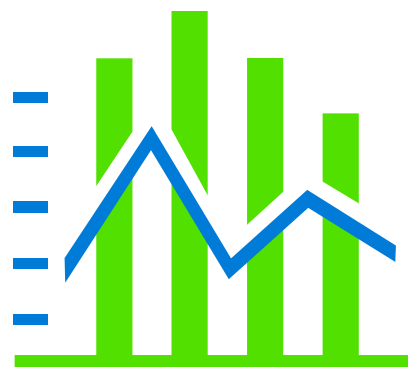


# Konjunkturundersøgelse

## 3. kvartal 2018



Greens Analyseinstitut

## Undersøgelsens hovedpointer

- Konjunkturindikatoren for 3. kvartal 2018 lander på 2,3 hvilket er et fald på 0,6 i forhold til forrige kvartal.
- Afsætningsforventningerne til både det danske og det europæiske marked er faldende, mens markederne uden for EU er steget en anelse. Forventningerne til det danske marked falder med 11 fra 28 til 17 i 3. kvartal 2018, EU-markederne falder fra 31 til 23 mens afsætningsforventningerne til øvrige markeder stiger med 3 fra 21 til 24 i 3. kvartal 2018.
- Ordreindgangen på hjemmemarkedet falder fra 27 til 22 i 3. kvartal, mens ordreindgangen på eksportmarkederne er stort set uændret
- Beskæftigelsesforventningerne falder med 8 i 3. kvartal 2018 - fra 36 i forrige kvartal til 28 i indeværende kvartal.
- Overskuddet falder markant og lander på 11 i 3. kvartal 2018. Det er et fald på 7 i forhold til forrige kvartal og vi skal tilbage til ultimo 2013 for at finde et tilsvarende niveau.

---

### Kort om Greens Analyseinstituts Konjunkturundersøgelse

#### **Metode**

Konjunkturmålingen er lavet på baggrund af en spørgeskemaundersøgelse blandt virksomheder med mindst 35 ansatte eller en omsætning på mindst 50 millioner kroner om året. Virksomhedernes udvælges med baggrund i Greens A/S database. Spørgeskemaet udsendes med posten til de udvalgte. Der er mulighed for at svare pr. brev eller elektronisk via nettet. To uger senere fremsendes en rykker.

Det udsendte spørgeskema indeholder dels en række tilbagevendende spørgsmål om den aktuelle konjunktursituation, dels en række spørgsmål om et eller flere aktuelle emner på erhvervsledernes dagsorden

#### **Besvarelser**

Indeværende undersøgelse er foretaget i perioden 27. august - 21. september 2018, hvor 421 erhvervsledere besvarede det udsendte spørgeskema, hvilket svarer til en svarprocent på 17 procent. I alt blev der udsendt spørgeskema til 2496 virksomheder.

#### **Nettotal**

Konjunkturmålingens nettostørrelser fremkommer ved at trække andelen af positive svar fra andelen af negative svar. Således fremkommer nettotallet 20 ved at trække 5 procent negative svar fra 25 procent fra positive svar.

Telefonisk henvendelse kan ske på 33 32 01 02 lok. 3272.

## KONJUNKTUR 3. KVARTAL 2018

| <b>AFSÆTNING DANMARK</b>   |           |           |           |           | <b>17</b> | ↓ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|
| <i>"Hvordan tror du afsætningsmulighederne vil blive (i din virksomhed) i de kommende seks måneder sammenlignet med de forløbne 6 måneder på det danske marked?"</i> |           |           |           |           |           |   |
|  | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | 3.kv.2018 |   |
| Større   | 33        | 36        | 38        | 36        | 27        |   |
| Uændret  | 58        | 56        | 57        | 56        | 63        |   |
| Mindre   | 9         | 8         | 5         | 8         | 10        |   |
| Nettotal   | 24        | 28        | 33        | 28        | 17        |   |

| <b>AFSÆTNING EU-MARKEDER</b>   |           |           |           |           | <b>23</b> | ↓ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|
| <i>"Hvordan tror du afsætningsmulighederne vil blive (i din virksomhed) i de kommende seks måneder sammenlignet med de forløbne 6 måneder på andre EU-markeder?"</i> |           |           |           |           |           |   |
|  | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | 3.kv.2018 |   |
| Større   | 40        | 39        | 44        | 39        | 32        |   |
| Uændret  | 55        | 56        | 52        | 53        | 59        |   |
| Mindre   | 5         | 5         | 4         | 8         | 9         |   |
| Nettotal   | 35        | 34        | 40        | 31        | 23        |   |

| <b>AFSÆTNING ØVRIGE MARKEDER</b>   |           |           |           |           | <b>24</b> | ↑ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|
| <i>"Hvordan tror du afsætningsmulighederne vil blive (i din virksomhed) i de kommende seks måneder sammenlignet med de forløbne 6 måneder på øvrige markeder?"</i> |           |           |           |           |           |   |
|  | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | 3.kv.2018 |   |
| Større   | 39        | 39        | 39        | 31        | 33        |   |
| Uændret  | 57        | 59        | 57        | 59        | 58        |   |
| Mindre   | 4         | 2         | 4         | 10        | 9         |   |
| Nettotal   | 35        | 37        | 35        | 21        | 24        |   |

| <b>ORDREINDGANG DANMARK</b>  |           |           |           |           | <b>22</b> | ↓ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|
| <i>"Hvorledes er ordreindgangen nu (i din virksomhed) i forhold til for 6 måneder siden på det danske marked?"</i> |           |           |           |           |           |   |
|  | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | 3.kv.2018 |   |
| Større   | 39        | 38        | 39        | 39        | 36        |   |
| Uændret  | 48        | 46        | 49        | 49        | 50        |   |
| Mindre   | 13        | 16        | 12        | 12        | 14        |   |
| Nettotal   | 26        | 22        | 27        | 27        | 22        |   |

| <b>ORDREINDGANG EKSPORT</b>  |           |           |           |           | <b>29</b> | ↓ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|
| <i>"Hvorledes er ordreindgangen nu (i din virksomhed) i forhold til for 6 måneder siden på eksportmarkederne?"</i> |           |           |           |           |           |   |
|  | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | 3.kv.2018 |   |
| Større   | 51        | 50        | 49        | 46        | 44        |   |
| Uændret  | 40        | 40        | 41        | 39        | 41        |   |
| Mindre   | 9         | 10        | 10        | 15        | 15        |   |
| Nettotal   | 42        | 40        | 39        | 31        | 29        |   |

| <b>FÆRDIGVARELAGER</b>  |           |           |           |           | <b>11</b> | ↓ |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---|
| <i>"Hvordan vurderer du færdigvarelagrene (i din virksomhed) i forhold til det normale for årstiden (produktions- og handelsvirksomheden)?"</i> |           |           |           |           |           |   |
|   | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | 3.kv.2018 |   |
| For store   | 22        | 20        | 16        | 20        | 21        |   |
| Passende  | 69        | 73        | 75        | 72        | 69        |   |
| For små   | 9         | 7         | 9         | 8         | 10        |   |
| Nettotal  | 13        | 13        | 7         | 12        | 11        |   |

## KONJUNKTUR 3. KVARTAL 2018

| <b>BESKÆFTIGELSE</b>  |           |           |           |           | <b>25</b>        | ↓ |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|---|
| <i>"Hvorledes vil beskæftigelsen blive (antal ansatte i din virksomhed) i de kommende 6 måneder?"</i> |           |           |           |           |                  |   |
|   | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | <b>3.kv.2018</b> |   |
| Større  | 42        | 37        | 42        | 42        | <b>39</b>        |   |
| Uændret   | 45        | 50        | 48        | 46        | <b>47</b>        |   |
| Mindre  | 13        | 13        | 10        | 12        | <b>14</b>        |   |
| Nettotal  | 29        | 24        | 32        | 30        | <b>25</b>        |   |

