

Research Danmark

Forbruget efter corona – erfaringer fra New Zealand

- Den store forbrugsrevanche oven på nedlukningen i New Zealand indtraf aldrig.
- Den gode nyhed – fra New Zealands erfaringer – til de danske erhverv er, at forbrugerne hurtigt vender tilbage til normalen. Den dårlige nyhed er, at de i mange tilfælde ikke gør mere end det.
- Gæsterne kommer tilbage til restauranter og barer i samme omfang som før krisen, men der bliver ikke overkompenseret, og tøjforbruget indhenter kun langsomt det tabte.
- Især ting til hjemmet er stadig efterspurgt i stor stil, og boligmarkedet er kun accelereret yderligere siden genåbningen.

I New Zealand har forbrugeren stort set frit valg igen...

Det private forbrug er kraftigt påvirket af restriktioner og smitte, som tynger både udbud og efterspørgsel efter især mange tjenester herhjemme. Samtidig brænder pengene i lommen på mange danskere, som i stedet har skruet kraftigt op for eksempelvis forbruget af ting til hjemmet og boliger i det hele taget. Hvis alt går, som vi tror og håber, så venter der et mere normalt liv med færre restriktioner på den anden side af vinteren, og spørgsmålet er, hvordan forbrugsmønsteret ser ud til den tid.

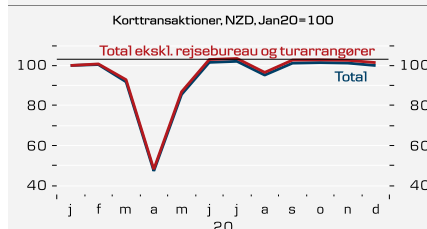
Vi fik en vis grad af normalisering af tilværelsen hen over sommeren efter første genåbning. Men hvor der dengang ikke var udsigt til endeligt at komme af med epidemien, og der også stadig var flere restriktioner, som lagde en dæmper på forbruget af mange tjenester.

I denne analyse kigger vi på udviklingen i New Zealand for at finde pejlemærker for, hvordan post-corona-økonomien kan komme til at se ud. Ligesom Danmark havde New Zealand en streng nedlukning fra slut-marts til maj, som mere end halverede det samlede (kort)forbrug i april sammenlignet med begyndelsen af året. Bortset fra en nedlukning i august-september, dog primært i Auckland-området, er livet stort set vendt tilbage til normalen siden, og New Zealand befinder sig på "Alert level 1" ud af fire niveauer, hvor den primære restriktion er nogle meget strenge karantænerregler i forbindelse med besøg i udlandet. Den new zealandske forbruger har dermed igen frit valg på alle hylder, hvis man altså ser bort fra rejser.

.. men det store forbrugscomeback er udeblevet

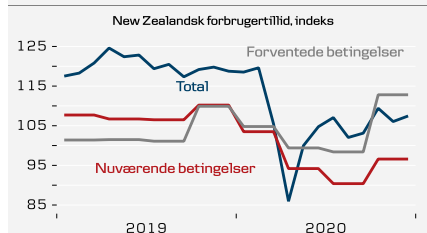
Med genåbningen af samfundet i juni tog de newzealandske forbrugere ikke stor revanche samlet set. Forbruget i juni-juli var kun 1-2 procent højere end i januar og har i 4. kvartal ligget omtrent 1 procent højere. Forbruget hos rejsebureauerne er styrtdykket, men udgør en meget lille del af det samlede forbrug. I Danmark kan vi meget vel snart stå over for en lignende, om end gradvis genåbning, hvor rejser også vil være noget af det sidste, der åbnes op for. Forbrugertilliden i New Zealand steg markant oven på genåbningen, men det er stadig forventningerne til fremtiden, der trækker op. De er til gengæld endnu højere, end de var inden krisen.

