

Nykredit

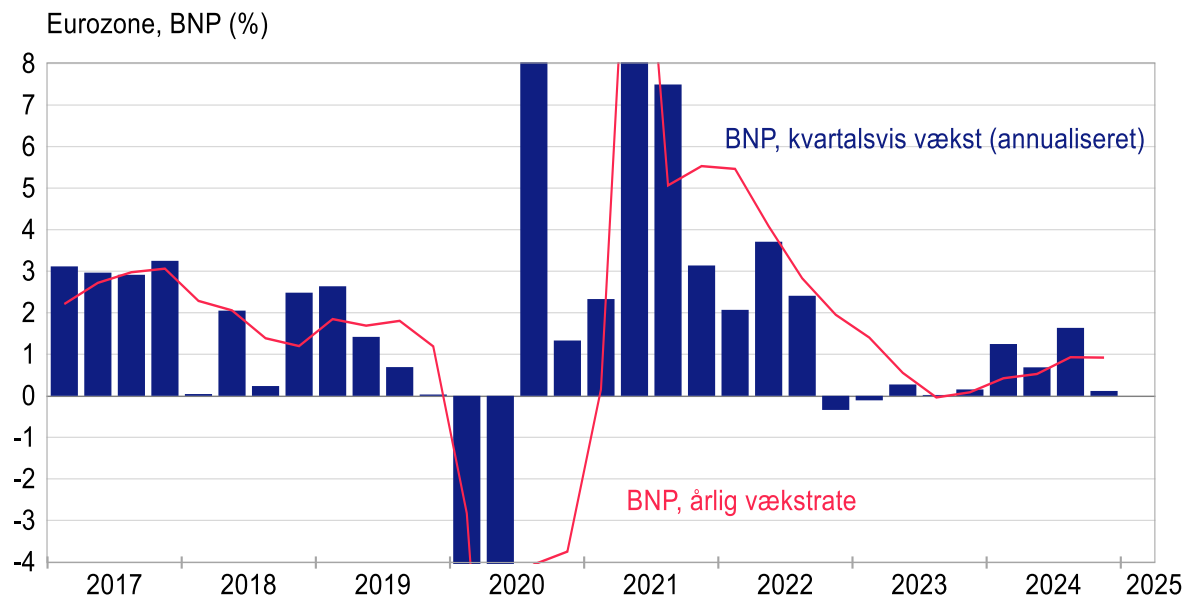
Webinar for ejendomsinvestorer

6. februar 2025

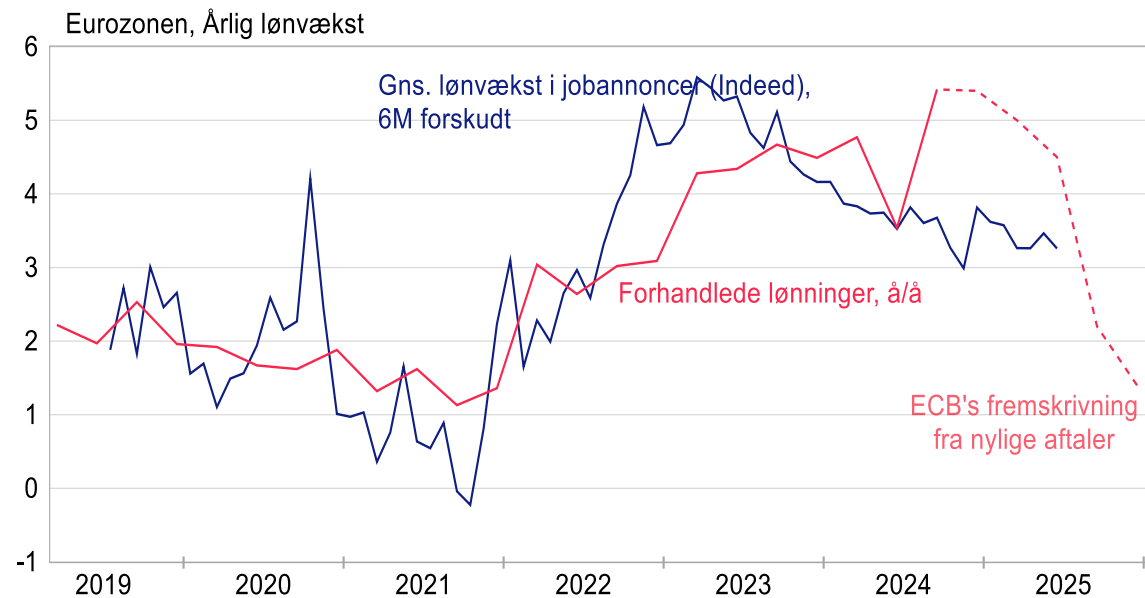


Hvor står EZ? – underdrejet vækst, inflation ved at være på plads