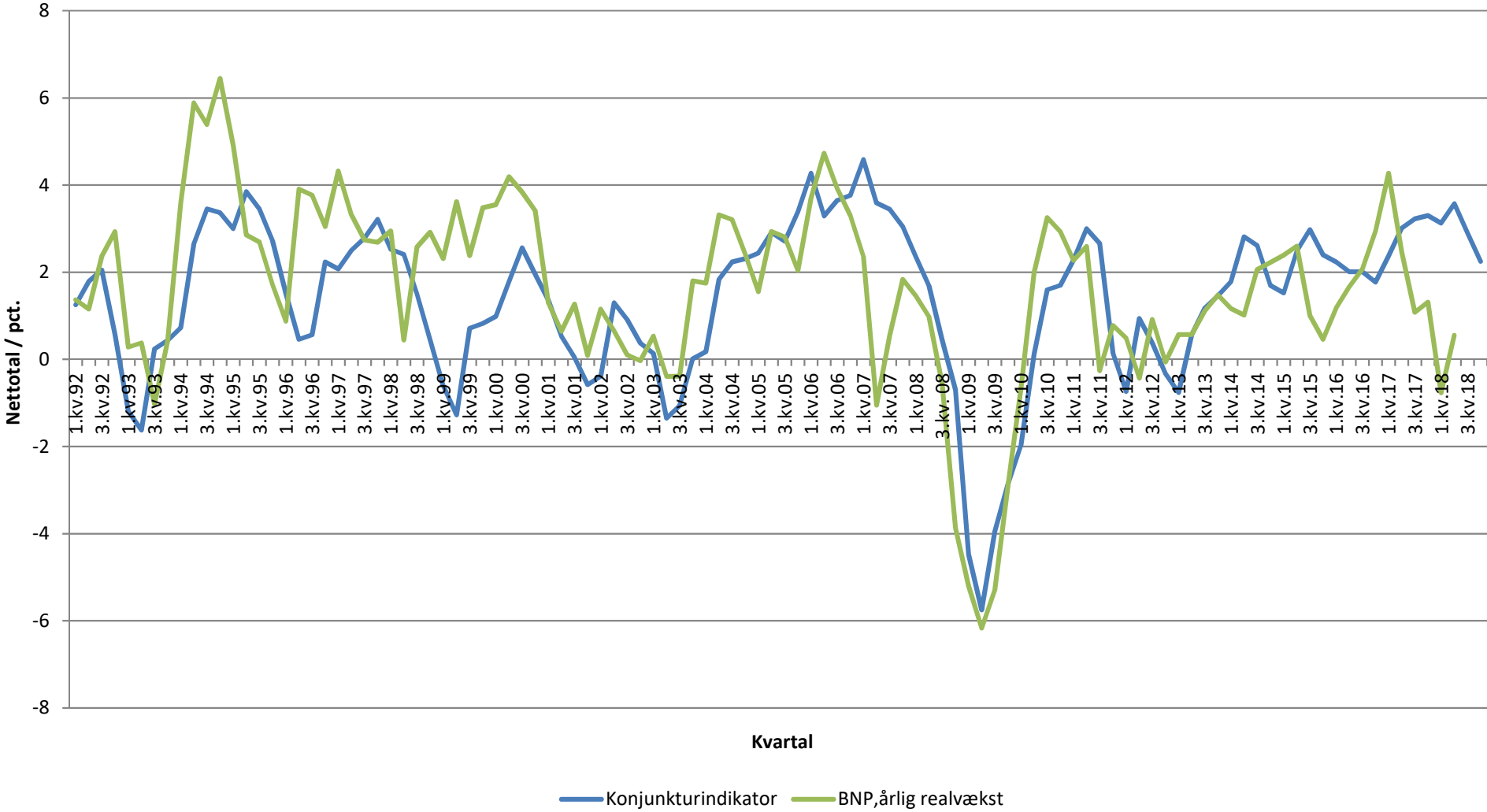
| <b>INVESTERINGER (i forhold til samme tid året før)</b>  |           |           |           |           | <b>28</b>        | ↓ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|---|
| <i>"Hvor store er investeringerne (i din virksomhed) i forhold til samme tidspunkt sidste år?"</i> |           |           |           |           |                  |   |
|  | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | <b>3.kv.2018</b> |   |
| Større   | 49        | 47        | 46        | 47        | <b>42</b>        |   |
| Uændret  | 43        | 42        | 44        | 42        | <b>44</b>        |   |
| Mindre   | 8         | 10        | 10        | 11        | <b>14</b>        |   |
| Nettotal   | 41        | 37        | 36        | 36        | <b>28</b>        |   |

| <b>INVESTERINGER (i forhold til budgettet)</b>  |           |           |           |           | <b>12</b>        | ↓ |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|---|
| <i>"Hvordan har investeringerne været i den forløbne del af året (i din virksomhed) i forhold til budgettet?"</i> |           |           |           |           |                  |   |
|   | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | <b>3.kv.2018</b> |   |
| Større  | 33        | 34        | 31        | 30        | <b>26</b>        |   |
| Uændret   | 57        | 55        | 62        | 62        | <b>60</b>        |   |
| Mindre  | 10        | 11        | 7         | 8         | <b>14</b>        |   |
| Nettotal  | 23        | 23        | 24        | 22        | <b>12</b>        |   |

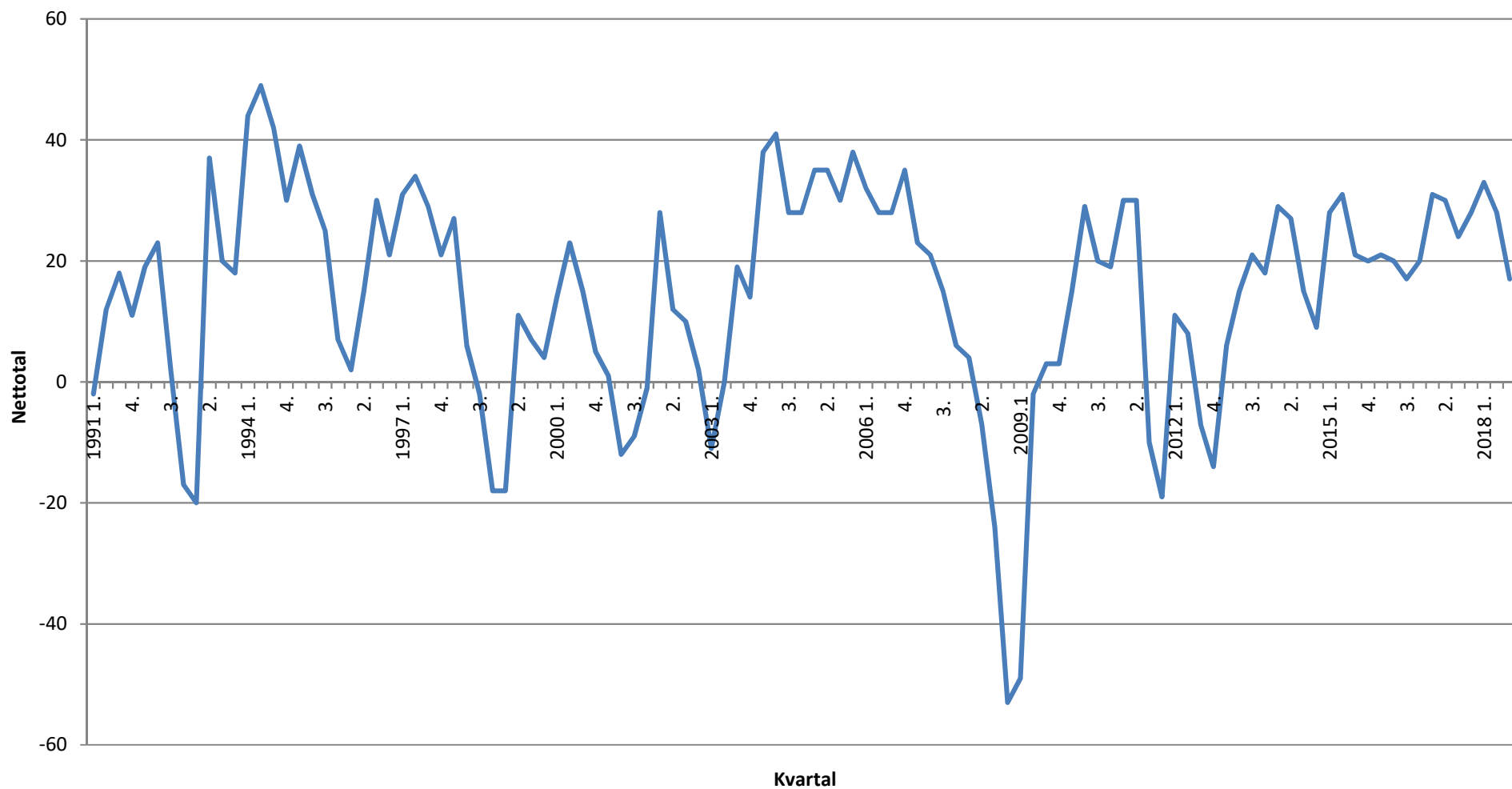
| <b>OVERSKUD</b>  |           |           |           |           | <b>11</b>        | ↓ |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|---|
| <i>"Hvordan er overskuddet nu (i din virksomhed) i forhold til samme tid sidste år?"</i> |           |           |           |           |                  |   |
|  | 3.kv.2017 | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | <b>3.kv.2018</b> |   |
| Større   | 47        | 46        | 47        | 45        | <b>43</b>        |   |
| Uændret  | 28        | 26        | 33        | 28        | <b>25</b>        |   |
| Mindre   | 25        | 28        | 20        | 27        | <b>32</b>        |   |
| Nettotal   | 22        | 18        | 27        | 18        | <b>11</b>        |   |

