



15 mia. på vej ud i dansk økonomi

Folketinget har nu vedtaget, at den resterende del af feriepengene kan blive sendt ud i økonomien. Det sker allerede her i slutningen af marts. Vi anslår, at det vil sende i omegnen af 15 mia. kroner ud i økonomien. Det er en mærkbar og kærkommen indsprøjtning til dansk økonomi, men effekten bliver mindre end i efteråret og timingen sidder ikke i øjet.

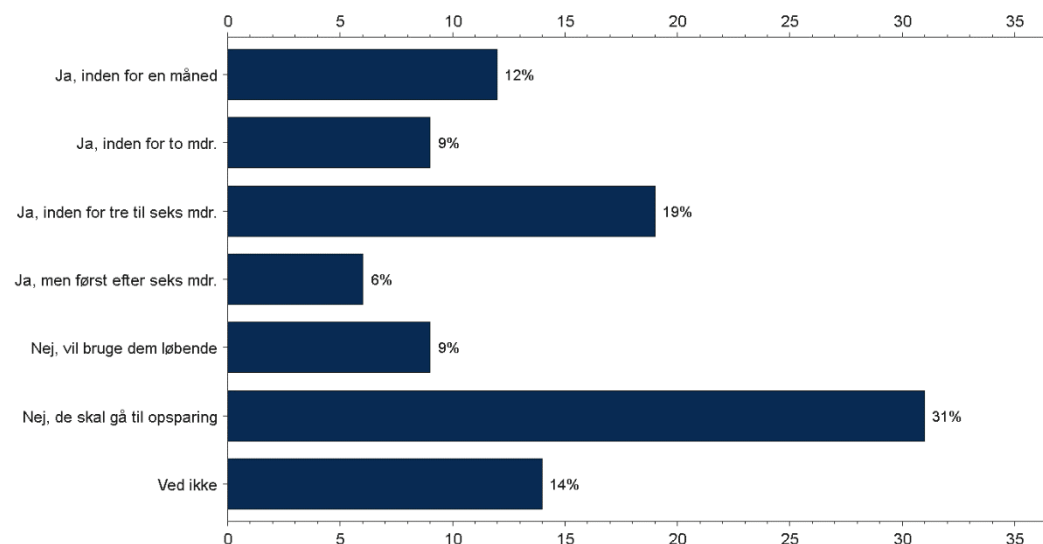
Nu bliver de sidste feriepenge også tøet op – det kan sende 15. mia. kroner ud i økonomien
Sidst i marts bliver det muligt at få den sidste portion af de indefrosne feriepenge udbetalt. Det drejer sig potentielt om knap 56 mia. kroner før skat. I den første runde valgte danskerne at få udbetalt 52 mia. kroner før skat. Vi kan altså potentielt blive vidne til, at der denne gang bliver sendt endnu flere penge ud i økonomien end i efteråret 2020.

Vi anslår dog, at der kun vil komme lidt mere end halvdelen ud. Godt nok svarer 75 procent af danskerne, at de vil have pengene ud. Faktisk nøjagtig samme andel, som fik første bid af feriepengene ud. Man skal dog huske, at en betydelig del af de resterende feriepenge tilhører den del af danskerne, som i første omgang valgte at lade dem blive i fryseren.

Hvis vi korrigerer for det, lander vi på omkring 15 mia. kroner efter skat. Det blegner lidt sammenlignet med de godt 28 mia. kroner, der kom ud sidst. Men 15 mia. kroner er dog langt fra en ubetydelig størrelse. Særligt fordi mange danskere har tænkt sig at bruge pengene. Vi har i samarbejde med YouGov spurgt, om og hvornår pengene skal bruges. Mange vil bruge dem i den første periode efter udbetalingen, men op mod en tredjedel vil spare dem op.

Figur 1: Hvad vil du gøre med de feriepenge, du får udbetalt i april? Procent

Mange vil spare de nye feriepenge op, men vi vil alligevel se en mærkbar stigning i forbruget lige efter udbetalingen



Source: Refinitiv Datastream og YouGov for Sydbank

Denne analyse er udarbejdet af:

Søren Kristensen
Cheføkonom
tlf. +45 74 37 44 71
s.kristensen@sydbank.dk

sydbank.dk
Makroøkonomisk analyse

1/3

Feriepengene gør vinderne til endnu større vindere og taberne til endnu større tabere

