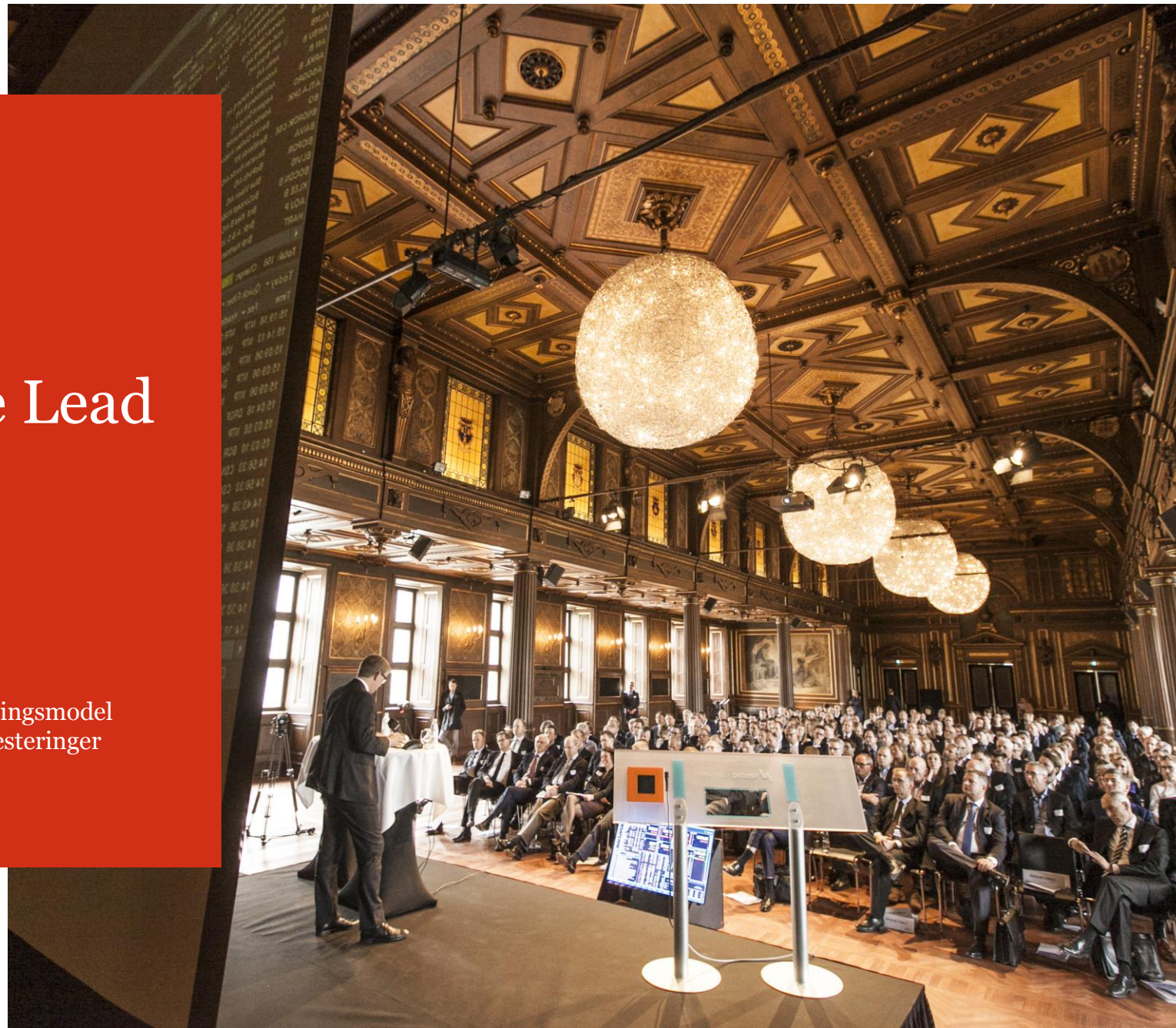


Axcelfuture Lead

En kortsigtet fremskrivningsmodel
for private erhvervsinvesteringer