| <b>SAMLET KONJUNKTURINDIKATOR</b> |           |           |           |           | <b>2,3</b>       | ↓ |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------|---|
|                                   | 4.kv.2017 | 1.kv.2018 | 2.kv.2018 | 3.kv.2018 | <b>4.kv.2018</b> |   |
| Indikator                         | 3,3       | 3,1       | 3,6       | 2,9       | <b>2,3</b>       |   |

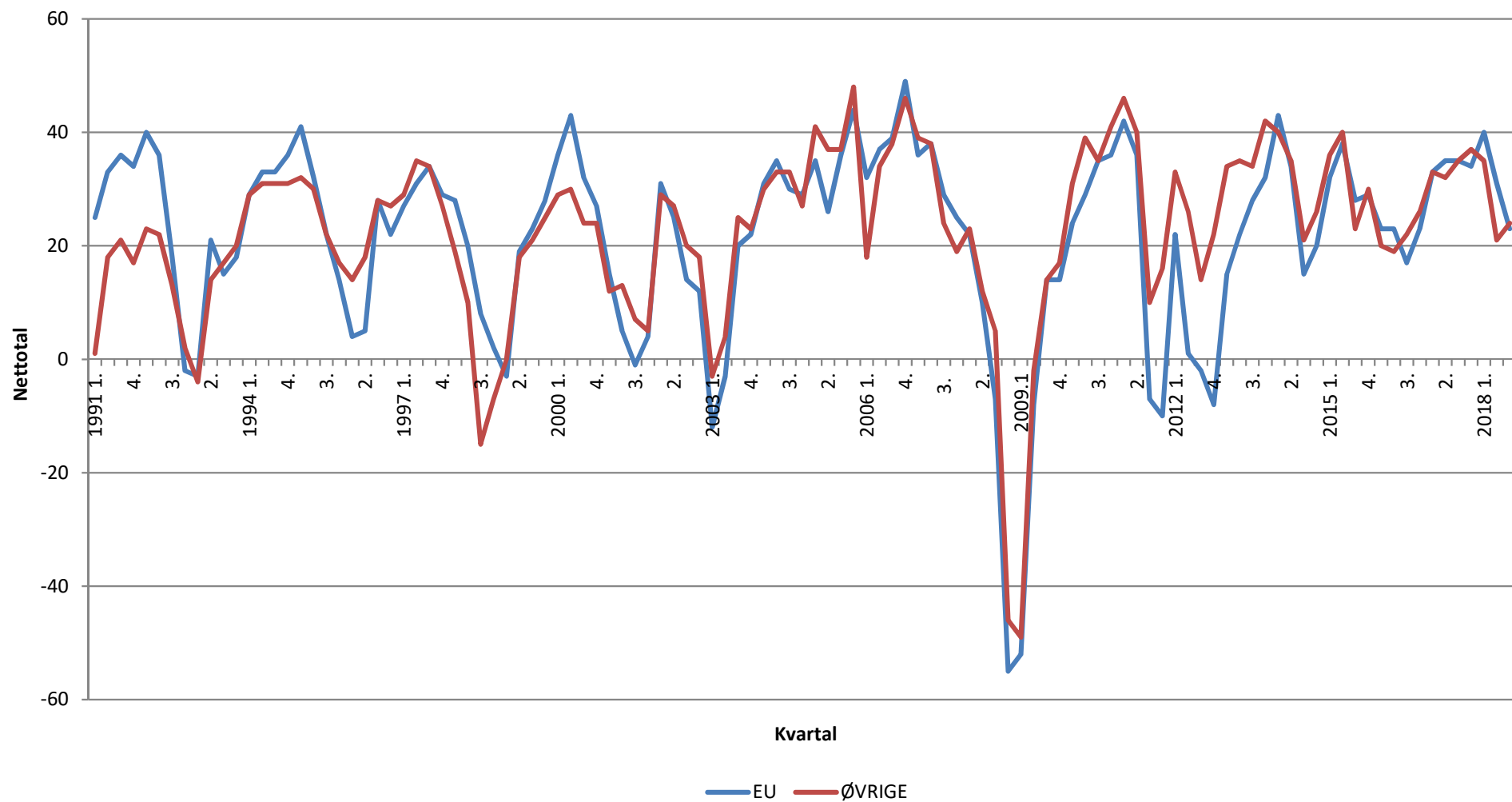
# Greens Analyseinstitut konjunkturindikator



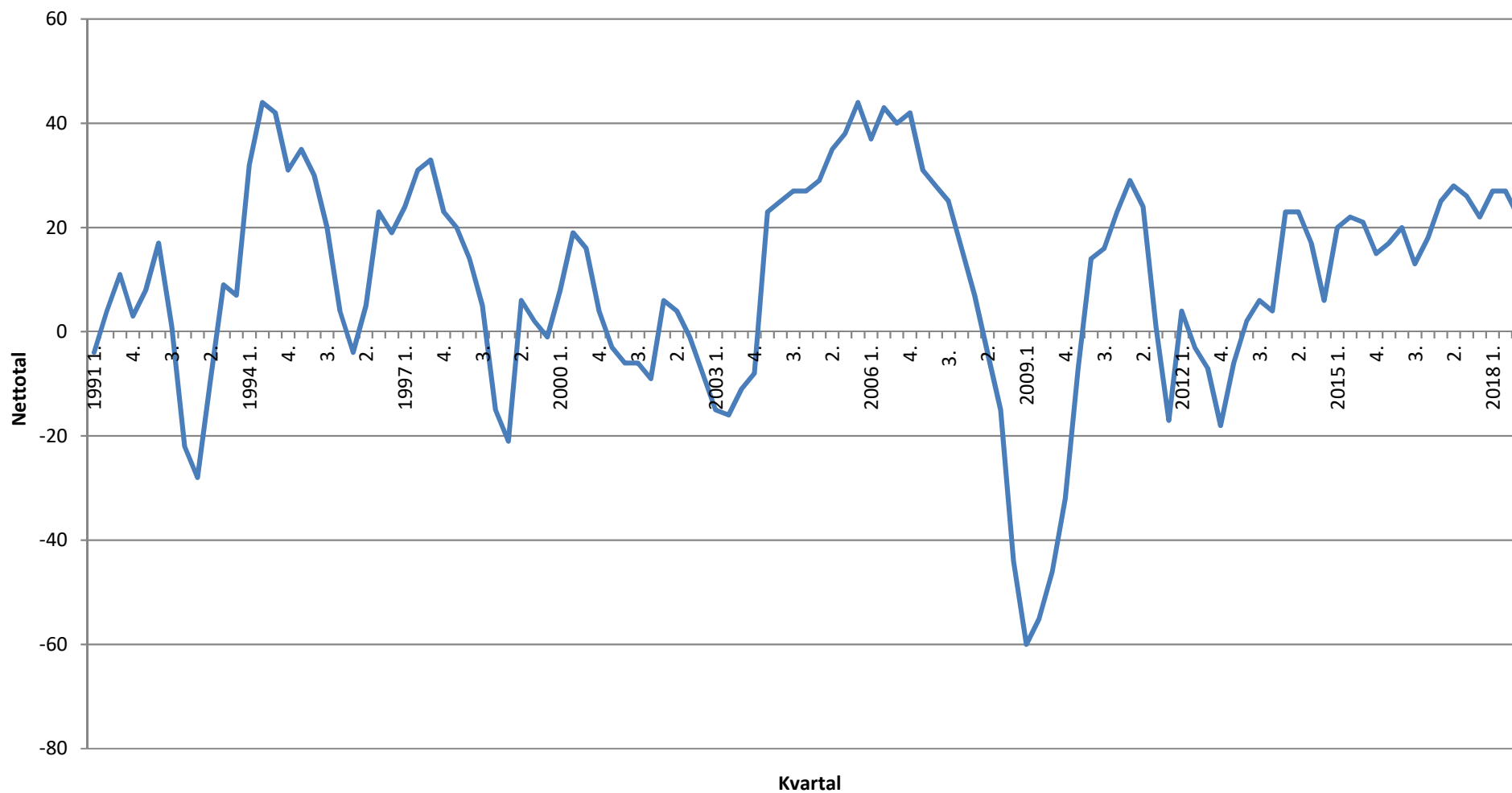
## Afsætningsmuligheder i Danmark i de kommende 6 mdr. (nettotal = større - mindre)