To år med under trend vækst

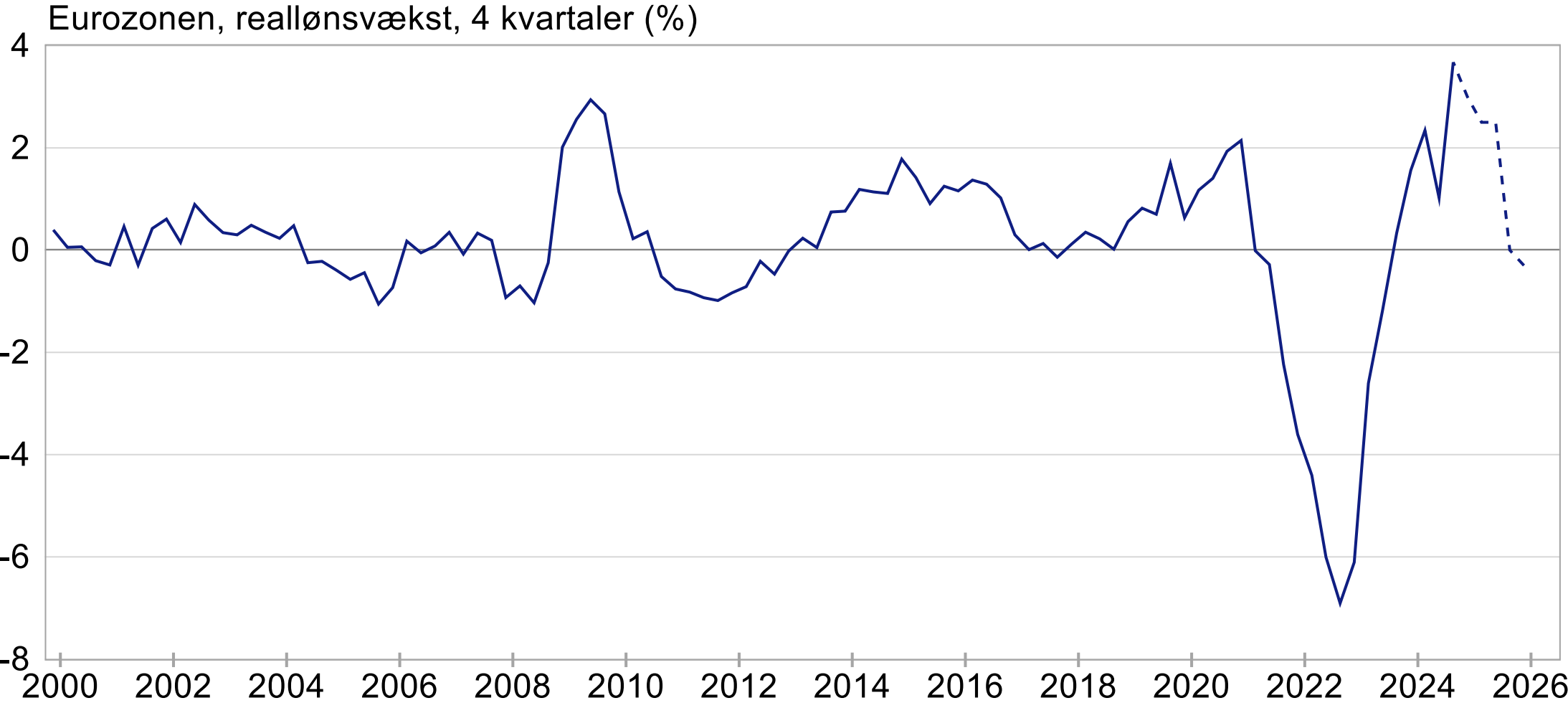


... begynder at sætte sig i lønudsigterne



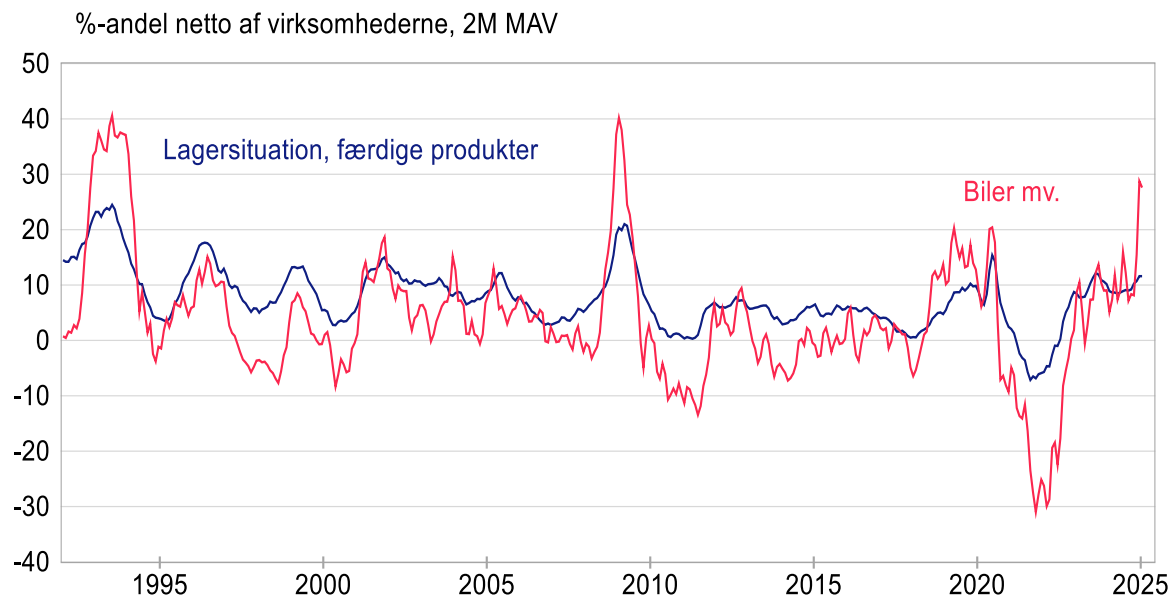
Kilde: Macrobond, Nykredit