juni 2017

AXCELFUTURE



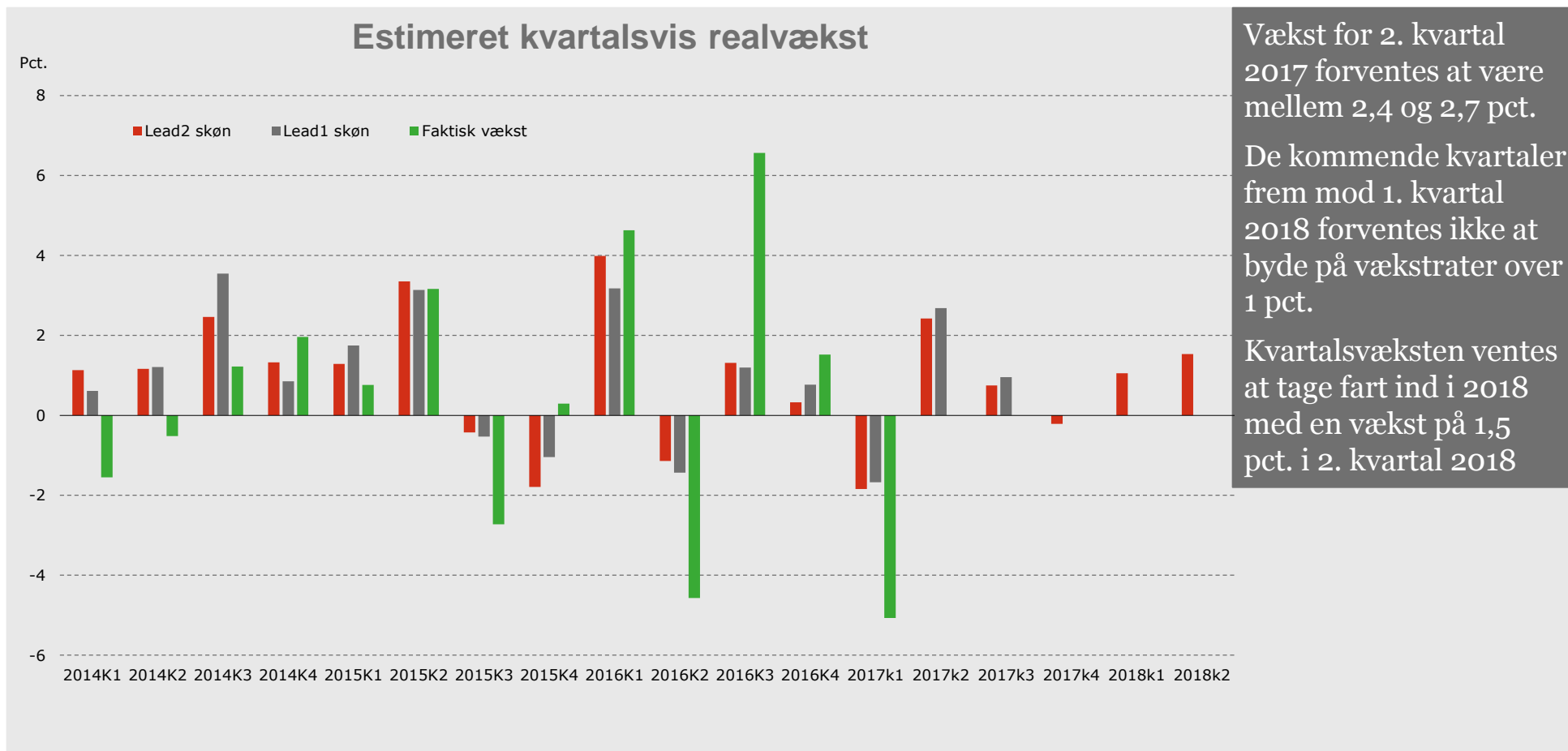
Udsigt til fortsat svag vækst i erhvervsinvesteringerne