## Afsætningsmuligheder til EU og lande udenfor EU i de kommende 6 mdr. (nettotal = større - mindre)

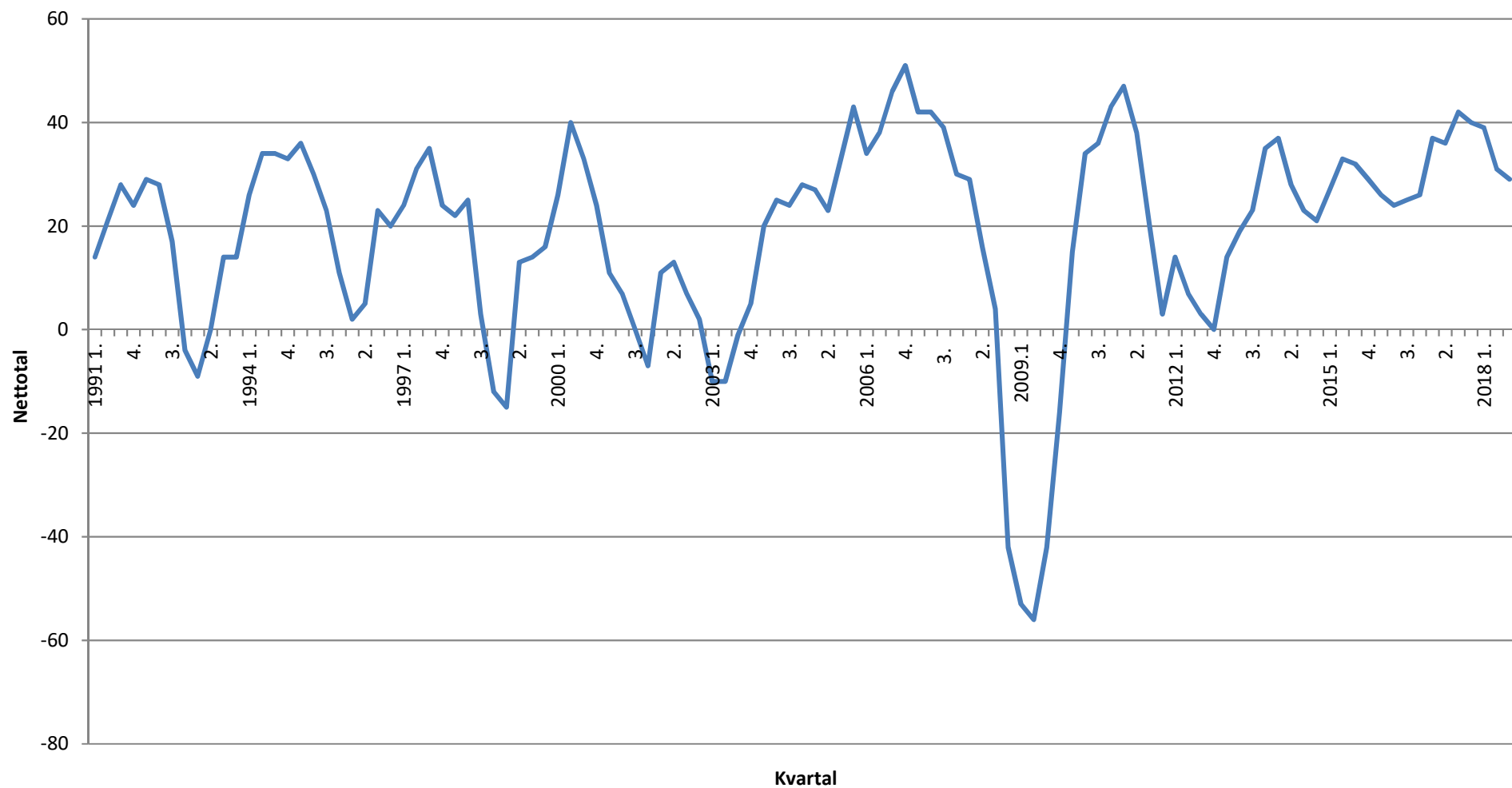


## Ordreindgang på det danske marked ifht. samme tidspunkt sidste år (nettotal = større - mindre)

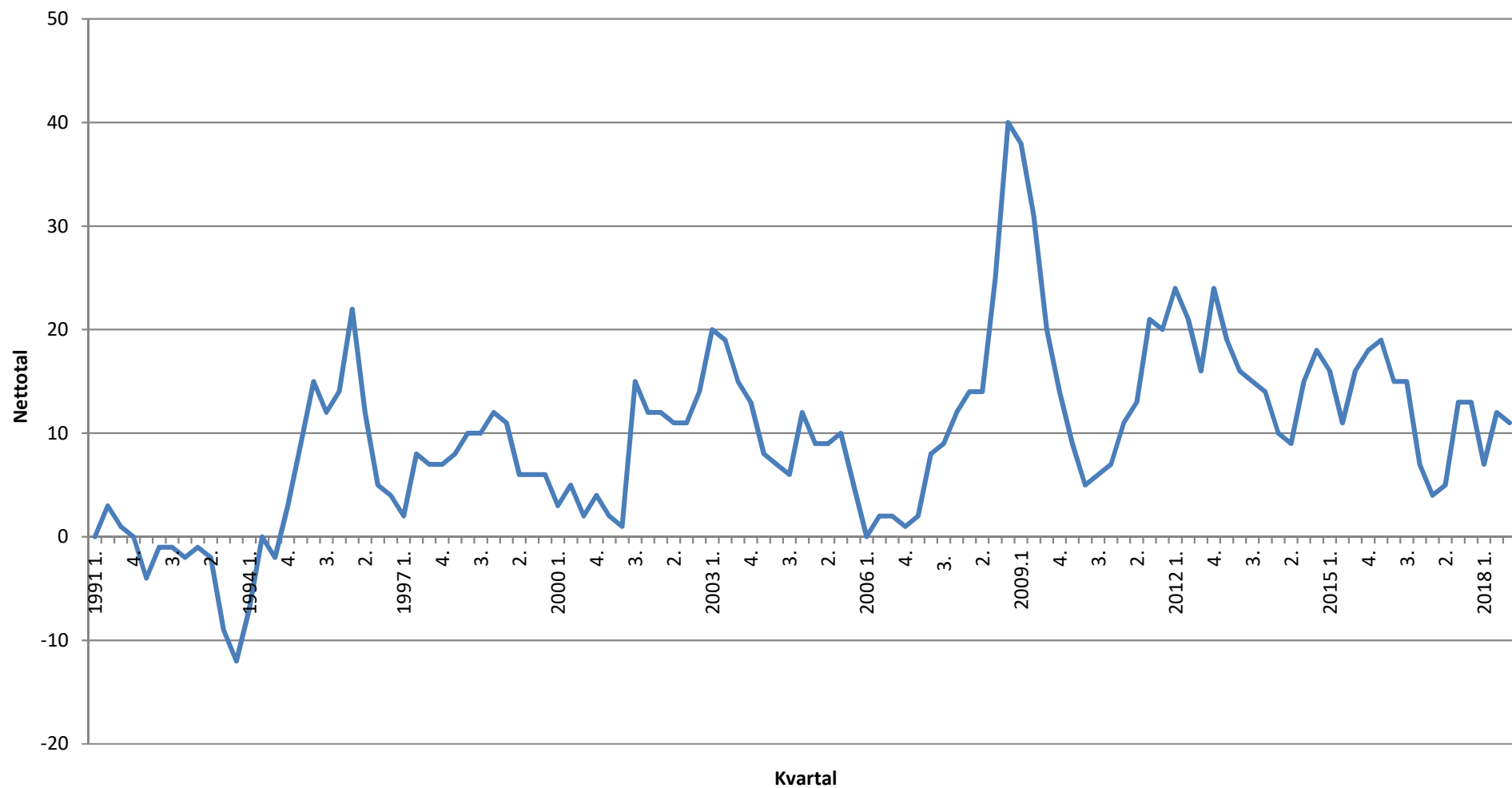