Europæisk forbrug burde få støtte af genoprettet realløn

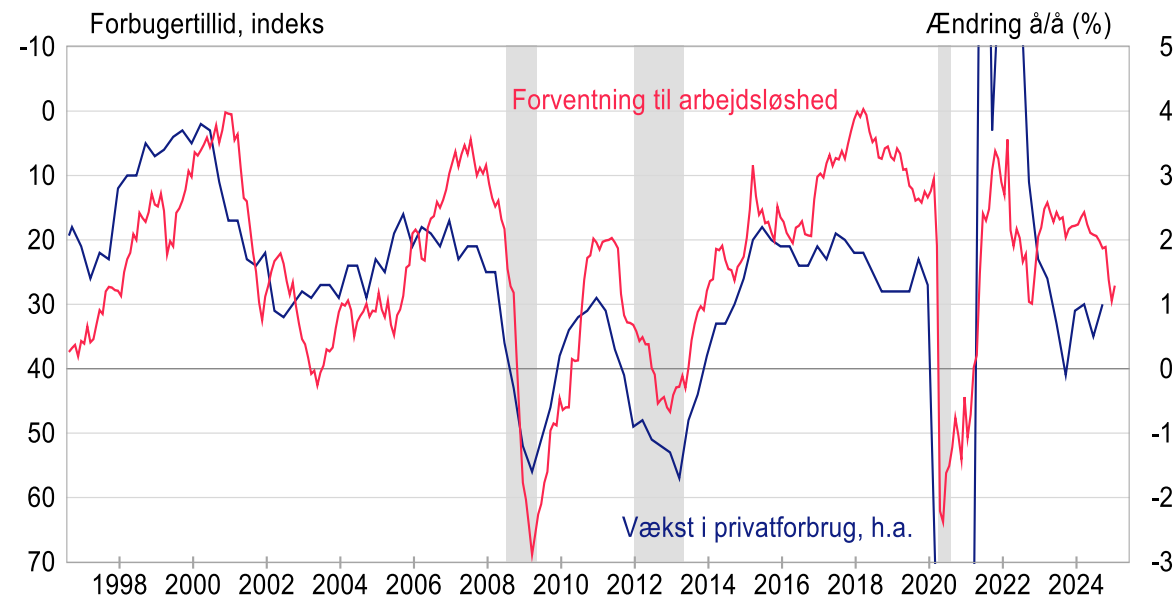


Lagersituation og arbejdsløshedsfrygt kan snyde os

Produktionsvirksomhederne er pressede

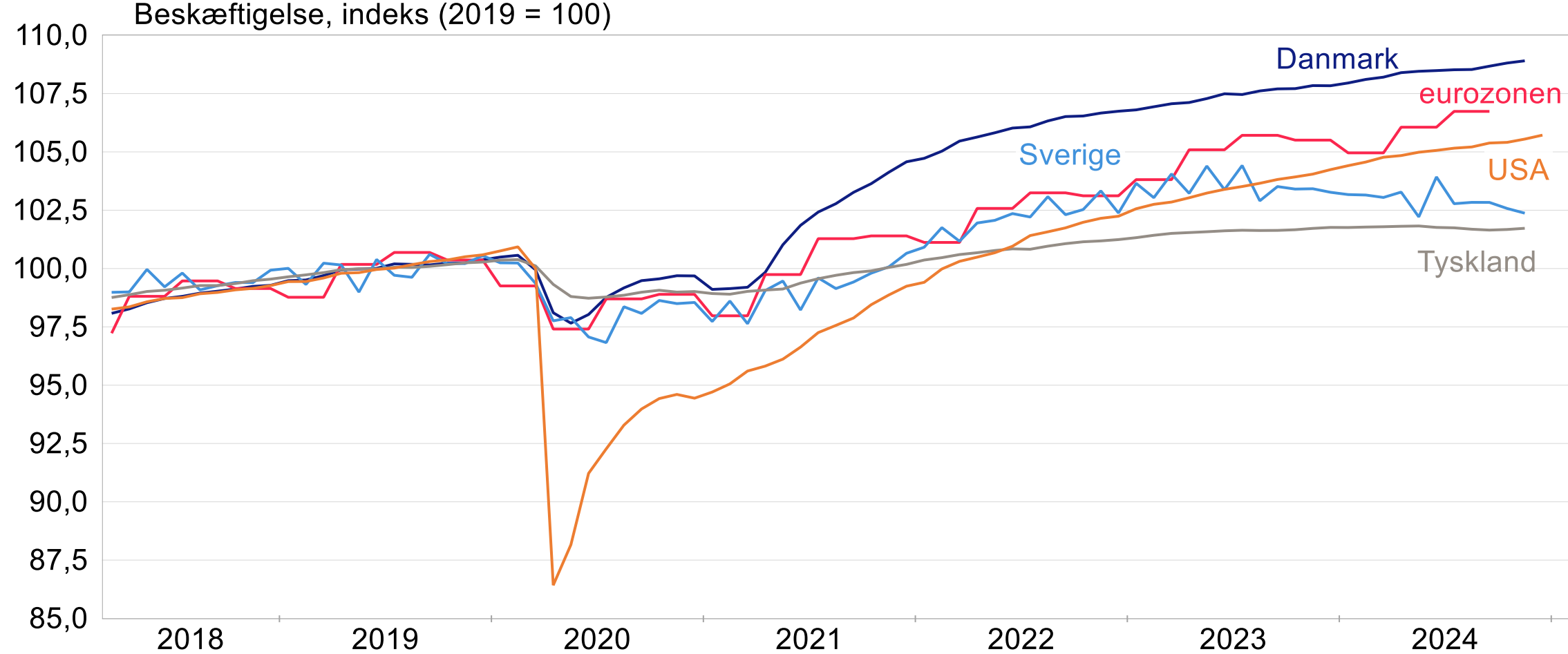


