



6.500 virksomheder har talt: Inflation, geopolitik og pengepolitik er de største usikkerheder i år

Virksomheder i hele verden træffer hver dag beslutninger i en verden præget af stor usikkerhed. Usikkerhed om inflation, geopolitik og udviklingen i pengepolitikken fylder mest. Det viser en gennemgang af de seneste konferencekald fra mere end 6.500 virksomheder verden over.

Større usikkerhed gør det sværere at lægge planer for fremtiden

De sidste tre år har der været rigeligt med usikkerheder at forholde sig til. Den ene uforudsete begivenhed efter den anden har påvirket dagligdagen. Usikkerheden er steget, og det har gjort det svært for virksomheder at planlægge langt frem i tid.

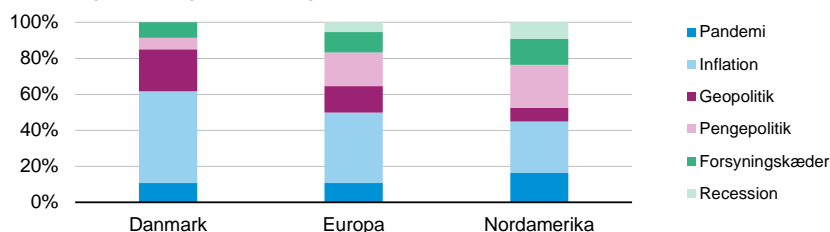
Vi analyserer konferencekald fra mere end 6.500 virksomheder

I denne analyse ser vi nærmere på de bagvedliggende årsager til usikkerheden. Ved at analysere de seneste konferencekald (topledelsens præsentation for investorer) fra mere end 6.500 børsnoterede virksomheder over hele verden kan vi svare på spørgsmålet: Hvad er den væsentligste årsag til usikkerhed lige nu?

Inflation, geopolitik og pengepolitik dominerer risikobilledet

Virksomhedernes omtale af udvalgte risici i seneste konferencekald (1. kvrt. 2023)

Fordeling af sætninger om risici og usikkerhed



Anm.: Antal risikorelaterede sætninger om et tema divideret med antal risikorelaterede sætninger i alt relateret til alle seks temaer
Kilde: DI-beregninger på baggrund af data fra NL Analytics Inc.

Inflation er den største usikkerhed i hele verden

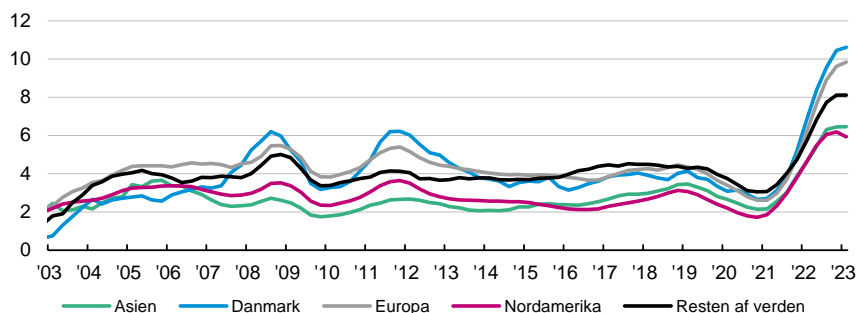
I konferencekaldene præsenterer virksomhedens øverste ledelse (typisk CEO og CFO) det seneste regnskab for investorerne og udtaler sig om de vigtigste tendenser, virksomheden er opmærksom på det kommende kvartal. Vi identificerer alle sætninger, der omtaler en usikkerhed eller risiko og samtidig indeholder relevante ord knyttet til seks udvalgte temaer: Pandemi, inflation, geopolitik, pengepolitik, forsyningskæder og recession.

Blandt børsnoterede virksomheder i Danmark, Europa og Nordamerika er den største usikkerhed lige nu inflation. Knap halvdelen af alle sætninger i de seneste danske konferencekald, der handler om risici eller usikkerhed ift. de seks udvalgte temaer, handler om inflation. En høj og ustabil inflationen, som vi oplever nu, skaber usikkerhed omkring virksomhedernes fremtidige produktionsomkostninger og indtjening. Da den nuværende høje inflation er et globalt fænomen, ser man en stigende omtale af inflation i alle lande – men omtalen er steget mest hos danske virksomheder.

Meget høj omtale af inflation i hele verden

Omtale af inflation i virksomhedernes konferencekald

Antal sætninger, der nævner inflation (gennemsnit)



Anm.: Figuren viser det gennemsnitlige antal sætninger, der nævner inflation på de seneste fire kvartalsvise konferencekald for børsnoterede virksomheder.
 Kilde: DI-beregninger på baggrund af data NL Analytics Inc.