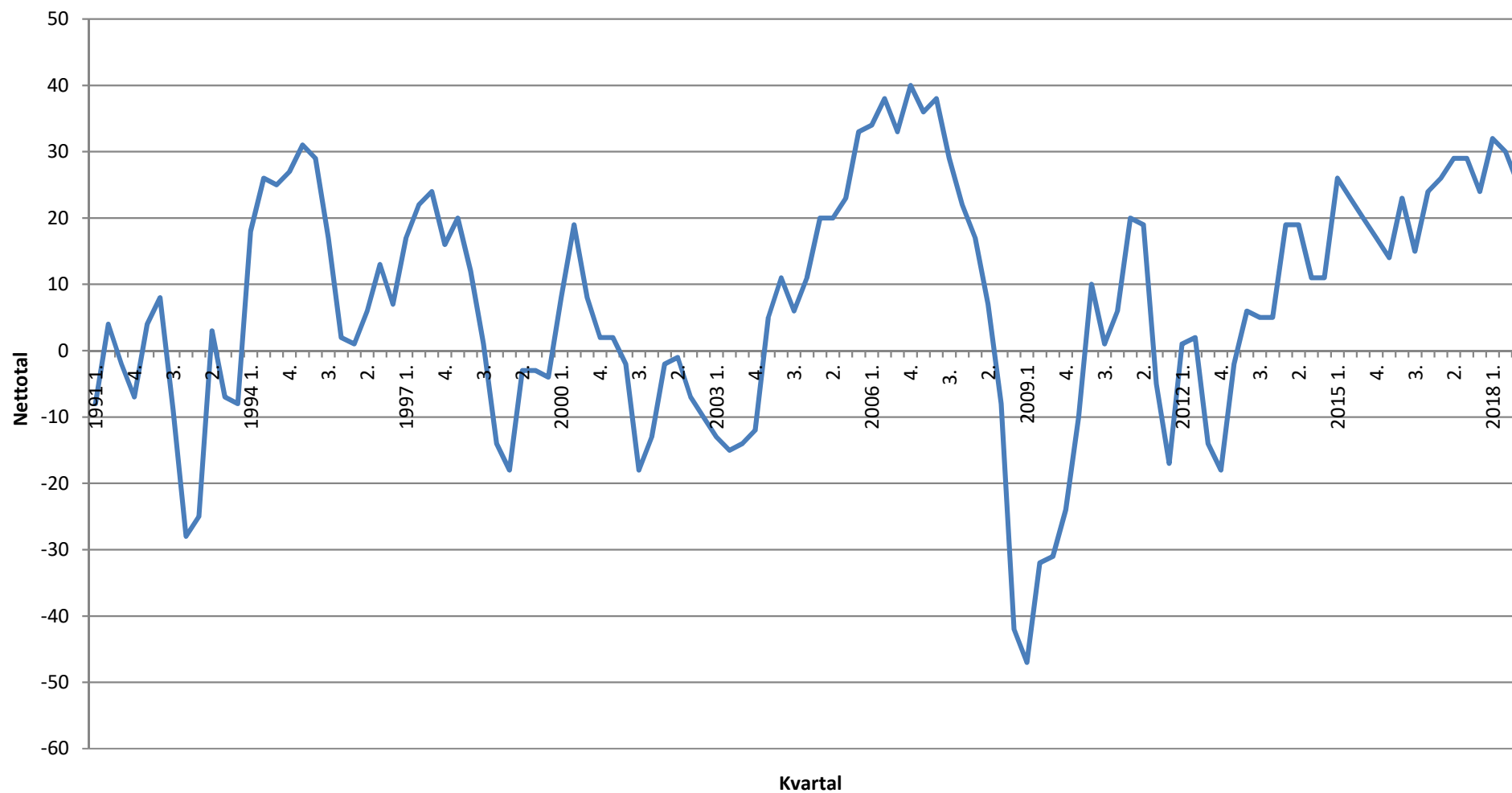
## Ordreindgang fra eksportmarkederne ifht. samme tidspunkt sidste år (nettotal = større - mindre)



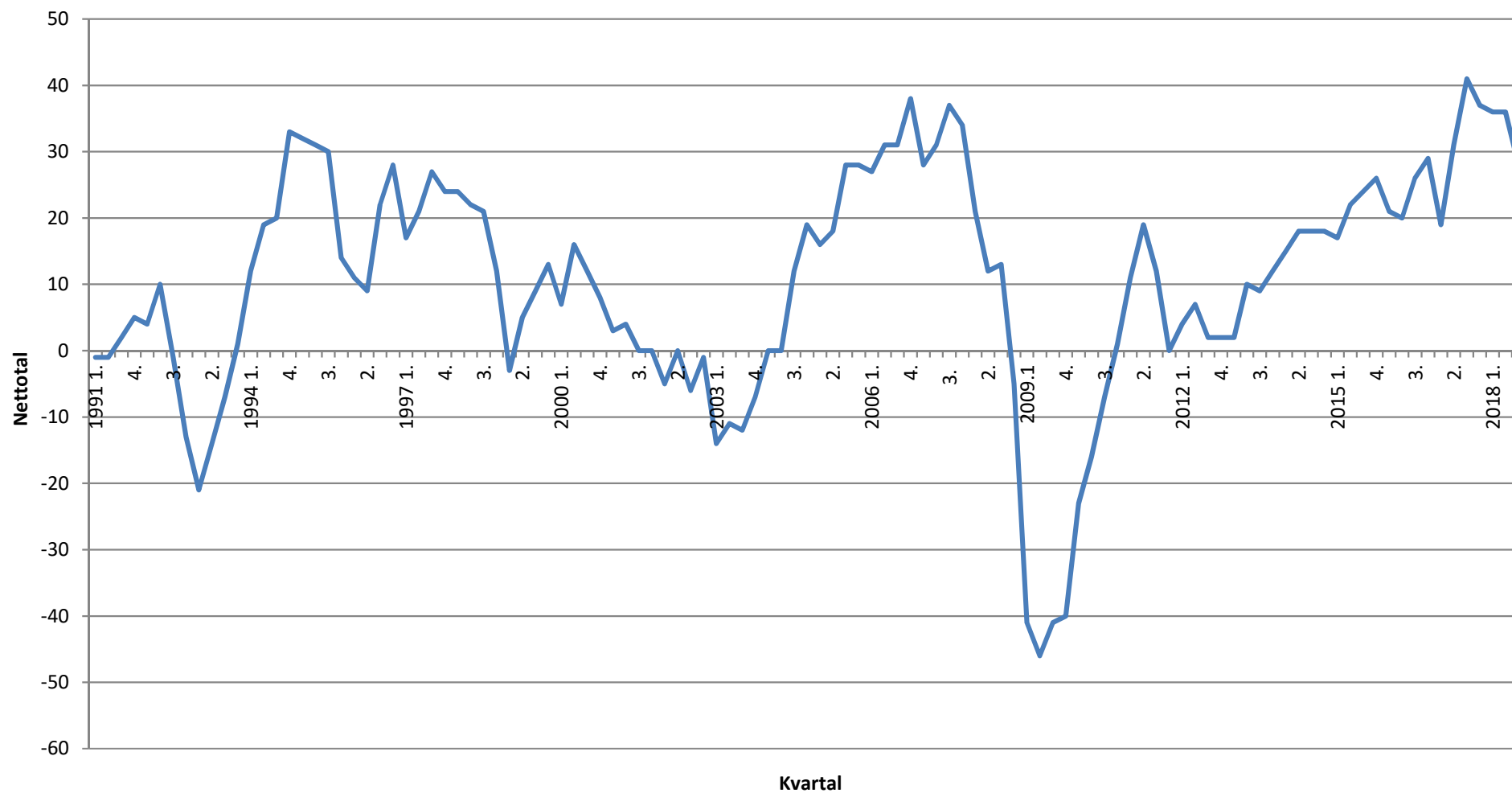
## Nuværende færdigvarelager i forhold til det normale (for store - for små)