... forbrugerne i specielt Tyskland og Frankrig er blevet jobnervøse



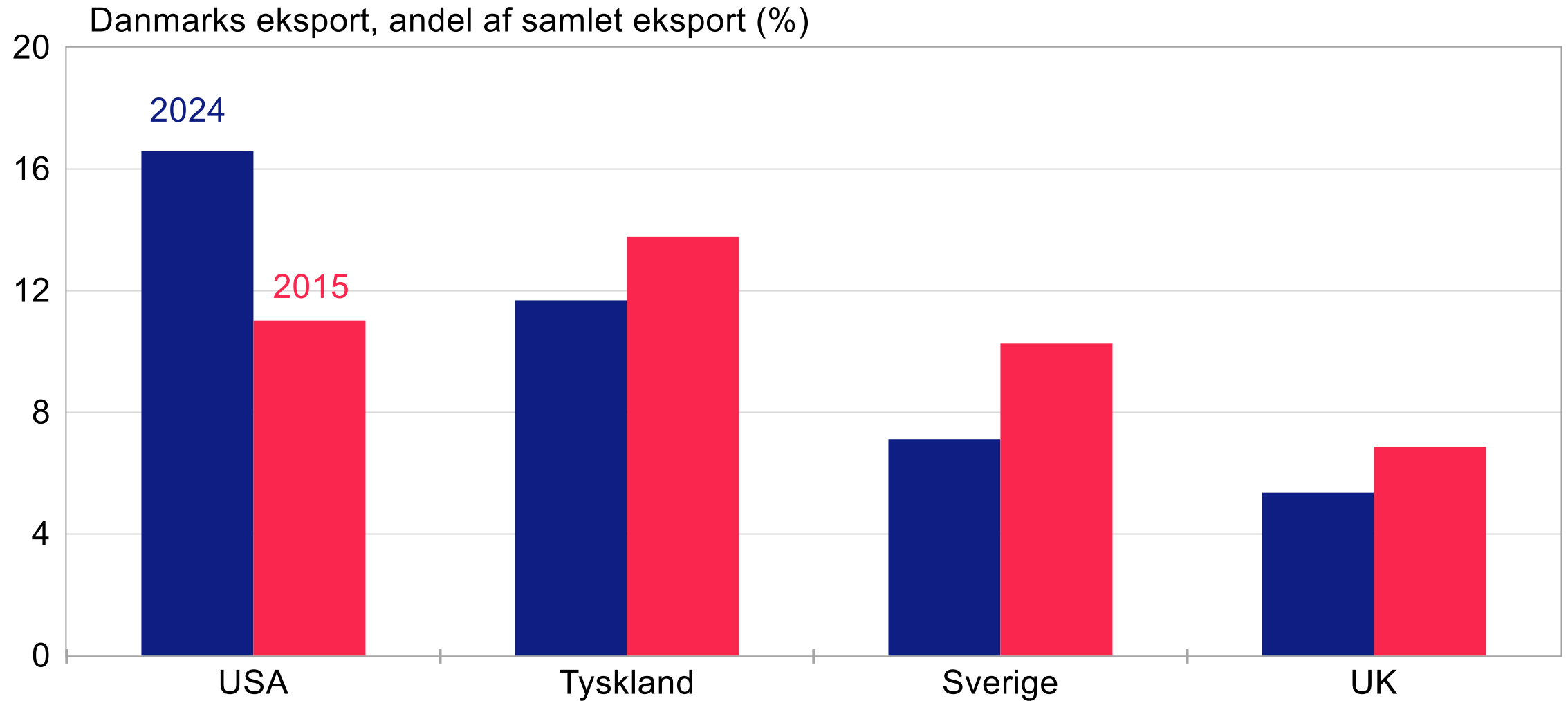
Kilde: Macrobond

Danmark fortsætter med at være en stjerne i Europa (og verden!)