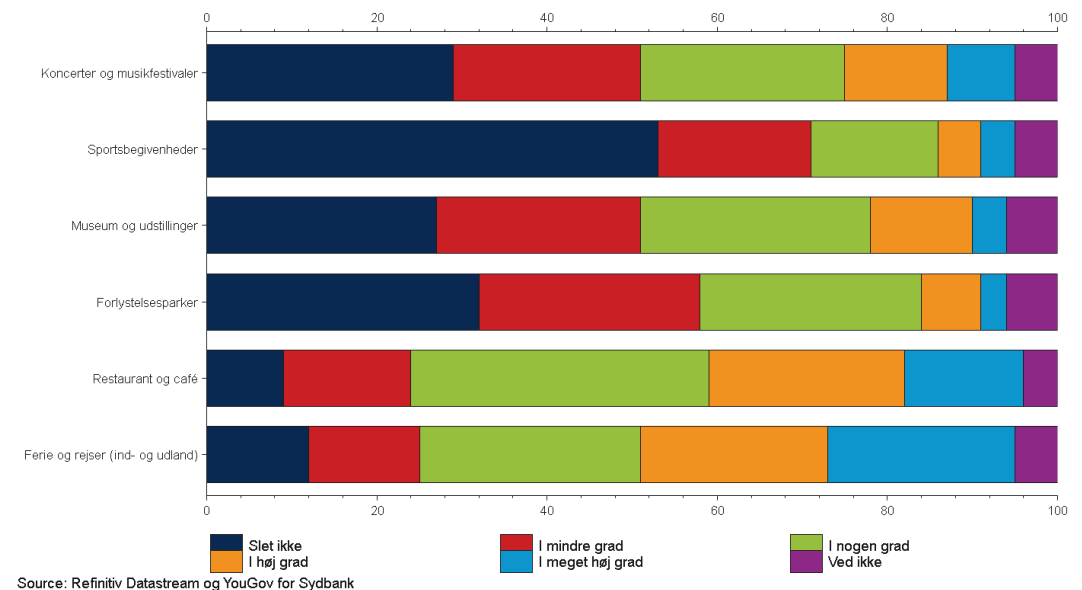
Vi vil derfor sandsynligvis se, at privatforbruget får et ordentligt rygstød i løbet af april. Tidligere har en analyse fra Danmarks Nationalbank vist, at kortforbruget steg med 3 mia. kroner i oktober, hvor første runde af feriepengene kom ud. Så stor en stigning vil vi næppe se denne gang, men udbetalingen vil ikke desto mindre blive mærkbar. Samtidig vurderer vi også, at vi vil se, at forbrugerne søger hen, hvor de kan.

Derfor kan detailhandlen og de liberale erhverv glæde sig over, at restriktionerne overfor dem lempes i første halvdel af april. Det er derfor vores forventning, at detailhandlen endnu engang vil være på vinderholdet. Godt nok får restauranterne mulighed for udeservering i april, men den lidt større del af genåbningen er først skemalagt til maj. Samtidig vil kravet om et vaccinepas nok også hæmme effekten på restauranterne.

Derfor vil den nye udbetaling af feriepengene have en tendens til at gøre vinderne til endnu større vindere, og taberne til endnu større tabere. Det er lidt ærgerligt, og derfor mener vi heller ikke timingen af udbetalingen er optimal. Vi har dog tidligere skrevet om, at [forbrugerne brænder efter at bruge penge på restauranter og rejser](#), som figur 2 viser. Det kan derfor være med til at strække effekten af feriepengene.

Figur 2: I hvilken grad forventer du at bruge flere penge på følgende, når restriktionerne er ophævet? Procent

Forbrugerne tørster efter at gå på restaurant og tage ud at rejse



Effekten af feriepengene bliver mærkbar, men mindre end sidst

Det er dog som sagt vores forventning, at effekten vil blive mindre end under den første runde af udbetalinger. Det skyldes først og fremmest, at beløbet denne gang ser ud til at blive langt mindre. Men det skyldes også, at vi forventer forbrugerne vil holde lidt mere på pengene end sidst. Eller i hvert fald udskyde forbruget sammenlignet med, hvad vi så i oktober. Blandt andet fordi man nu qua effektive vacciner kan se lyset for enden af tunnelen.

Det forventer vi, vil få nogle forbrugere til at stikke pengene i lommen og vente på man kan tage ud og spise eller gå på restaurant senere på året. Det vil naturligvis også dæmpe den initiale effekt af udbetalingen. Samtidig er det også vores forventning, at der hos nogle af forbrugerne har sneget sig en mæthedfølelse på vareforbrug ind.

Vi har altså med andre ord købt ind til de renoveringsprojekter og de fladskærme som hjertet begærer. Det ændrer næppe på, at elektronikforretninger og byggemarkeder igen vil stå tilbage som vindere, men nok ikke i samme grad som i efteråret. Så skal vi opsummere, så er udbetalingen en både mærkbar og kækommen hjælp til dansk økonomi, men effekten bliver mindre end første gang og timingen kunne have været bedre.

Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter og udgør heller ikke en personlig anbefaling (investeringsrådgivning) i forbindelse med finansielle instrumenter. Eventuelle generelle anbefalinger er udtryk for Sydbanks forventninger på grundlag af aktuelle markeds-mæssige forhold. Anbefalingerne er dermed ikke baseret på fundamentale analytiske forhold, og publikationen kan derfor ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Ved konkrete investerings tiltag anbefaler Sydbank altid at der søges særskilt rådgivning. Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af denne publikation. Denne publikation er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger. Banken eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i denne publikation. Denne publikation må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre.

Sydbank A/S, Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa, CVR-nr. DK 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, DK-2100 København Ø.