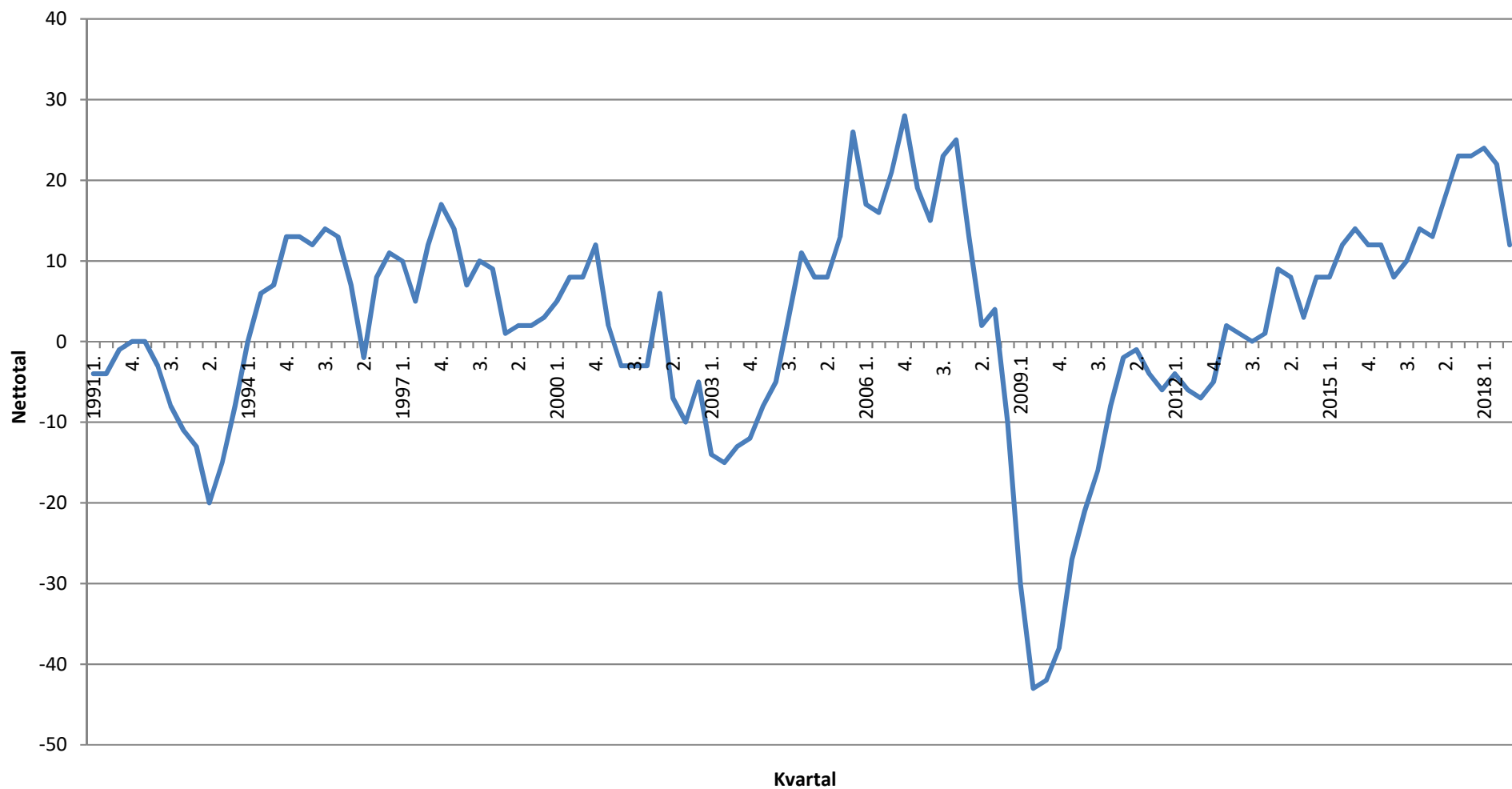
## Beskæftigelsen i de kommende 6 mdr. (nettotal = større - mindre)



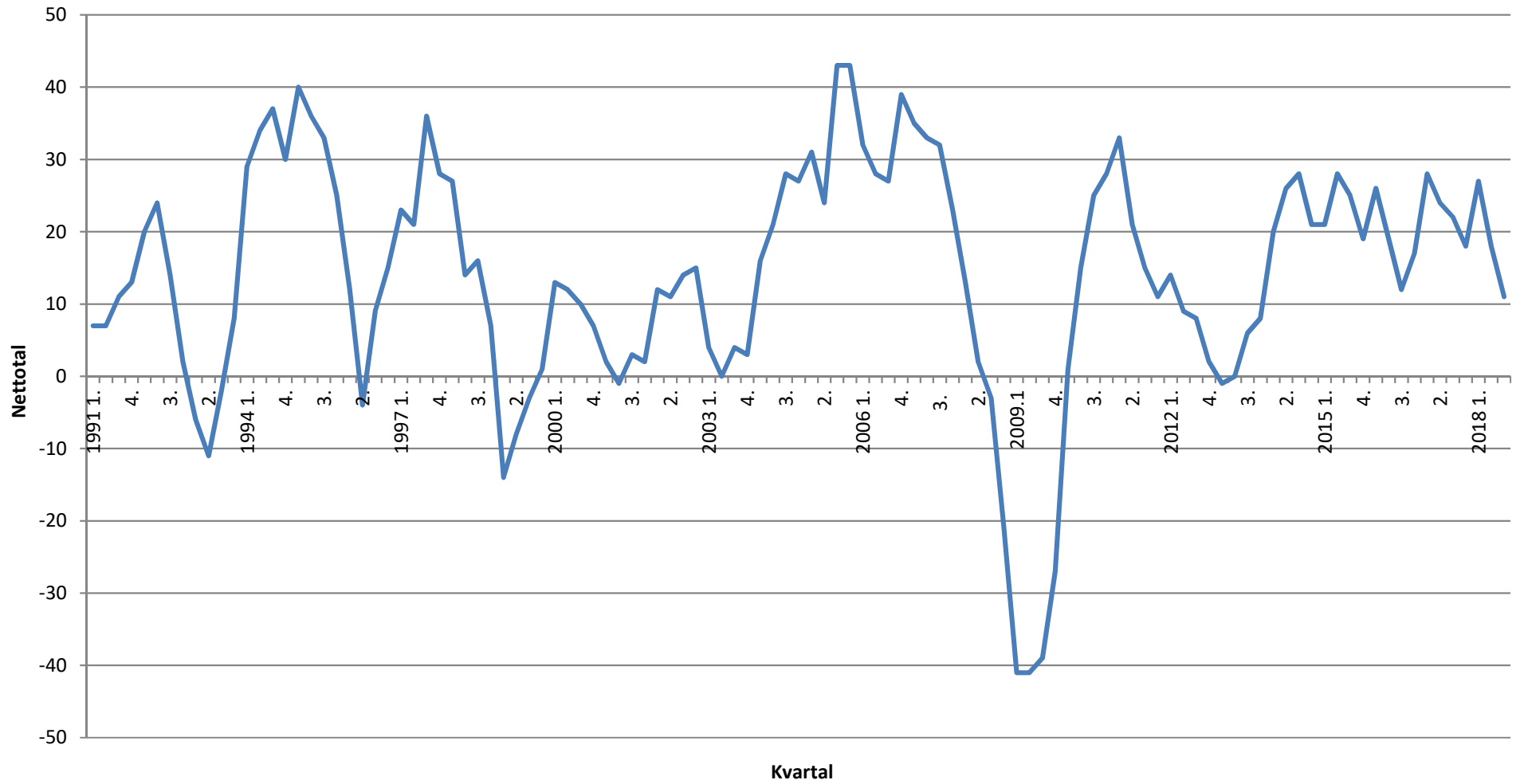
## Investeringer ifht. samme tidspunkt sidste år (nettotal = større - mindre)