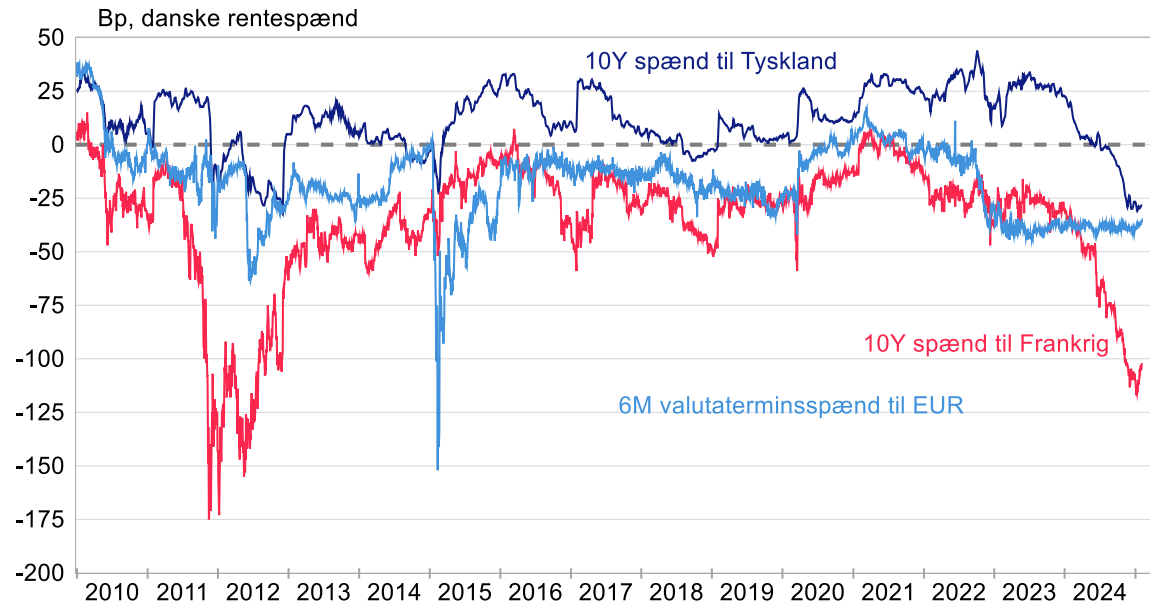
Kilde: Macrobond, Nykredit Markets

Handel med USA er vigtig for Danmark (og Europa)

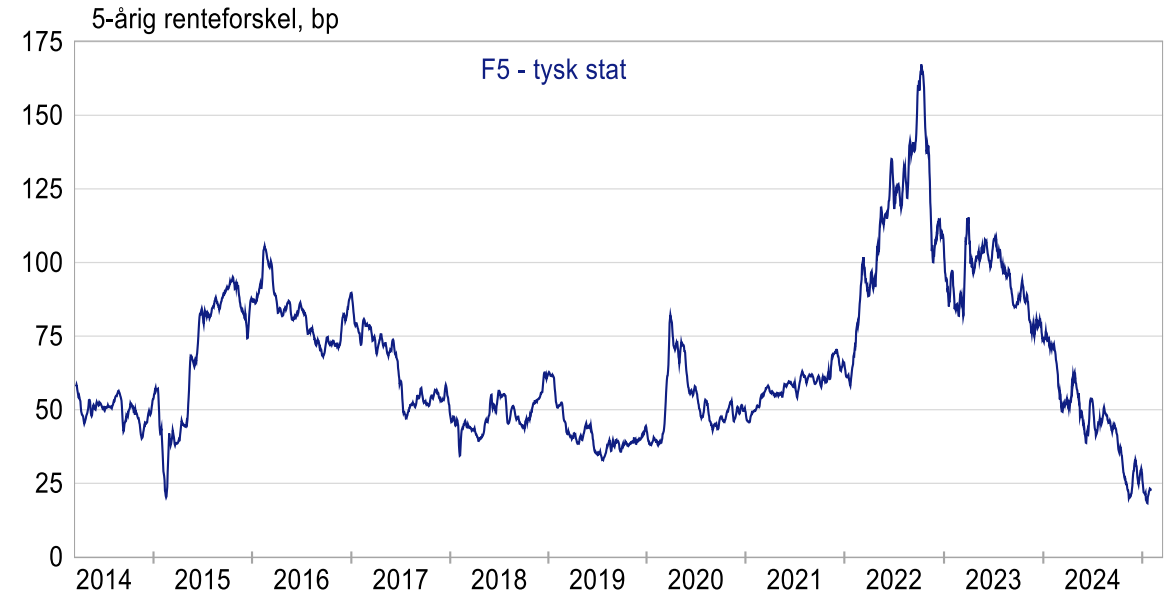


Vi er begunstiget af (relativt set) lave renter

Rentspændet til Tyskland historisk lavt (vi tvivler på mere fald)