Intet stort forbrugscomeback i New Zealand efter genåbningen



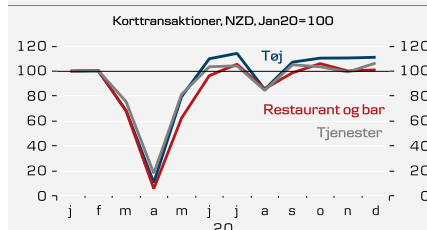
Anm.: Data dækker kortforbrug i New Zealand
Kilder: Statistics New Zealand, Macrobond

Forbrugertilliden er stadig ikke helt tilbage



Kilder: Australian & New Zealand Banking Group Limited, Macrobond

Hverken tøj eller restauranter har vundet meget af det tabte tilbage



Kilder: Statistics New Zealand, Macrobond

Analytiker

Bjørn Tangaa Sillemann
+45 45 12 82 29
bjsi@danskebank.dk

Senioranalytiker

Louise Aggerstrøm Hansen
+45 45 12 85 31
louhan@danskebank.dk

Forbruget på restauranter og barer steg til lidt over før-corona-niveau i juli (den første fulde måned uden restriktioner), hvilket er mere, end vi så i Danmark, hvor der dog også fortsat var restriktioner. Forbruget har dog sidenhen normaliseret sig. Det indikerer, at branchen kan forvente en tilbagevenden til normalen, når samfundet åbner op igen – omvendt heller ikke meget mere end det. Andet tjenesteforbrug kompenserer omvendt mere for nedlukningen, når der åbnes op. Sandsynligvis skyldes det mere nødvendige tjenester som eksempelvis frisører og reparation og vedligehold, som vi også kender det fra den danske genåbning sidste år. Tjenesteforbruget er dog normaliseret igen, eksempelvis fordi man trods alt ikke bliver klippet to gange i træk, fordi man sprang en klipning over.

Tøjforbruget, som tabte næsten halvdelen måneds omsætning under nedlukningen, har indtil videre kun vundet ca. 1/3 af det tabte tilbage igennem andet halvår – delvist ødelagt af nedlukningen i august. Det indikerer altså, at man ikke køber to sweatere i juni (vintermåned i New Zealand), fordi man ikke købte en i maj – formentlig fordi man heller ikke kompenserer for de gange, man ikke var ude at spise eller sammen i andre sociale sammenhænge. Forbruget her kommer kun langsommere tilbage.

Fritidsvarer (eksempelvis cykler og strandudstyr) er noget af det forbrug, der har vundet mest frem oven på genåbningen, hvilket nok ikke mindst skal ses som resultat af, at folk bliver hjemme i ferien. Ligeledes er spiritusforbruget i forretninger steget. Der var en massiv hamstring af spiritus, lige inden landet lukkede ned i marts, og tendensen er altså fortsat efter genåbningen. Det er formentlig også en del af forklaringen på, hvorfor forbruget på barer og restauranter ikke er steget voldsommere – har i stigende grad vænnet sig til at drikke derhjemme.

Forbruget af elektronik og møbler har desuden ligget meget højt, og fokus på hjemmet ser dermed ikke ud til at forsvinde med restriktionerne – i hvert fald ikke så længe, man ikke kan rejse. Det kan også ses på boligmarkedet, hvor priserne er steget 17 procent det seneste år, og liggetiderne er aftaget markant. En udvikling der desuden skal ses i lyset af, at New Zealands centralbank har sat renten ned med 1,5 procentpoint de siden maj 2019.

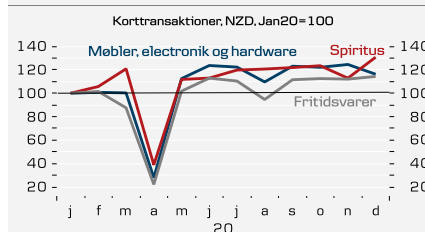
Hvad betyder det for Danmark?

Når vi ser til New Zealand, kan vi få en indikation af, hvordan et samfund, der er lykkedes med at komme coronasmitten til livs, vender tilbage til normalen. Det er dog stadig et samfund, hvor risikoen for nye udbrud er en reel trussel, og hvor det endnu ikke er muligt at rejse. Derfor bør man være varsom med at se det som et land, der er vendt fuldstændigt tilbage til normalen, på samme måde som en global vaccineudrulning ville indebære.