## Investeringer i det forløbne år ifht. budget (nettotal = større - mindre)



# Overskud ifht. samme tidspunkt sidste år (Nettotal = større - mindre)



| <b>Konjunkturforventninger i fremstillingsvirksomhed</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(nettotal)</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |
|  | 3. kvartal<br>2017 | 4. kvartal<br>2017 | 1. kvartal<br>2018 | 2. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2018 |
| Afsætning, Danmark                                       | 16                 | 17                 | 19                 | 24                 | 7                  |
| Afsætning, EU  | 40                 | 40                 | 46                 | 35                 | 29                 |
| Afsætning, Øvrige  | 45                 | 49                 | 46                 | 24                 | 33                 |
| Ordreindgang, Danmark                                    | 27                 | 15                 | 12                 | 23                 | 2                  |
| Ordreindgang, Eksport                                    | 52                 | 49                 | 47                 | 33                 | 33                 |
| Beskæftigelse  | 30                 | 22                 | 22                 | 30                 | 15                 |
| Overskud   | 27                 | 17                 | 33                 | 21                 | 17                 |
| Investeringer (i forhold til sidste år)                  | 37                 | 30                 | 33                 | 34                 | 38                 |
| Investeringer (i forhold til budgettet)                  | 18                 | 14                 | 18                 | 22                 | 10                 |
| Færdigvarelager  | 5                  | 7                  | 2                  | 15                 | 6                  |
| Konjunkturindikator                                      | 3,6                | 3,1                | 3,4                | 2,9                | 2,2                |

| <b>Konjunkturforventninger i bygge- og anlægsvirksomhed</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(nettotal)</b>   |                    |                    |                    |                    |                    |
|   | 3. kvartal<br>2017 | 4. kvartal<br>2017 | 1. kvartal<br>2018 | 2. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2018 |
| Afsætning, Danmark  | 33                 | 14                 | 23                 | 34                 | 24                 |
| Afsætning, EU   | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Afsætning, Øvrige   | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Ordreindgang, Danmark                                       | 18                 | 24                 | 18                 | 19                 | 31                 |
| Ordreindgang, Eksport                                       | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Beskæftigelse   | 39                 | 24                 | 32                 | 48                 | 36                 |
| Overskud  | 21                 | 14                 | 12                 | 10                 | -16                |
| Investeringer (i forhold til sidste år)                     | 27                 | 36                 | 33                 | 16                 | 3                  |
| Investeringer (i forhold til budgettet)                     | 21                 | 37                 | 38                 | 19                 | 16                 |
| Færdigvarelager   | 0                  | 9                  | 7                  | -8                 | 17                 |
| Konjunkturindikator   | 3,3                | 3,1                | 3,3                | 3,1                | 2,0                |

| <b>Konjunkturforventninger i handelsvirksomhed</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(nettotal)</b>                                  |                    |                    |                    |                    |                    |
|  | 3. kvartal<br>2017 | 4. kvartal<br>2017 | 1. kvartal<br>2018 | 2. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2018 |
| Afsætning, Danmark                                 | 16                 | 29                 | 40                 | 34                 | 8                  |
| Afsætning, EU                                      | 44                 | 26                 | 39                 | 31                 | 19                 |
| Afsætning, Øvrige                                  | 35                 | 29                 | 29                 | 19                 | 24                 |
| Ordreindgang, Danmark                              | 11                 | 7                  | 30                 | 37                 | 12                 |
| Ordreindgang, Eksport                              | 39                 | 29                 | 32                 | 27                 | 18                 |
| Beskæftigelse                                      | 20                 | 16                 | 26                 | 17                 | 23                 |
| Overskud   | 6                  | 6                  | 17                 | 21                 | 19                 |
| Investeringer (i forhold til sidste år)            | 41                 | 28                 | 35                 | 42                 | 30                 |
| Investeringer (i forhold til budgettet)            | 22                 | 14                 | 23                 | 23                 | 11                 |
| Færdigvarelager                                    | 25                 | 16                 | 10                 | 12                 | 16                 |
| Konjunkturindikator                                | 2,6                | 2,1                | 3,3                | 3,0                | 1,9                |

| <b>Konjunkturforventninger i transportvirksomhed</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(nettotal)</b>                                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|  | 3. kvartal<br>2017 | 4. kvartal<br>2017 | 1. kvartal<br>2018 | 2. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2018 |
| Afsætning, Danmark                                   | 25                 | 22                 | 43                 | 33                 | 8                  |
| Afsætning, EU  | 38                 | 40                 | 40                 | 16                 | 14                 |
| Afsætning, Øvrige                                    | 48                 | 50                 | 41                 | 7                  | 23                 |
| Ordreindgang, Danmark                                | 32                 | 8                  | 38                 | 32                 | 33                 |
| Ordreindgang, Eksport                                | 38                 | 21                 | 47                 | 24                 | 27                 |
| Beskæftigelse  | 32                 | 17                 | 52                 | 21                 | 10                 |
| Overskud   | 32                 | 7                  | 50                 | 24                 | 0                  |
| Investeringer (i forhold til sidste år)              | 46                 | 37                 | 42                 | 35                 | 17                 |
| Investeringer (i forhold til budgettet)              | 11                 | 3                  | 8                  | 11                 | 10                 |
| Færdigvarelager                                      | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                |
| Konjunkturindikator                                  | 3,8                | 2,6                | 4,5                | 2,6                | 1,8                |