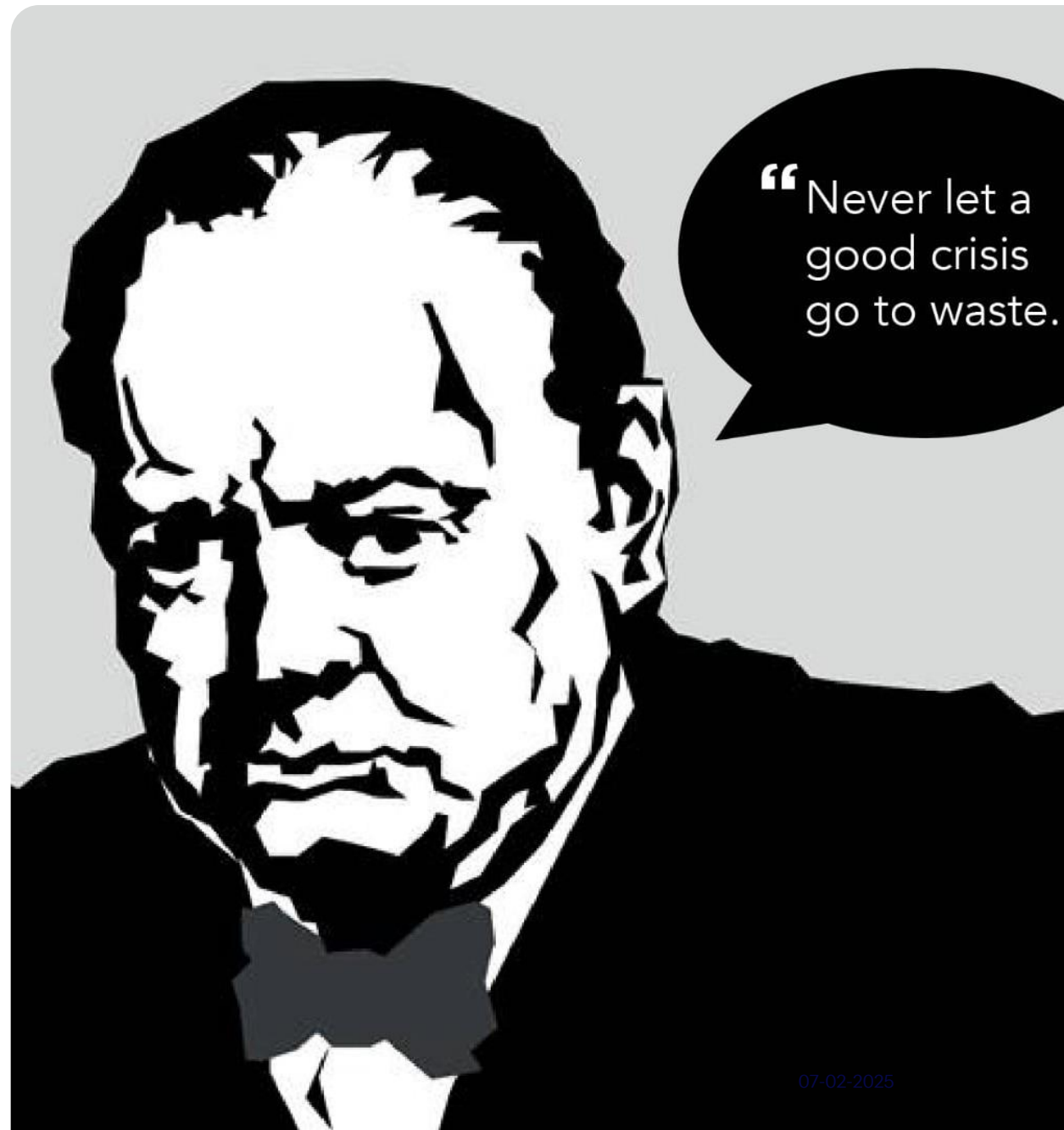
Også i realkredit er danske renter lave



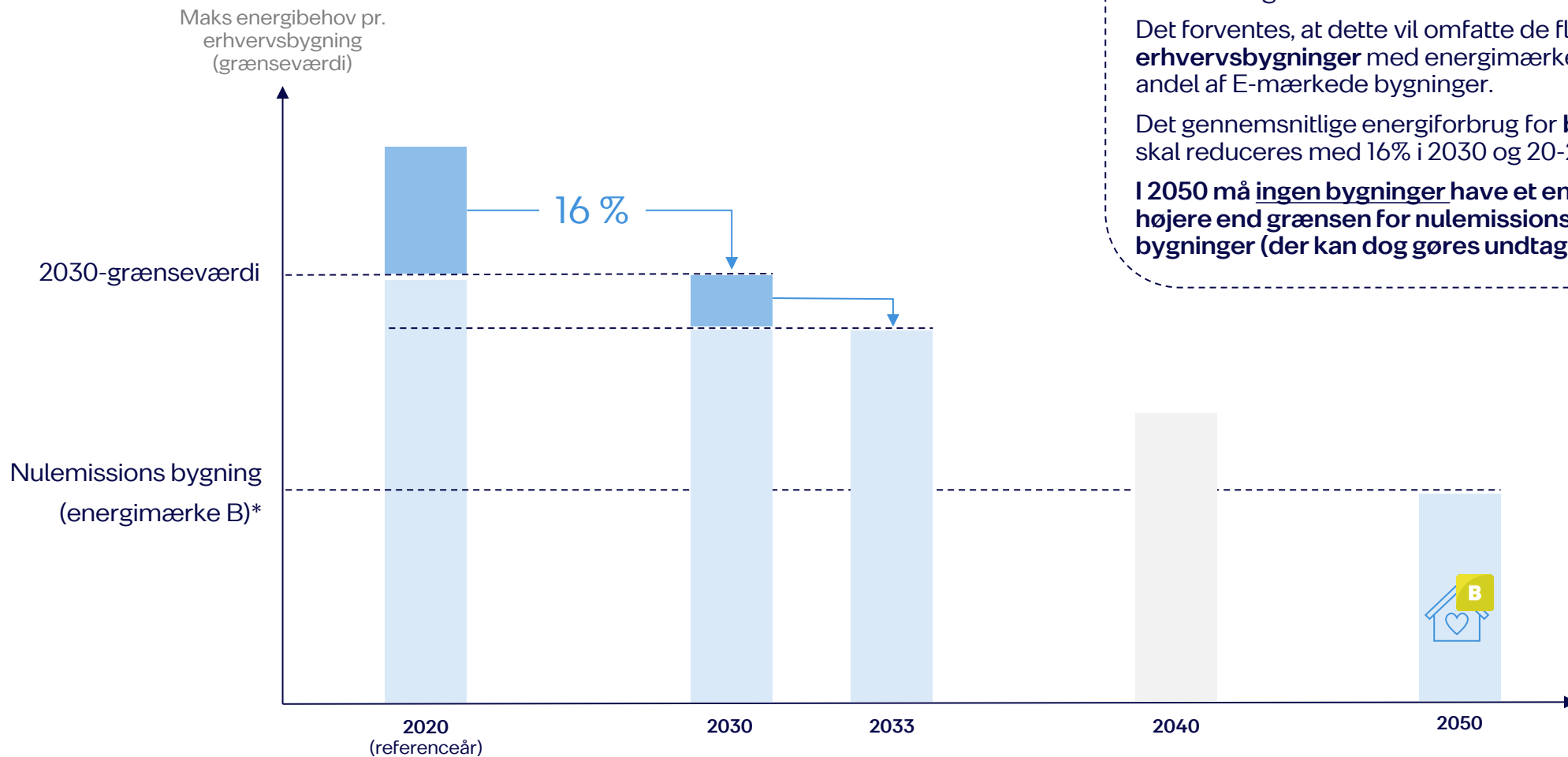
Kilde: Macrobond, Bloomberg, Nykredit Markets