Den gode nyhed fra New Zealand til de danske erhverv, der i dag lider under nedlukningen, er, at forbrugerne hurtigt vender tilbage til normalen. Den dårlige nyhed er, at de i mange tilfælde ikke gør mere end det. Hverken tøj, restauranter eller tjenester har oplevet et permanent løft til forbruget efter genåbningen dernede.

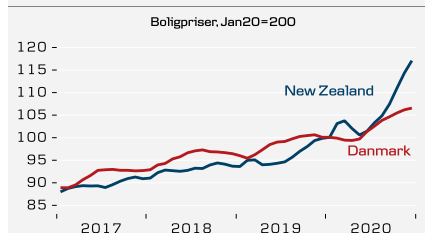
Hvorvidt der er sket et permanent skifte i både newzealændere og danskeres lyst til at prioritere både ting til hjemmet, og køb af boliger, er endnu uvist. Meget tyder på, at en genåbning ikke medfører et brud med den tendens, vi så i 2020, til højt forbrug på ting til hjemmet og stigende boligpriser. Der skal i hvert fald mere til at slå boligmarkedet ud af kurs end en generel genåbning, som den vi har set i New Zealand. Hverken der, eller herhjemme, er vi imidlertid begyndt at åbne op for rejseaktiviteten igen, og vi forventer tidligst, at danskerne i stor stil tager til udlandet i 2022. Spørgsmålet er, om det er det, der skal til for endelig at normalise forbrugsvanerne, eller om vi permanent har vænnet os til at bruge flere penge i hjemmet.

Ting til hjemmet er stadig populært



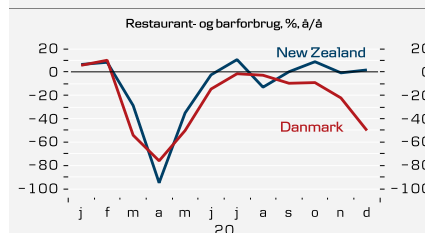
Kilder: Statistics New Zealand, Macrobond

Der kom ekstra fart på boligmarkedet efter genåbningen i New Zealand



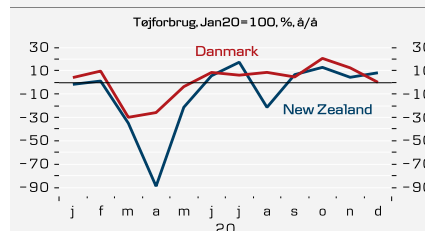
Kilder: Real Estate Institute of New Zealand, Boligsiden, Macrobond

Fuld genåbning gav flere restaurant-gæster, end vi så herhjemme



Kilder: Statistics New Zealand, Danske Bank kort- og mobile pay betalinger, Macrobond

Genåbning har ikke hævet tøjforbruget mere end det danske



Kilder: Statistics New Zealand, Danske Bank kort- og mobile pay betalinger, Macrobond

Disclosures

Denne analyse er udarbejdet af Danske Bank A/S ('Danske Bank'). Analysen er udarbejdet af analytiker Bjørn Tangaa Sillemann og senioranalytiker Louise Aggerstrøm Hansen.

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

Godkendt og under tilsyn af Finanstilsynet. Vurderes godkendt af Prudential Regulation Authority. Under tilsyn af det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority, og begrænset tilsyn af Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om de midlertidige bestemmelser (Temporary Permissions Regime), der gør det muligt for virksomheder baseret i Det Europæiske Økonomiske Område at drive virksomhed i Det Forenede Kongedømme i en begrænset periode, mens de afventer fuld godkendelse, kan findes på Financial Conduct Authoritys hjemmeside.

Danske Banks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Den Danske Børsmæglerforenings anbefalinger.

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 økonometriske 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.

Planlagte opdateringer af analysen

Analysen opdateres månedligt.

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: 28.01.2021, 13:00

Analyse offentliggjort første gang: 01.02.2021, 06:00