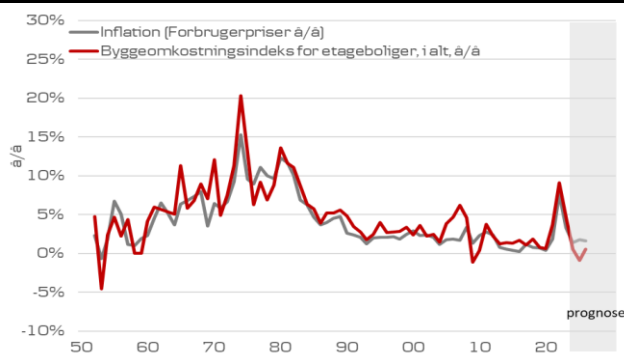
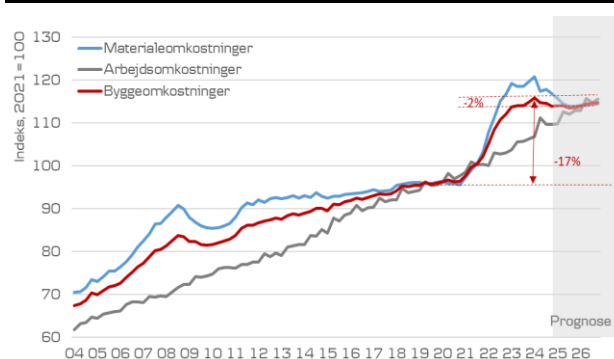




Selvom byggeomkostningerne faldt (igen) i 4. kvartal, så forventer vi (fortsat) tæt på uændrede byggeomkostninger fremover

- Danmarks Statistik har netop offentliggjort byggeomkostningerne for etageboliger for 4. kvartal. Samlet set faldt byggeomkostningerne med 0,6% k/k i forhold til 3. kvartal, og det er tredje kvartal i træk byggeomkostningerne er faldet. Det akkumulerede fald beløber sig imidlertid kun til 1,7% og dermed er der fortsat tale om et forholdsvist beskedent fald
- Det hører dog til sjældenhederne, at byggeomkostninger falder. Kigger man på udviklingen i byggeomkostningerne i forhold til for et år siden, så er den nu negativ, og det er faktisk første gang, det sker siden finanskrisen
- Det kvartalsvise fald i byggeomkostningerne i 4. kvartal var drevet af endnu et fald i byggematerialerne, som faldt med 0,8% k/k i forhold til 3. kvartal. Faldet var ikke bredt funderet, men drevet af et større fald indenfor betonelementer. Det akkumulerede fald i byggematerialerne over de seneste tre kvartaler er nu oppe på 3,2% og selvom faldet dermed fortsat er relativt behersket, når man tænker på det kraftige fald i byggeaktiviteten, så er det trods alt det største akkumulerede fald siden finanskrisen
- Arbejdsomkostningerne var uændrede i forhold til 3. kvartal, og det var en overraskelse, idet sæsonmønsteret normalt peger i retning af en større stigning. Det skete altså ikke, og dermed har arbejdsomkostningerne indtil videre udviklet sig en anelse mere afdæmpet, end vi havde forventet. Det ændrer dog ikke på, at arbejdsomkostningerne fortsat er 3,1% højere end for et år siden
- Fremadrettet forventer vi tæt på uændrede byggeomkostninger, idet faldende priser på byggematerialer neutraliseres af stigende arbejdsomkostninger, jf. figur

| Byggeomkostninger (å/å) | vægt | Q3 - 23 | Q4 - 23 | Q1 - 24 | Q2 - 24 | Q3 - 24 | Q4 - 24 | PROGNOSE (å/å) | |
|-------------------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------------|--------------|
| | | | | | | | | 1. halvår 25 | 1. halvår 26 |
| Arbejdsomkostninger | 274 | 2,8% | 3,1% | 3,0% | 5,3% | 3,8% | 3,1% | 2 - 3% | 2 - 4% |
| Materialeomkostninger | 726 | 3,0% | 2,6% | 1,3% | -1,0% | -0,6% | -2,3% | -6 - 0% | -5% - 3% |
| I alt: | 1000 | 2,9% | 2,6% | 1,8% | 0,7% | 0,5% | -0,9% | -4% - 1% | -3% - 3% |



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.