Konklusioner

- Trump øger udfordringerne for Europa
- ... men ændrer ikke på udsigten til lavere korte renter
- Kilde til ekstra uforudsigelighed
- Danmark kan rammes ekstra hårdt ...
- ... men udgangspunktet er stærkt



Bygningsdirektivet får stor betydning



i

Her er, hvad vi ved på nuværende tidspunkt:

De 16% af **erhvervsbygninger** med det højeste energiforbrug skal forbedres inden 2030. 26% af bygningerne løftes til et bedre energimærke inden 2033.

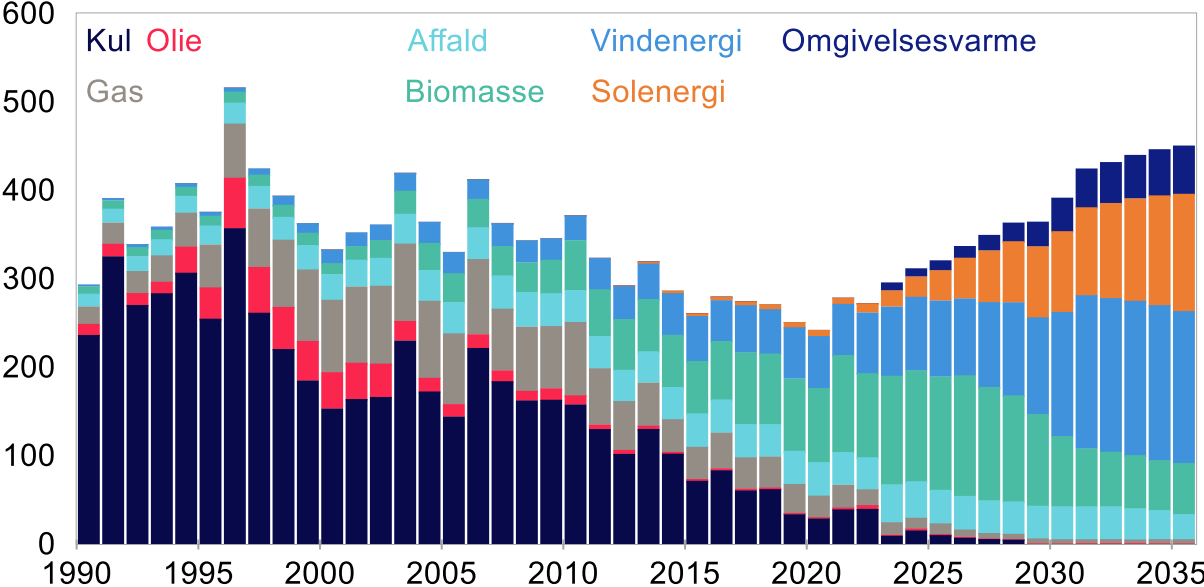
Det forventes, at dette vil omfatte de fleste **erhvervsbygninger** med energimærkerne F, G og en større andel af E-mærkede bygninger.

Det gennemsnitlige energiforbrug for **beboelsesbygninger** skal reduceres med 16% i 2030 og 20-22% i 2035.

I 2050 må **ingen bygninger** have et energiforbrug, der er højere end grænsen for nulemissions (CO2-neutrale) bygninger (der kan dog gøres undtagelser).

