

Flash Comment Danmark

Så er det heller ikke værre

Der har gennem de seneste måneder været en voldsom fokus på økonomisk krise og risikoen for, at dansk økonomi virkelig ville komme i problemer. Krisefrygten blev i vid udstrækning italesat i forbindelse med statsministerens nytårstale, som flyttede krisen op øverst på dagsordenen. Trods den megen krisesnak ser de danske virksomheder faktisk ikke så dystert på den økonomiske fremtid. Når man sammenvejer industriens, byggeriets og servicesektorens konjunkturbarometre, så steg erhvervstilliden faktisk en smule i januar. Det sammenvejede konjunkturbarometer steg således fra -2 i december til -0,4 i januar. Det illustrerer, at den nuværende krise er meget forskellig fra, hvad vi så i 2008/09, hvor erhvervslivet virkelig var under pres, og hvor industriens konjunkturbarometer til eksempel i en længere periode nåede ned under -30; i januar i år lå industriens konjunkturbarometer på +5.

Det er i den nuværende økonomiske situation afgørende, at krisen ikke bliver talt større, end den er. Meget tyder på, at vi kommer til at have positiv vækst i dansk økonomi i år – men væksten bliver desværre næppe stærk nok til at kunne stabilisere arbejdsmarkedet. De fleste økonomiske prognoser taler i øjeblikket om et tab af arbejdspladser i størrelsesordenen 15-20.000 personer over de kommende år, hvilket jo er en helt anden situation end i 2008/09, hvor vi mistede over 150.000 arbejdspladser. Det er med andre ord vigtigt at holde sig størrelsesforholdene for øje. Det store økonomiske jordskælv kom i 2008/09 – hvad vi står med aktuelt, er efterskælv. Efterskælv, der opleves stærkt ubehagelige, da økonomien i forvejen er rystet og sårbar, men isoleret set er efterskælvene altså langt mindre end det oprindelige jordskælv. Man kan naturligvis ikke med sikkerhed vide, at der "blot" er tale om efterskælv, men når vi kigger på de mest aktuelle økonomiske nøgletal fra såvel ind- som udland, så er det den vej, pilen peger. Og der er i udgangspunktet ingen grund til at tale krisen større end det.

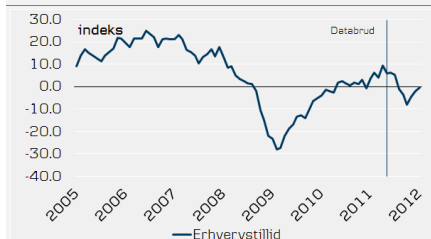
Ser vi nærmere på de enkelte konjunkturbarometre, så er det værd at bemærke, at tallene især viser positive takter i servicesektoren. Her steg konjunkturbarometeret til 1 i januar fra -1 i december. Det er tredje måned i træk med stigende forventninger i servicesektoren. Konjunkturbarometeret har ellers ikke været positivt siden juli. At tilliden blandt serviceerhvervene er vendt fra negativ til positiv betyder, at der nu er en overvægt af virksomheder i servicesektoren, der ser optimistisk på fremtiden.

I industrien viste konjunkturbarometeret uændret 5 i januar. Det skal imidlertid også tolkes som en glædelig nyhed, da det viser, at den store stigning i industritilliden i december ikke var en engangsforestilling. Til trods for det, er industrivirksomhedernes forventninger til produktionen de kommende måneder dog er faldet en smule i januar, sammenlignet med december – dog fra et højt niveau.

Analysens hovedpointer

- Industrien fastholdt de positive forventninger til fremtiden.
- Servicesektorens forventninger var for første gang siden juli sidste år positive.
- Byggeriet ser fortsat dystert på fremtiden.
- Samlet trodsede dansk erhvervsliv den megen krisesnak – den sammenvejede konjunkturindikator steg fra -2 til -0,4.

Erhvervslivet mindre pessimistisk



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Anm: Sammenvejning af industriens, servicesektorens og byggeriets konjunkturbarometre.

Cheføkonom
Steen Bocian
+45 45 12 85 31
stbo@danskebank.dk

Det er glædeligt, at der er optimisme at spore i både servicesektoren og industrien, og at tilliden er på vej tilbage på det niveau, vi oplevede i første halvår af 2011, inden gældskrisen på ny eskalerede. Tilliden følger samtidig indikatorerne for erhvervstilliden i Europa, som aftager størstedelen af vores eksport, op. I sidste uge så vi både det europæiske PMI-indeks og det tyske Ifo-indeks vise tegn på bedring. Vi nærmer os dermed igen en situation med økonomisk vækst. Til trods for de positive tal venter der dog ikke nogen fest om hjørnet. Der er udsigt til lav vækst på eksportmarkederne de kommende år, hvilket både vil ramme industrien og servicesektoren.

Hvor der er fremgang at spore i service og industri, så ser byggeriet – ikke overraskende – fortsat dystert på fremtiden. Byggeriets tillidsindikator ligger således på -23, et marginalt fald fra -22 i december sidste år. Selvom man ikke kan være overrasket over de negative forventninger i byggeriet, så må man konstatere, at byggeriets konjunkturbarometer ikke er nogen god indikator for aktiviteten i byggeriet. Byggeriet har faktisk for længst bundet, og der har over det seneste år været en svag fremgang at spore i denne sektor. Niveaueet for aktiviteten er naturligvis langt lavere end før den økonomiske krise, men det går altså langsomt fremad.

Fremdriften i byggeriet skal ses i lyset af den ekspansive økonomiske politik, der er blevet gennemført over de seneste år. De offentlige investeringer er blevet løftet markant, hvilket primært kommer private byggevirksomheder til gavn. Med andre ord, så gør politikerne rigtig meget for at holde byggeriet oppe, og det kan altså også ses på den faktiske aktivitet, men det har ikke formået at vende stemningen blandt byggevirksomhederne, som vel nærmest er ved at udvikle sig til nutidens landmænd, vejret er tilsyneladende altid halv- eller helskidt, hvis man spørger byggeriet selv.

Til trods for de meget negative konjunkturforventninger i byggeriet venter vi svag fremgang i sektoren i løbet af 2012, hvor regeringens såkaldte kickstart naturligt kommer til at give anledning til en stigende aktivitet i sektoren. Hvis byggeriet skal have bekymringer, skal det ikke dreje sig om det korte sigt, men derimod om det lidt længere sigt, hvor vi må sige, at der venter store udfordringer, da der allerede fra 2013 og særligt fra 2014 er udsigt til en kraftigt dyk i den offentlige investeringsaktivitet.

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Research, som er en afdeling i Danske Markets, en division af Danske Bank. Danske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

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.

Danske Banks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens etiske regler og Den danske Børsmæglerforenings anbefalinger.

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.

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af Danske Markets alene til orientering. Publikationen er udarbejdet uafhængigt, udelukkende på baggrund af offentlig tilgængelig information og afspejler ikke nødvendigvis vurderinger fra Danske Banks kreditafdeling. 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 præsentation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA. Danske 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 Services Authority (FSA). 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.