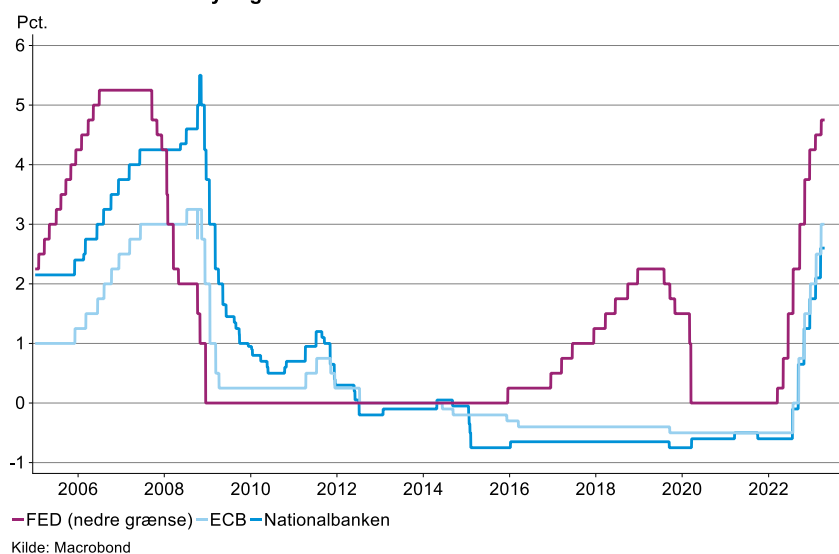
Den næststørste usikkerhed for danske virksomheder er den geopolitiske udvikling

Den næststørste usikkerhed for de børsnoterede danske virksomheder er den geopolitiske udvikling. Det afspejler, at mange store danske virksomheder er globale og har mange aktiviteter i udlandet. Krigen i Ukraine og de vestlige sanktioner mod Rusland har bragt internationale konflikter højt på dagsordenen i mange direktionsskaler. Dertil har en tiltagende rivalisering mellem Kina og USA – især på baggrund af spændinger omkring Taiwan – øget opmærksomheden på geopolitiske spændinger i Asien.

For de øvrige europæiske og nordamerikanske virksomheder er det pengepolitik og udviklingen i renteniveauet, der er den næststørste

usikkerhed. Verdens centralbanker har hævet renterne markant det seneste år og har meddelt, at de fortsat vil hæve renterne. Det store spørgsmål er, hvor langt renterne skal op og hvor længe de bliver på et højere niveau end det, vi har været vant til de sidste ti år. Det skaber usikkerhed omkring finansieringsomkostninger, investeringsbeslutninger og ikke mindst den økonomiske vækst.

Centralbankernes styringsrenter



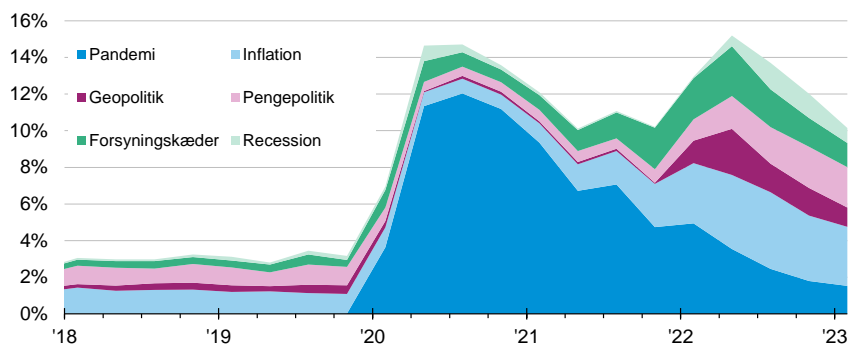
Et hurtigt omskifteligt usikkerhedsbillede

For tre år siden var den helt store usikkerhed pandemien. Nu er usikkerheden omkring pandemien behersket og nye usikkerheder fylder. I figuren nedenfor viser vi fordelingen af usikkerheder over tid hos børsnoterede virksomheder i hele verden.

Fra usikkerhed om pandemi til usikkerhed om inflation

Fordeling af risici, hele verden

Andel sætninger om risici og usikkerhed*



*Antal risikorelaterede sætninger om et tema divideret med antal risikorelaterede sætninger i alt
 Kilde: DI-beregninger ud fra data fra NL Analytics Inc.