- Axcelfutures Lead-indikatorer forudser en pæn vækst i erhvervsinvesteringerne i 2. kvartal 2017. Fremgangen skyldes i høj grad en modreaktion på det store fald på 5 pct. i 1. kvartal 2017.
- For de kommende kvartaler frem til og med 1. kvartal 2018 forudser Lead-indikatorerne en fortsat svag vækst på ikke over 1 pct., stigende til 1,5 pct. i 2. kvartal
- Lead-indikatoren forudser en vækst i erhvervsinvesteringerne for 2017 som helhed på stort set 0. Det skyldes i høj grad det store fald i 1. kvartal 2017, samt en svag udvikling i C20-indekset i 2. halvår 2016
- Erhvervsinvesteringerne faldt kraftigt efter finanskrisen. Siden 2012 har de dog været stigende, men er endnu ikke nået op på samme niveau som toppen lige før finanskrisen
- Private erhvervsinvesteringer er en driver for vækst, da investeringer er med til at øge produktiviteten, som er en forudsætning for vedvarende økonomisk vækst og stigende velstand



Axcelfuture Lead om 2017 og 2018

Hvad siger leads? Fremtidige vækstrater opgjort pr. kvartal

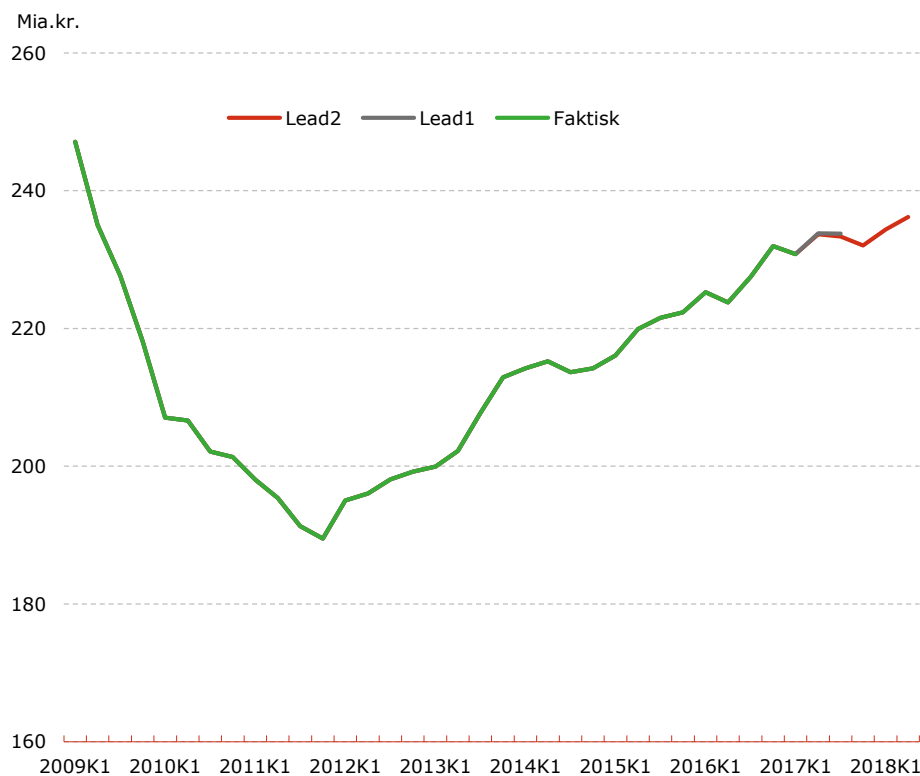


Note: Figuren viser de faktiske kvartalsvise reale vækstrater i erhvervsinvesteringerne samt Lead 1 og 2
Kilde: Axcelfuture lead er baseret på data fra Danmarks Statistik og OMX C20