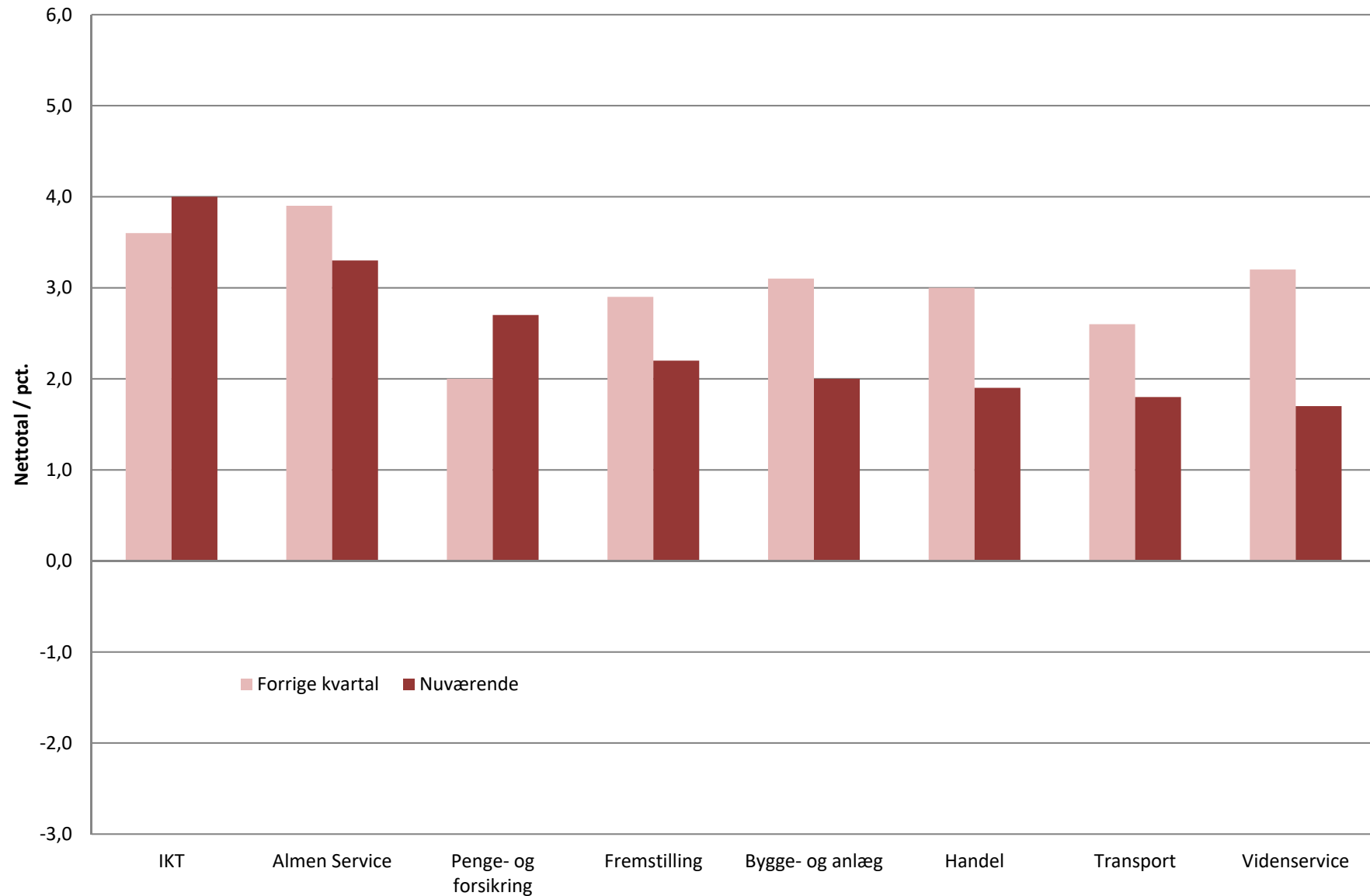
| <b>Konjunkturforventninger i IKT</b>    |                    |                    |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(nettotal)</b>                       |                    |                    |                    |                    |                    |
|   | 3. kvartal<br>2017 | 4. kvartal<br>2017 | 1. kvartal<br>2018 | 2. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2018 |
| Afsætning, Danmark                      | 10                 | 54                 | 61                 | 35                 | 33                 |
| Afsætning, EU                           | 29                 | 38                 | 24                 | 50                 | 53                 |
| Afsætning, Øvrige                       | 21                 | 17                 | 21                 | 37                 | 47                 |
| Ordreindgang, Danmark                   | 24                 | 28                 | 39                 | 35                 | 42                 |
| Ordreindgang, Eksport                   | 29                 | 36                 | 32                 | 31                 | 47                 |
| Beskæftigelse                           | 45                 | 36                 | 82                 | 64                 | 42                 |
| Overskud                                | -10                | 12                 | 36                 | -4                 | 21                 |
| Investeringer (i forhold til sidste år) | 41                 | 48                 | 68                 | 35                 | 25                 |
| Investeringer (i forhold til budgettet) | 9                  | 32                 | 50                 | 4                  | 13                 |
| Færdigvarelager                         | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                |
| Konjunkturindikator                     | 2,5                | 3,8                | 5,2                | 3,6                | 4,0                |

| <b>Konjunkturforventninger i penge- og forsikringsvirksomhed</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(nettotal)</b>  |                    |                    |                    |                    |                    |
|  | 3. kvartal<br>2017 | 4. kvartal<br>2017 | 1. kvartal<br>2018 | 2. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2018 |
| Afsætning, Danmark   | 40                 | 49                 | 39                 | 31                 | 33                 |
| Afsætning, EU  | 23                 | 33                 | 41                 | 0                  | 13                 |
| Afsætning, Øvrige  | 0                  | 18                 | 31                 | -12                | 23                 |
| Ordreindgang, Danmark  | 56                 | 53                 | 34                 | 18                 | 43                 |
| Ordreindgang, Eksport  | 43                 | 54                 | 23                 | 8                  | 33                 |
| Beskæftigelse  | 19                 | 26                 | 19                 | 35                 | 41                 |
| Overskud   | 42                 | 47                 | 28                 | 0                  | -14                |
| Investeringer (i forhold til sidste år)                          | 59                 | 65                 | 42                 | 44                 | 23                 |
| Investeringer (i forhold til budgettet)                          | 39                 | 54                 | 20                 | 35                 | 26                 |
| Færdigvarelager  | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                |
| Konjunkturindikator  | 4,0                | 5,0                | 3,5                | 2,0                | 2,7                |

| <b>Konjunkturforventninger i videnservice</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(nettotal)</b>                             |                    |                    |                    |                    |                    |
|   | 3. kvartal<br>2017 | 4. kvartal<br>2017 | 1. kvartal<br>2018 | 2. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2018 |
| Afsætning, Danmark                            | 34                 | 24                 | 25                 | 19                 | 12                 |
| Afsætning, EU                                 | 21                 | 32                 | 31                 | 36                 | 18                 |
| Afsætning, Øvrige                             | 36                 | 35                 | 33                 | 35                 | 3                  |
| Ordreindgang, Danmark                         | 20                 | 20                 | 33                 | 25                 | 19                 |
| Ordreindgang, Eksport                         | 38                 | 32                 | 33                 | 38                 | 21                 |
| Beskæftigelse                                 | 32                 | 28                 | 37                 | 31                 | 27                 |
| Overskud                                      | 19                 | 13                 | 11                 | 13                 | 9                  |
| Investeringer (i forhold til sidste år)       | 41                 | 35                 | 31                 | 40                 | 26                 |
| Investeringer (i forhold til budgettet)       | 17                 | 16                 | 15                 | 18                 | 3                  |
| Færdigvarelager                               | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                |
| Konjunkturindikator                           | 3,2                | 3,0                | 3,1                | 3,2                | 1,7                |

| <b>Konjunkturforventninger i almen service</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(nettotal)</b>                              |                    |                    |                    |                    |                    |
|  | 3. kvartal<br>2017 | 4. kvartal<br>2017 | 1. kvartal<br>2018 | 2. kvartal<br>2018 | 3. kvartal<br>2018 |
| Afsætning, Danmark                             | 39                 | 34                 | 47                 | 29                 | 41                 |
| Afsætning, EU                                  | 35                 | 33                 | 50                 | 29                 | 10                 |
| Afsætning, Øvrige                              | 19                 | 25                 | 28                 | 21                 | 11                 |
| Ordreindgang, Danmark                          | 36                 | 29                 | 39                 | 33                 | 45                 |
| Ordreindgang, Eksport                          | 23                 | 36                 | 40                 | 29                 | 36                 |
| Beskæftigelse                                  | 38                 | 38                 | 44                 | 34                 | 26                 |
| Overskud                                       | 41                 | 39                 | 45                 | 65                 | 33                 |
| Investeringer (i forhold til sidste år)        | 55                 | 44                 | 21                 | 35                 | 36                 |
| Investeringer (i forhold til budgettet)        | 47                 | 27                 | 31                 | 35                 | 27                 |
| Færdigvarelager                                | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                | n/a                |
| Konjunkturindikator                            | 4,2                | 3,8                | 4,3                | 3,9                | 3,3                |

## Konjunkturindikator i de forskellige brancher



## Konjunkturindikator på forskellige markeder