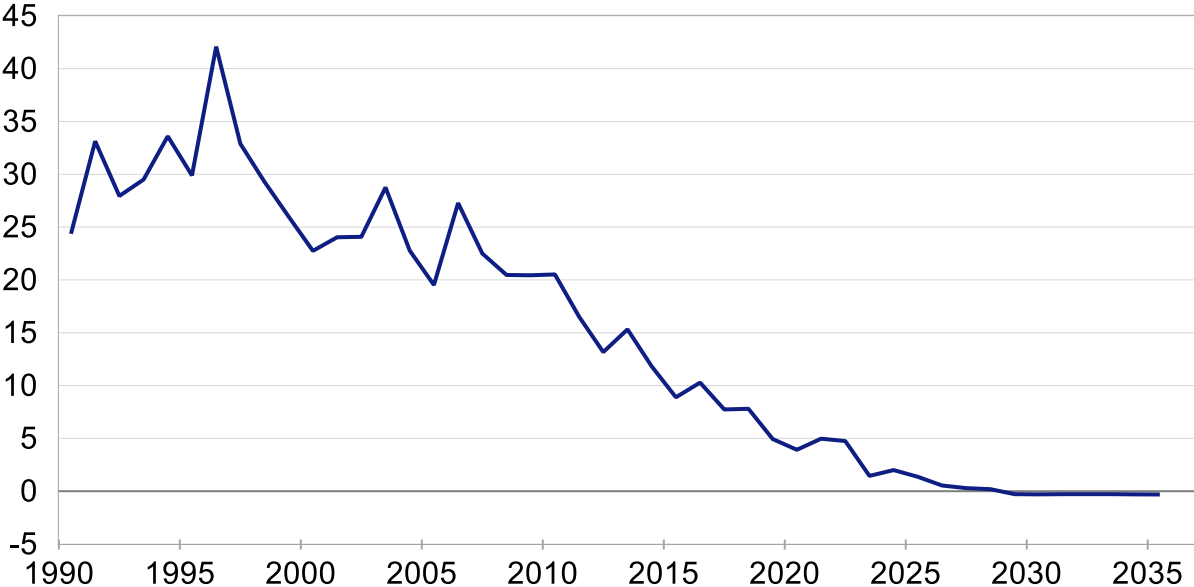
Fossile brændsler udfases – grønne energikilder indfases

Energiforbruget i el- og fjernvarmesektoren, PJ



Kilde: Klimastatus og –fremskrivning 2024 (Klima-, Energi- og Forsyningsministeriet)

Drivhusgasudledninger fra el- og fjernvarmesektoren (DK), mio. ton CO2e



Energieffektiviseringer er ikke så rentable som for bare få år siden

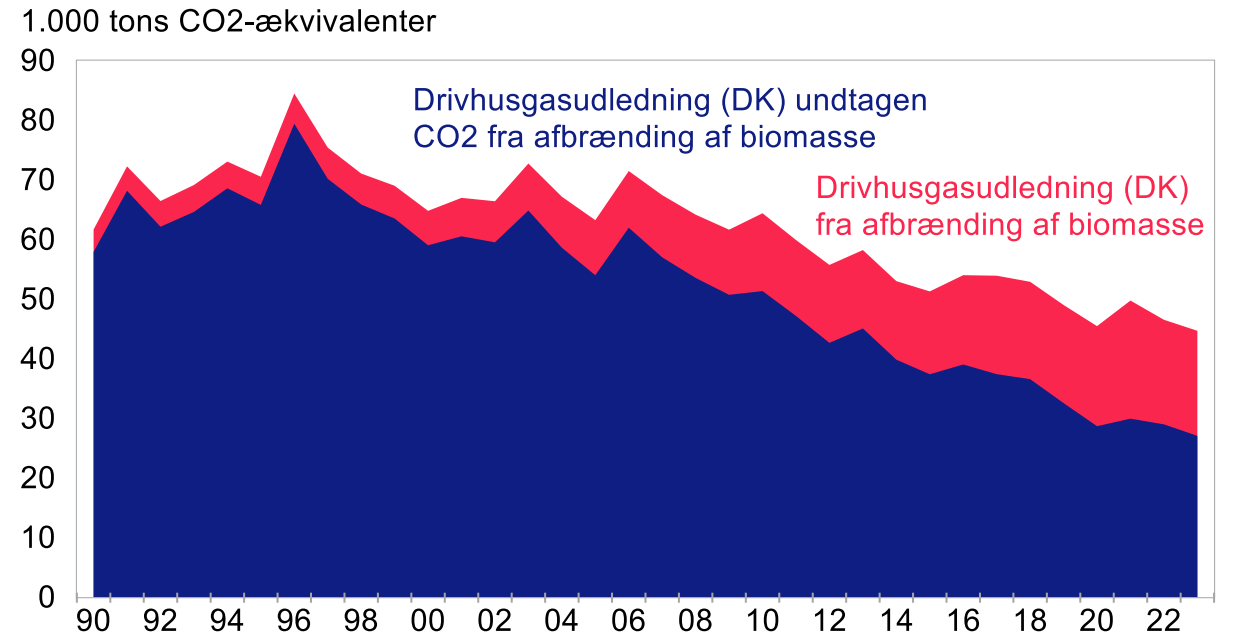


Kilde: Macrobond

Det kan være risikabelt at vente for længe...

- Energieffektivisering sænker behovet for investeringer i grønne energikilder
- Energieffektivisering kan afhjælpe energisystemet i spidsbelastnings-/lavproduktionsperioder
- Risiko for omklassificering af biomasse til fossil energikilde → yderligere behov for energieffektivisering

Udledninger fra afbrænding af biomasse fylder en stadig større andel af Danmarks udledninger



Kilde: Danmarks Statistik