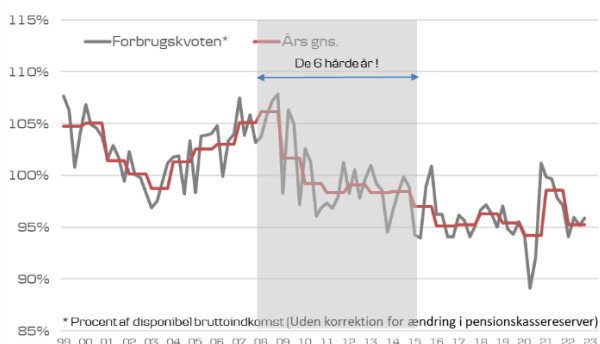


Retail: Cykliske udfordringer – lysner forude

- I vores skriv "Retail: Status på de cykliske udfordringer – hårde tider forude" fra november 2022, kiggede vi på de cykliske udfordringer, som retailsektoren stod overfor. Her cirka et halvt år efter, er det bliver tid til en opfølgning på de seneste data
- Efter imponerende vækstrater i detailsalget – målt i mængder – i både 2020 og 2021, var 2022 et meget udfordrende år, hvor detailsalget – i mængder – endte med at falde med 4,4%, et fald som var større end i nogen af årene efter finanskrisen. Faldet skyldes både en normalisering af forbruget efter genåbningen samt et historisk fald i reallønnen, idet inflationen steg markant hurtigere end lønstigningstakten
- Forårets overenskomster endte med højere lønstigninger, end vi havde regnet med, og vores bankøkonomer forventer nu en lønstigningstakt på ca. 5% p.a. i år og næste år. Da inflationen er kraftigt aftagende, betyder det en langt hurtigere genopretning af reallønnen, end vi regnede med for 6 måneder siden
- Det fortsat høje renteniveau betyder imidlertid, at husholdninger med flexlån får en markant højere låneydelse i forbindelse med refinansiering, og det trækker naturligvis fortsat ned
- Ikke desto mindre, så kan de positive effekter allerede ses i form af en stigende forbrugertillid samtidig med, at konjunkturindikatoren for retail også er stigende, hvilket afspejler den aftagende pessimisme
- Nedgangen i detailsalget var aldrig en strukturel krise, ligesom vi så i forbindelse med finanskrisen, hvor overforbruget først skulle arbejdes væk, hvilket betød, at detailsalget faldt 6 år i streg. Denne gang står vi et bedre sted, og vi forventer, at detailsalget fremadrettet vil stige i takt med, at reallønnen genoprettes med en trend svarende til årene fra 2015-19
- Den væsentligste udfordring i forhold til ovenstående er en markant forværring af arbejdsmarkedet, men det vil kun komme på tale, hvis vi står overfor en recession

Grafer



Realkredit Danmark har udarbejdet publikationen alene til orientering. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge obligationer eller i øvrigt optage realkreditlån. Publikationens informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for kundens egen vurdering af, hvorledes der skal disponeres. Efter Realkredit Danmarks opfattelse er publikationen korrekt og retvisende. Realkredit Danmark påtager sig dog ikke noget ansvar for publikationens nøjagtighed og fuldkommenhed eller for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen.

Redaktion

Chefanalytiker
Mark Maack Gibson
mmg@rd.dk

Ansvarshavende

Cheføkonom
Christian Hilligsøe Heinig
chei@rd.dk

Udgiver

Realkredit Danmark
Lersø Parkallé 100
2100 København Ø
Risikostyring