Højere usikkerhed kan føre til mindre vækst

De seneste år har været præget af en hurtig fremkomst af flere usikkerheder inden for samme år. I 2022 skulle virksomhederne håndtere mange forskellige usikkerheder på samme tid. Konsekvensen af højere usikkerhed kan være mindre økonomisk vækst, da usikkerheden får virksomheder til at være mere tilbageholdende med investeringer, og forbrugerne bliver mere tilbageholdende med at købe nye varer og tjenester. Dette underbygges også af svar fra DI's Virksomhedspanel, som viser, at 60 pct. af virksomhederne i Danmark ser usikkerhed som den største eksterne vækstbarriere i 2023.¹

Eksempler på omtale af risici og usikkerhed i 1. kv. 2023

Virksomhed	Sætning i seneste konferencekald	Tema
Nilfisk Holding A/S	It depends on how inflation will evolve, which is one of the uncertainties and the macro environment.	Inflation
Nikon Corp.	Over the next fiscal year, there are risk factors such as concerns about economic recession, the impact of inflation and the reduced effect of the yen's depreciation as well as uncertainty in the FPD panel market.	Inflation

¹ Se DI-analysen "Usikkerhed er den helt store vækstbarriere i 2023" fra december 2022

Dixie Group Inc	As we enter 2023, the uncertainty in the economy, largely due to inflation and higher interest rates , leads us to believe our markets will not show growth this year.	Pengepolitik
Stellar Bancorp Inc.	The end of this interest rate cycle remains unclear , but we will be vigilant as to the effects on our customers and our operating economic environment.	Pengepolitik
Broedrene Hartmann A/S	We anticipate a continued challenging macroeconomic environment with low visibility and geopolitical uncertainty and that prices of recycled paper and energy will remain high and volatile.	Geopolitik
Pandora A/S	As you all know, the year was marked by heightened macroeconomic and geopolitical uncertainty and, of course, as well as the ongoing COVID-19 situation in China.	Geopolitik

Sådan har vi gjort

Analysen er baseret på data fra NL Analytics Inc., som indsamler transskriberede konferencekald på engelsk fra børsnoterede selskaber i hele verden. Seneste observation er 1. kvartal 2023.

Der indgår over 6.500 virksomheder i analysen, som tilsammen producerer omkring 2.600.000 sætningers konferencekald per kvartal.

Vi identificerer sætninger, der omtaler et tema ved at søge efter et eller flere ord, der beskriver temaet. Hvis en sætning indeholder ordet, siger vi, den handler om temaet. Tabellen herunder viser hvilke ord, der indgår i søgningen for hvert tema (bøjninger af ordene indgår også i søgningen):

Tema	Ord, der indgår i søgningen
Pandemi	corona virus, coronavirus, covid, covid19, ncov, covid-19, sarscov, Omicron, Delta Variant, SARS, H1N1, pandemic, Ebola, Zika, MERS, severe acute respiratory syndrome, merscov, middle east respiratory syndrome, swine flu, bird flu, avian flu
Inflation	inflation, price pressure, higher <i>og</i> cost, higher <i>og</i> price, increase <i>og</i> cost, increase <i>og</i> price, cost pressure, inflationary
Geopolitik	geopolitics, civil war, terror, ((war <i>eller</i> invasion) <i>og</i> (Ukraine <i>eller</i> Syria <i>eller</i> Afghanistan <i>eller</i> Eastern Europe <i>eller</i> Russia <i>eller</i> Myanmar <i>eller</i> Ethiopia <i>eller</i> Colombia <i>eller</i> Venezuela <i>eller</i> Somalia <i>eller</i> Somali <i>eller</i> Nigeria <i>eller</i> Congo <i>eller</i> Iraq <i>eller</i> Yemen <i>eller</i> Sudan <i>eller</i> Mexico))
Pengepolitik	ECB, Central Bank, Fed, interest rate, monetary policy, FOMC, Federal Reserve, Bank of Japan, Bank of China, Bank of France, Swiss National Bank, Deutsche Bundesbank, Bank of Italy, Bank of England, Bank of Spain

Forsyningskæder	global chain, logistic chain, logistical chain, sub-supplier, supplier, supply chain, supply logistic, supply network, supply technology, value chain
Recession	recession, downturn, economic crisis, financial crisis, banking crisis, debt crisis

Vi har udvalgt ordene med hjælp fra NL Analytics Inc.'s "Keyword Tool". Tilfældigt udvalgte sætninger er manuelt blevet læst og tjekket for at sikre, at ordene korrekt indgår i den sammenhæng, vi er interesserede (fx omtale af pandemi).

Vi analyserer alle sætninger for at se, om de indeholder en beskrivelse af usikkerhed eller risiko. Konkret kigger vi på sætninger, der både omtaler et af ovenstående temaer og indeholder synonymer for risiko (risk) eller usikkerhed (uncertainty), jf. Oxford Dictionary bortset fra ordene "question" og "venture".

Data og metode er yderligere beskrevet i artiklen "Firm-level political risk: Measurement and effects" af Tarek Hassan, Stephan Hollander, Laurence van Lent og Ahmed Tahoun (The Quarterly Journal of Economics 134 (4))