

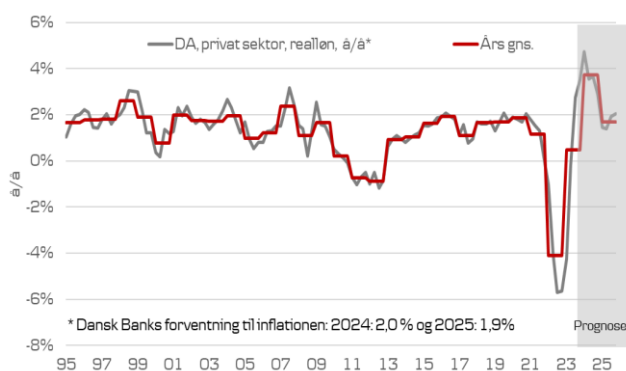
NOVEMBER 2023



Retail: Cykliske udfordringer – "stabil fremgang fortsætter"

- I vores skriv "Retail: Status på de cykliske udfordringer – lysner forude" fra maj 2023, kiggede vi på de cykliske udfordringer, som retail sektoren stod overfor. Her cirka et halvt år efter, er det bliver tid til en opfølgning på de seneste data
- Efter meget voldsomme bevægelser i detailsalget i de tre foregående år – 2020-2022 – så er der faldet en anderledes ro over udviklingen i de første ni måneder af 2023. I hele træskolængder er fremgangen i detailsalget tilbage på den trend, som kendetegnede årene 2015-2019 understøttet af både en genopretning af købekraften samt den fortsatte stigning i beskæftigelsen
- 2023 har – indtil videre - budt på en kraftig acceleration af lønvæksten samtidig med at inflationen er faldet og dermed er genopretningen af købekraften i fuld gang. Alene i 3. kvartal steg reallønnen på 2,7%, hvilket er den største kvartalsvise bedring af købekraften i mere end 15 år. Forbedring forventes at fortsætte i 2024
- I forhold til arbejdsmarkedet, så er der fortsat mangel på arbejdskraft og det betyder at de positive tendenser kan fortsætte lidt endnu. Hvis den økonomiske afmatning fortsætter, så vil det før eller siden smitte negativt af på arbejdsmarkedet. Danske Bank forventer et fald i beskæftigelsen på ca. 30.000 frem mod 2024 og selvom det kan lyde voldsomt, skal det ses i forhold til at beskæftigelsen er steget med ca. 250.000 siden genåbningen
- Samtidig betyder det høje renteniveau, at husholdninger med flexlån får en markant højere låneydelse i forbindelse med refinansiering, og det trækker fortsat ned
- De negative effekter fra arbejdsmarkedet samt de højere låneydelser kan dog afbøjes ved at spænde livremmen lidt ud, idet opsparingskvoten fortsat befinder sig tæt på et historisk højt niveau
- Fremadrettet forventer vi en udvikling i detailsalget svarende til samme trendmæssige fremgang som i årene 2015-19. Den væsentligste udfordring i forhold til ovenstående kommer fra en kraftigere opbremsning på arbejdsmarkedet, men det vil kun komme på tale, hvis vi står overfor en recession og ikke som nu, en meget blød landing

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