

Research Danmark

USA er vigtigere for Danmark, end handelstal viser

Samhandlen mellem USA og Danmark er steget kraftigt de senere år, og USA er nu Danmarks tredjestørste samhandelspartner, målt på den direkte varehandel. Det er først og fremmest medicinaleksporten, der er steget. Men reelt er betydningen af USA for dansk økonomi væsentligt større. En stor del af dansk eksport til andre lande, som for eksempel Sverige, er input til produkter, der i sidste ende bruges i USA. Og USA har også meget stor betydning som investeringsland for danske pensionskasser og andre investorer.

En opgørelse fra OECD og WTO viser, at USA faktisk er Danmarks næstvigtigste eksportmarked, hvis man ser på, hvor varerne i sidste ende havner og bliver brugt. USA er en større forbruger af dansk produktion end Sverige, og ikke langt efter Tyskland. Verdensbankens opgørelse er baseret på tal fra 2011, men det ser ikke ud til at være gået den anden vej siden da. Den direkte vareeksport til USA er steget med 33 milliarder kroner om året siden 2011, og det kan faktisk ikke udelukkes, at USA i dag er den største endelige aftager af danske varer.

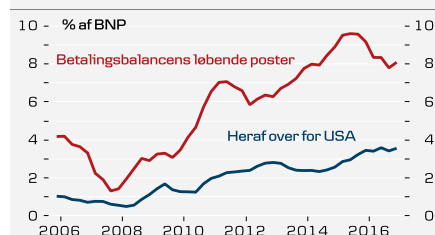
USA er det land, hvor vi har investeret mest, når det gælder finansielle investeringer så som aktier. Danskere ejer amerikanske værdipapirer for 1.160 milliarder kroner. Det er 18,3 procent af alle danske finansielle investeringer i udlandet. Det er især inden for aktier, at USA dominerer. 45,2 procent af de udenlandske aktier, danskere ejer, er fra USA. Tallene er endda fra udgangen af september sidste år – siden da er dollaren styrket med godt tre procent og amerikanske aktier med otte procent.

Stor eksport og store afkast af investeringer betyder, at 39 procent af Danmarks betalingsbalanceoverskud over det seneste år er kommet fra USA. Indkomst fra USA er dermed en vigtig årsag til, at kronen presses i den stærke retning, og at vi har lavere renter end i euroområdet. Det er også derfor, det så tydeligt trækker i retning af en stærkere krone, når dollaren bliver styrket over for euro. Danmark har simpelt hen en stor del af sine indtægter i dollar.

Det er uklart, hvad det præcis er Donald Trump og hans regering har tænkt sig at gøre i forhold til udenrigshandlen. Men Trump og hans rådgivere har mange gange understreget, at de anser USA's betalingsbalanceunderskud som et problem, og Danmark er altså et land, der har et meget stort overskud i forhold til USA. Danmark står alene for knap 2,2 procent af USA's samlede betalingsbalanceunderskud. Peter Navarro, chef for det nyoprettede Nationale Handelsråd, har *sagt*, at der skal forhandles direkte om modkøb med lande, der har et stort handelsoverskud med USA. Alene Danmarks overskud på varehandlen med USA svarer til mere end prisen på et hangarskib hvert tredje år.

En hård linje over for dansk eksport kan blive alvorlig, både for økonomien i Danmark selv og især for betalingsbalancen. En hård linje over for andre lande kan også ramme Danmark hårdt, gennem vores rolle som underleverandør. En anden risiko er, at protektionistiske politik alvorligt skader væksten i USA. Det vil ramme os både via eksporten og via vores meget store investeringer i USA.

Over 1/3 af overskud er med USA



Kilde: Danmarks Statistik

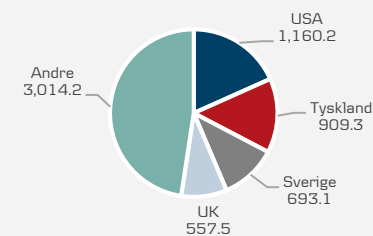
Eksport målt som værdi skabt i Danmark, der bruges i udlandet, mia. kr.

