

Opdatering på krisen

Genåbning virker

Cheføkonom Las Olsen gør løbende status på økonomien under coronakrisen.

Økonomien har været sendt ned i et dybt hul af coronakrisen. Præcis hvor dybt, hullet var, ved vi ikke endnu. Knap 50.000 flere arbejdsløse er slemt nok, men tilbagegangen er større, end det signalerer, fordi løntilskud og andre ordninger har holdt folk ude af ledighedskøen. Vi ved, at omsætningen faldt voldsomt i restauranter, hoteller, persontransport og en hel del butikker, men vi mangler håndfaste tal for blandt andet byggeriet, erhvervsservice og til dels industrien. Vi ved, at eksporten til lande uden for EU er på niveau med sidste år, men ikke, hvordan det er gået med EU-eksporten siden marts. Men alt i alt er der ikke noget, der tyder på, at vi afviger voldsomt fra, hvad vi forventede for to måneder siden.

På nuværende tidspunkt er det nu også mere interessant at se på, hvordan det så går med at komme op af hullet igen. Helt centralt er genåbningen af de dele af økonomien, der har været lukket ned, og den kan vi følge gennem vores løbende opdatering af forbruget. Den viser, at forbruget via kort og MobilePay her i anden halvdel af maj stort set er nået op på niveauet fra samme tidspunkt sidste år fra at være omkring 20 procent lavere, da det var værst. Det betyder ikke, at forbruget er helt normalt, for forbruget via kontanter er formentlig faldet mere, og der bliver næppe heller købt lige så mange biler. Men det er alligevel meget betryggende, især når man tænker på, at en stor del kun lige er blevet genåbnet eller stadig mangler at blive det, rejser for eksempel.

Det er meget tydeligt at se i tallene, hvordan forbruget hurtigt stiger i de genåbne brancher. Da frisørerne åbnede, var forbruget normalt nærmest fra første dag, mens det tog lidt længere for optikerne. Genåbningen af storcentrene kunne i løbet af knap en uge ses som en (godt og vel) normal omsætning i tøjbutikker. Restauranter er en stor branche, der åbnede op igen i sidste uge. På den første uge nåede omsætningen op på cirka 80 procent af samme uge sidste år, men det er lidt svært at sammenligne, fordi ugen her i 2020 omfattede Kristi himmelfartsdag, hvor mange nok har ekstra tid til at gå ud. Det hører også med til historien, at danskerne under nedlukningen havde et restaurantforbrug omkring 40 procent af normalen, fordi kategorien også omfatter take-away. Det bliver meget spændende at følge restaurant-tallene herfra.

Det var ikke givet på forhånd, at vi faktisk ville se så tydelig en effekt af genåbningen. Det kunne jo være, at forbrugerne ville være utrygge, eller irriterede over ekstra sikkerhedskrav, og holde sig væk. I Sverige, hvor der er ikke som sådan har været lukket ned, er forbruget alligevel faldet kraftigt, om end nok ikke helt så kraftigt som i Danmark.

Krisen er dog under alle omstændigheder ikke slut. Vi skulle faktisk gerne se, at forbruget i en periode var højere end normalt, så vi kan indhente noget af den tabte omsætning. Det må vi se, om den fortsatte genåbning kan udløse. Og nok så vigtigt, så afhænger udsigterne altså ikke kun af de danske forbrugere. I denne uge var Finansministeriet ude med en prognose om, at BNP vil falde 5,3 procent i 2020 som helhed, hvilket er i den dårlige ende af det spænd af mulige udfald, som ministeriet lagde frem for små to måneder siden. Pessimismen skyldes ikke, at udviklingen i Danmark selv har skuffet, men en forventning om en eksportmarkedsvækst på minus 12,2 procent. Det afspejler så igen den dystre forudsigelse for verdensøkonomien, som Den Internationale Valutafond (IMF) var fremme med midt i april.

Jeg er enig i, at der er meget at bekymre sig om ude i verden. Jeg håber og tror, at IMF er lige lovlig sortseende, men det er nok især der, vi skal se truslen mod opsvinget efter krisen i Danmark, selv om vi altså heller ikke er helt i mål herhjemme endnu.

Cheføkonom
Las Olsen
+45 45 12 85 36
laso@danskebank.dk

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Bank A/S ('Danske Bank'). Analysen er udarbejdet Cheføkonom Las Olsen.

Analytikernes erklæring

Hver enkelt analytiker, som er ansvarlig for indholdet af denne analyse, erklærer, at de synspunkter, der udtrykkes i analysen, nøjagtigt afspejler analytikerens personlige vurdering af de finansielle instrumenter og udstedere, der er omfattet af analysen. Hver enkelt ansvarlig analytiker erklærer desuden, at ingen del af analytikerens aflønning har været, er eller vil være direkte eller indirekte relateret til de specifikke anbefalinger, der udtrykkes i analysen.

Regulering

Danske Bank er godkendt af og underlagt tilsyn af Finanstilsynet samt underlagt de regler og bestemmelser, der er udstedt af de relevante tilsynsmyndigheder i alle andre jurisdiktioner, hvor Danske Bank har aktiviteter. Danske Bank er underlagt begrænset tilsyn af det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authoritys tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank.

Interessekonflikter

Danske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer fremgår af Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseafdelinger er bekendt med, at enhver henvendelse, der kan kompromittere analysens objektivitet og uafhængighed, skal overgives til analyseledelsen og til Bankens Compliance-afdeling. Danske Banks analyseafdelinger er organiseret uafhængigt af og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder.

Analytikernes aflønning er til en vis grad afhængig af det samlede regnskabsresultat i Danske Bank, der omfatter indtægter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne modtager ikke bonusbetalinger eller andet vederlag med tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredittransaktioner.

Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i denne analyse

Beregninger og præsentationer i denne analyse er baserede på standard økonomiske modeller og metoder såvel som på offentligt tilgængelige data på alle værdipapirer, udstedere og/eller lande. Dokumentation kan fremskaffes ved henvendelse til analysens forfattere.

Risikoadvarsel

Væsentlige risikofaktorer i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne i denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse af relevante forudsætninger, er angivet i analysen.

Forventede opdateringer

Ad hoc.

Første offentliggørelsesdato

Se forsiden af denne analyse for første dato for offentliggørelse.

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af Danske Bank alene til orientering. Publikationen vil kunne underbygge kortsigtede investeringsstrategier, som afviger fra bankens anbefalinger ifølge andre analysepublikationer. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Efter bankens opfattelse er publikationen korrekt og retvisende. Banken påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for publikationens nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Banken heller ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen. Danske Bank og dens datterselskaber samt medarbejdere i banken kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afslutte positioner i værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter eller på anden måde have interesse i investeringerne (herunder derivater) eller i et udstedende selskab nævnt i publikationen. Danske Banks aktie- og kreditanalytikere må ikke investere i værdipapirer, som dækkes af den pågældende eller af den analysesektion, som den pågældende er tilknyttet. Denne publikation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA.. Danske Bank A/S er underlagt Finanstilsynet i Danmark og er endvidere underlagt regler fra relevante myndigheder i alle andre retskredse, hvor Danske Bank A/S udøver forretning. Herudover er Danske Bank A/S underlagt begrænset tilsyn af det engelske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Enkeltheder vedrørende omfanget af dette tilsyn kan fås ved henvendelse til banken. Copyright © Danske Bank A/S. Danske Bank A/S har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og må ikke offentliggøres uden forudgående tilladelse.

Analyse færdiggjort: 28. maj 2020, 13:40

Analyse offentliggjort første gang: 28. maj 2020, 14:10