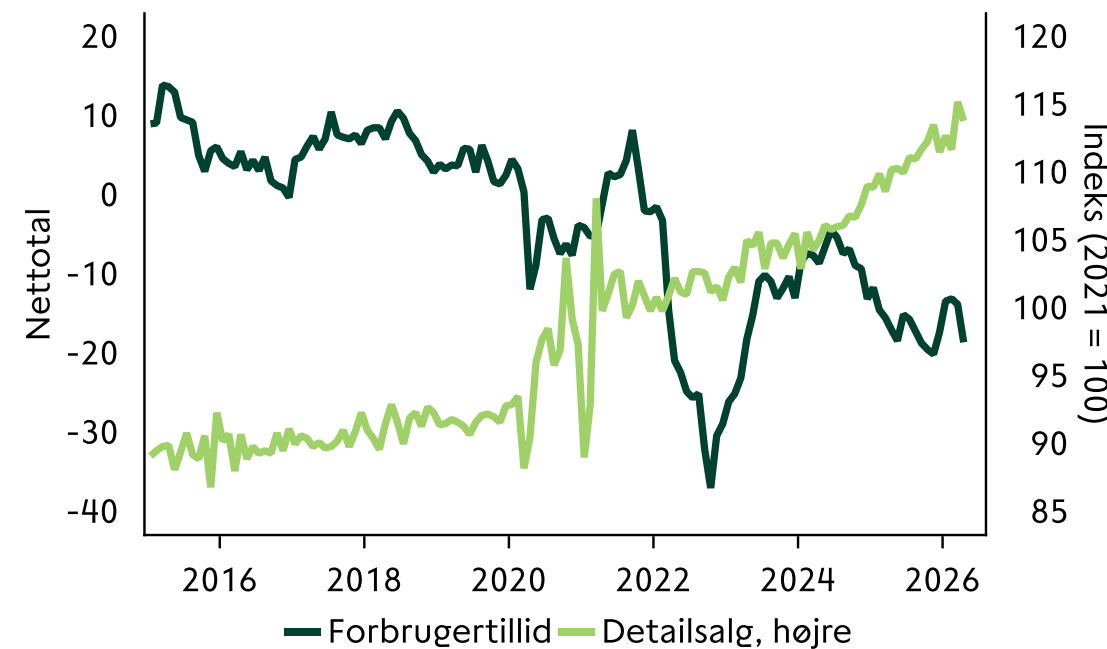
Figur 1
Beskæftigelsen vokser støt



Indtil videre har vi ikke set den ventede afmatning i beskæftigelsesvæksten. I 1. kvartal 2026 er beskæftigelsesvæksten kun faldet med 500 personer, sammenlignet med 4. kvartal 2025, og væksten er næsten på niveau med før Covid-19.

Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Figur 2
Forbrugertilliden falder, men detailsalg stiger



Den faldende forbrugertillid står i skærende kontrast til et stigende detailsalg. Siden 2024 har forbrugerne sagt et, men gjort noget andet.

Kilde: Macrobond & Jyske Bank

Dansk økonomi 2024-2027

I vores hovedscenarie for dansk økonomi i 2026-2027 forventer vi moderat vækst og stigende beskæftigelse, men i et lavere tempo end tidligere.

	Mia. kr.		Realvækst i %		
	2025	2024	2025	2026	2027
Privatforbrug	1337	1,0	2,3	2,4	1,3
Offentlige forbrugsudgifter	711	1,0	1,5	5,0	3,4
Faste bruttoinvesteringer	669	3,0	-3,5	2,9	1,8
Lagerinvesteringer*	8	0,0	0,0	0,0	0,0
Eksport	2148	7,1	3,0	3,6	2,2
Import	1810	4,1	-0,4	3,7	3,0
Bruttonationalprodukt (BNP)	3063	3,5	2,9	3,1	1,5
Betalingsbalance					
– Mia. kr.		335	382	290	260
– Pct. af BNP		11,5	12,5	9,3	8,1
Offentlig saldo					
– Mia. kr.		131	88	5	5
– Pct. af BNP		4,5	2,9	0,2	0,2
Ledighed					
– Bruttoledige, gns. (tusinde)		87	88	93	104
– Pct. af arbejdsstyrken		2,6	2,6	2,8	3,1
Beskæftigelse, gns. (tusinde)		3217	3255	3284	3295
Inflation (pct.)		1,4	1,9	1,8	2,0
Lønindeks (privat, pct.)		5,2	3,8	3,4	3,2
Huspriser (nom. priser, pct.)		3,6	6,1	5,8	3,1
Nationalbankens udlånsrente, ultimo (pct.)		2,75	1,75	2,00	2,00
Nationalbankens foliorente ultimo (pct.)		2,60	1,60	1,85	1,85

* Vækstbidrag i pct. af foregående års BNP.

Kilde: Danmarks Statistik & Jyske Banks prognose for 2026 og 2027

Vigtig investorinformation

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 informationers 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.

Analyser og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analyser og anbefalinger er investeringsanbefalinger, medmindre andet er anført. Analyserne udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

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 i forbindelse med 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.

Kvantitative anbefalinger på enkeltsselskaber baseret på Jyske Quant-modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlede Quant score.

Analyser er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på: jyskebank.dk/privat/investering/investeringsinfo

Modeller

Budskaberne og resultaterne i denne analyse er baseret på standardmetoder og standardmodeller inden for makroøkonomi og økonomitri.

For uddybning af vores anvendte modeller klik [her](#) (pdf).

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. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutakursrisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.

Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning [her](#).

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 kundede-, 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 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.

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

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvist til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på jyskebank.dk/investorinformation.