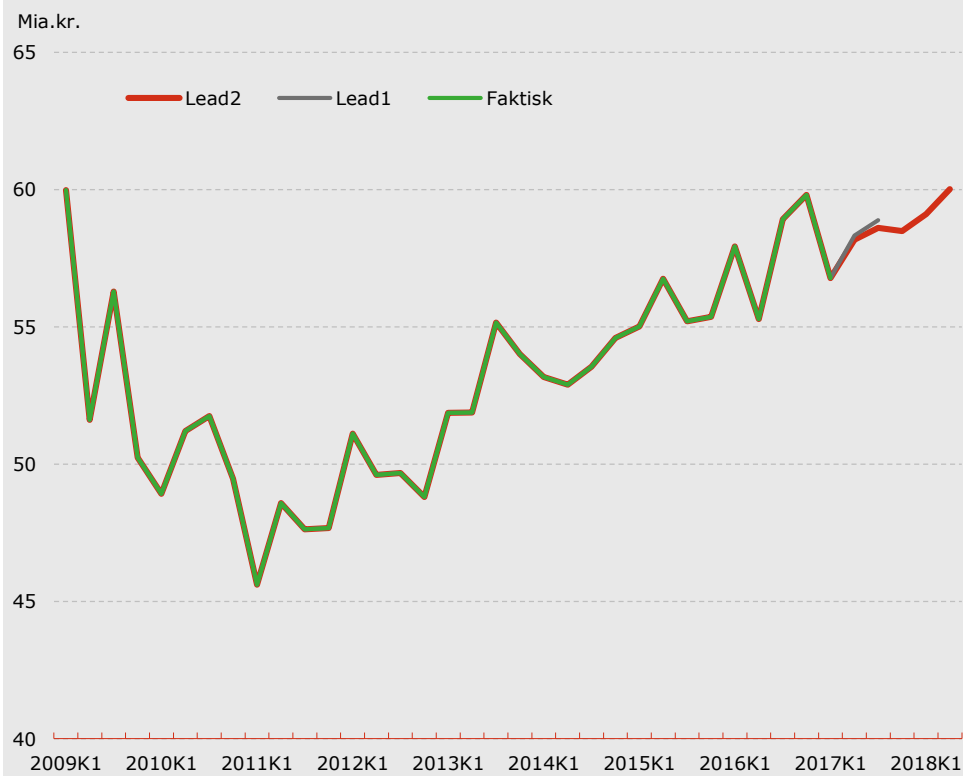
Axcelfuture Lead om 2017 og 2018

Fortsat moderat vækst i erhvervsinvesteringerne, som dog tiltager ind i 2018

Faktiske og forventede årlige reale erhvervsinvesteringer (forventninger 2017K2-2018K2)



Faktiske og forventede kvartalsvise reale erhvervsinvesteringer (forventninger 2017K2-2018K2)