Land	Værdi (mia. kr.)
I alt	498,1
Tyskland	54,3
USA	49,9
Sverige	41,6
Storbritannien	40,5
Norge	24,5
Frankrig	18,8
Kina	17,6
Italien	16,4
Japan	15,9
Rusland	11,9

Tal for 2011. Kilde: OECD og WTO's TiVA-data

Et halvt års BNP investeret i USA

Danske porteføljainvesteringer i udlandet, mia. kr.



Kilde: Danmarks Nationalbank

Cheføkonom

Las Olsen

45 12 85 36

laso@danskebank.dk

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Bank Markets, som er en division afdeling af Danske Bank A/S ("Danske Bank"). Analysen er udarbejdet af Cheføkonom Las Olsen.

Analytikernes erklæring

Hver enkelt analytiker, som er ansvarlig for indholdet af denne analyse, erklærer, at de synspunkter, der udtrykkes i analysen, nøjagtigt afspejler analytikerens personlige vurdering af de finansielle instrumenter og udstedere, der er omfattet af analysen. Hver enkelt ansvarlig analytiker erklærer desuden, at ingen del af analytikerens aflønning har været, er eller vil være direkte eller indirekte relateret til de specifikke anbefalinger, der udtrykkes i analysen.

Regulering

Danske Bank er godkendt af og underlagt tilsyn af Finanstilsynet samt underlagt de regler og bestemmelser, der er udstedt af de relevante tilsynsmyndigheder i alle andre jurisdiktioner, hvor Danske Bank har aktiviteter. Danske Bank er underlagt begrænset tilsyn af det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authoritys tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank.

Danske Banks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Den Danske Børsmæglerforenings anbefalinger.

Interessekonflikter

Danske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer fremgår af Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseafdelinger er bekendt med, at enhver henvendelse, der kan kompromittere analysens objektivitet og uafhængighed, skal overgives til analyseledelsen og til Bankens Compliance-afdeling. Danske Banks analyseafdelinger er organiseret uafhængigt af og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder.

Analytikernes aflønning er til en vis grad afhængig af det samlede regnskabsresultat i Danske Bank, der omfatter indtægter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne modtager ikke bonusbetalinger eller andet vederlag med tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredittransaktioner.

Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i denne analyse

Beregninger og præsentationer i denne analyse er baserede på standard økonomiske modeller og metoder såvel som på offentligt tilgængelige data på alle værdipapirer, udstedere og/eller lande. Dokumentation kan fremskaffes ved henvendelse til analysens forfattere.

Risikoadvarsel

Væsentlige risikofaktorer i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne i denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse af relevante forudsætninger, er angivet i analysen.

Første offentliggørelsesdato

Se forsiden af denne analyse for første dato for offentliggørelse.

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af Danske Bank Markets alene til orientering. Publikationen vil kunne underbygge kortsigtede investeringsstrategier, som afviger fra bankens anbefalinger ifølge andre analysepublikationer. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Efter bankens opfattelse er publikationen korrekt og retvisende. Banken påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for publikationens nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Banken heller ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen. Danske Bank og dens datterselskaber samt medarbejdere i banken kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afslutte positioner i værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter eller på anden måde have interesse i investeringerne (herunder derivater) eller i et udstedende selskab nævnt i publikationen. Danske Banks aktie- og kreditanalytikere må ikke investere i værdipapirer, som dækkes af den pågældende eller af den analysesektion, som den pågældende er tilknyttet. Denne publikation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA. Danske Bank Markets er en division af Danske Bank A/S. Danske Bank A/S er underlagt Finanstilsynet i Danmark og er endvidere underlagt regler fra relevante myndigheder i alle andre retskredse, hvor Danske Bank A/S udøver forretning. Herudover er Danske Bank A/S underlagt begrænset tilsyn af det engelske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Enkeltheder vedrørende omfanget af dette tilsyn kan fås ved henvendelse til banken. Copyright © Danske Bank A/S. Danske Bank A/S har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og må ikke offentliggøres uden forudgående tilladelse.