Note: Figureerne viser Lead-fremskrivningerne fra og med 2. kvartal 2017

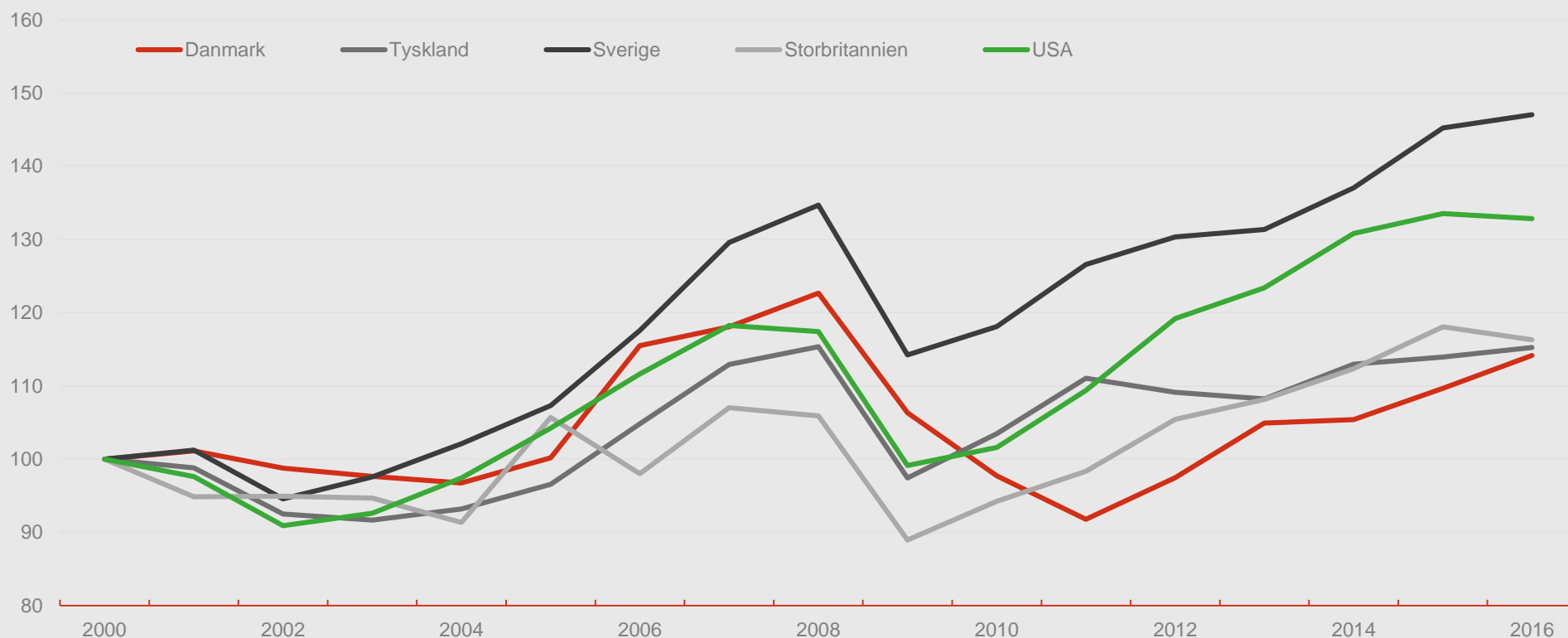
Kilde: Axcelfuture lead er baseret på data fra Danmarks Statistiks nationalregnskab og OMX C20

Lavt dansk niveau for erhvervsinvesteringerne

Erhvervsinvesteringer i udvalgte OECD-lande, 2000-2016

Investeringerne har udviklet sig svagt efter krisen i forhold til sammenlignelige lande, men har dog indhentet noget af forspringet de seneste år

Indeks 2000=100



Kilde: OECD og egne beregninger

Andre modeller forudsiger følgende udvikling:

Axcelfuture Lead ligger med et vækstskøn for året 2017 på tæt på nul betydeligt under forventningerne fra De Økonomiske Råd og Finansministeriet

De Økonomiske Råd:

Erhvervsinvesteringer			
Fremskrivninger ifølge:	2017	2018	2019
Dansk Økonomi, forår 2017	5,9	5,2	5,5
Dansk Økonomi, efterår 2016	2,1	3,8	4,6
Dansk Økonomi, forår 2016	2,8	4,7	5,8

<http://www.dors.dk/vismandsrapporter>

Finansministeriet:

Erhvervsinvesteringer		
Fremskrivninger ifølge:	2017	2018
Økonomisk Redegørelse, maj 2017	3,6	3,9
Økonomisk Redegørelse, December 2016	3,8	3,9
Økonomisk Redegørelse, august 2016	4,7	-

Økonomisk Redegørelse, Finansministeriet

Variable og specifikationer

Axcelfuture Lead har to elementer:

Lead 1: fremskrivning 2 kvartaler

Lead 2: fremskrivning 5 kvartaler

Modellen er dermed en fremadskuende eller *ledende* indikator, som indeholder information om den fremtidige økonomiske udvikling.

Fremskrivningerne er baseret på:

- Aktiekursindekset (OMX C20)
- Virksomhedernes produktion/ output (målt som den samlede bruttoværditilvækst (BVT) fraregnet offentlig forvaltning og boliger)
- De private erhvervsinvesteringer

Den laggede aktiekurs er oftest identificeret som den mest relevante indikator, hvilket giver anledning til en række udsving i de forventede erhvervsinvesteringer.

