

SMVdanmarks konjunkturbarometer

TEMAANALYSE

Oktober 2025



SMV'ernes konjunkturbarometer

Hovedpointer

- Store virksomheder er fortsat mere optimistiske end SMV'erne. I oktober ligger erhvervstillidsindikatoren på 94,4 for SMV'er og 97,5 for store virksomheder,
- Det er det laveste tillidsniveau for smv'erne siden januar 2024. Det er især de små- og mellemstore industrivirksomheder, som trækker tillidsindikatoren ned. Det hænger sammen med fallende produktions- og beskæftigelsesforventninger i industrien.
- Forskellen mellem SMV'er og store virksomheder i servicebranchen vokser. I oktober falder SMV'ernes tillid markant, mens de store virksomheder kun oplever et mindre fald. Indikatoren ligger på 107,4 for store virksomheder og 96,2 for SMV'er, hvilket udvider forskellen mellem de to grupper til det højeste niveau i 2025.
- I bygge- og anlægsbranchen fortsætter smv'ernes positive tendens siden lavpunktet da corona ramte – fra 79,0 i november 2022 til 95,0 i oktober 2025
- Smv'ernes optimisme i detailbranchen aftager en anelse for anden måned i streg og faldt fra 102,8 i september til 101,4 i oktober.

SMV'erne
Erhvervstillids-
indikator i
oktober 2025

94,4

Erhvervstillidsindikatoren

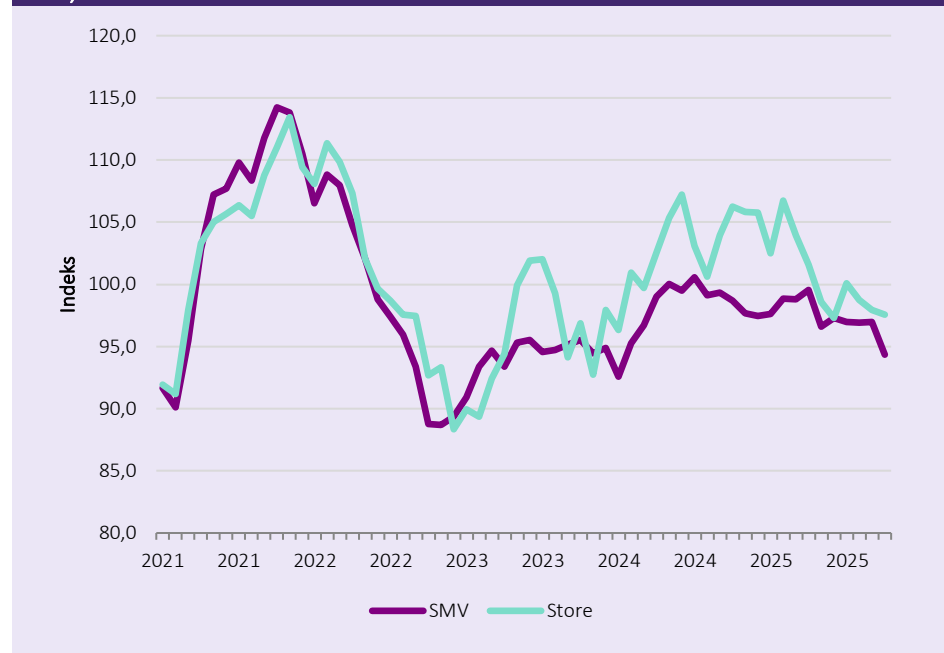
Erhvervstillidsindikatoren, der sammenvejer forventningerne i industrien, bygge og anlæg, detailhandel og serviceerhverv, falder i oktober for både SMV'er og store virksomheder.

For SMV'erne falder indikatoren til 94,4 fra 97,0 i september, mens den for store virksomheder falder til 97,5 fra 97,9, jf. figur 1. Udviklingen peger på, at virksomhederne generelt ser mere pessimistisk på konjunktursituationen på tværs af brancher.

Erhvervstilliden
falder for både
små og store
virksomheder

Figur 1

Udviklingen i erhvervstillidsindikatoren for SMV'er og store virksomheder, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik.

Anm: Den samlede erhvervstillidsindikator er en vægtet sammensætning af de fire tillidsindikatorer for hhv. industrien, service, detail og byggeriet.

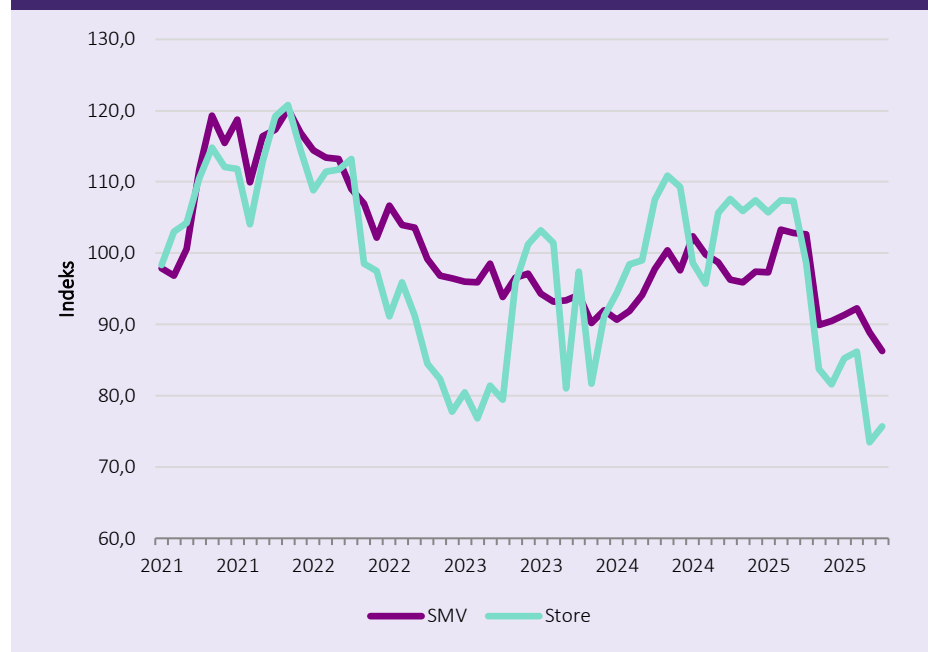
Smv'ernes tillid
i industrien er
mere stabil end
de store
virksomheders

Industri

I konjunkturbarometret måles månedligt industriens vurdering af udviklingen gennem de seneste tre måneder og forventninger til de kommende tre. Der måles på faktisk produktion, samlet ordrebeholdning, eksportordrebeholdning, færdigvarelagre, produktionsforventninger og beskæftigelsesforventninger.

Efter et markant fald i september bevæger tilliden sig i oktober i hver sin retning for små og store industrivirksomheder, *jf. figur 2*. SMV'ernes tillidsindikator falder til 86,3 fra 88,9 i september, mens store virksomheder stiger svagt til 75,7 fra 73,5. Udviklingen peger på, at stemningen i industrien fortsat er afdæmpet, men at de største virksomheder ser en anelse lysere på den nærmeste fremtid.

Figur 2
Udviklingen i tillidsindikatoren for industri, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik med egen sæsonkorrektur af smv'erne og store virksomheder hver for sig til og med 2023.

Anm: Indeks 100 afspejler et historisk gennemsnit for perioden 2015-2024.

Service

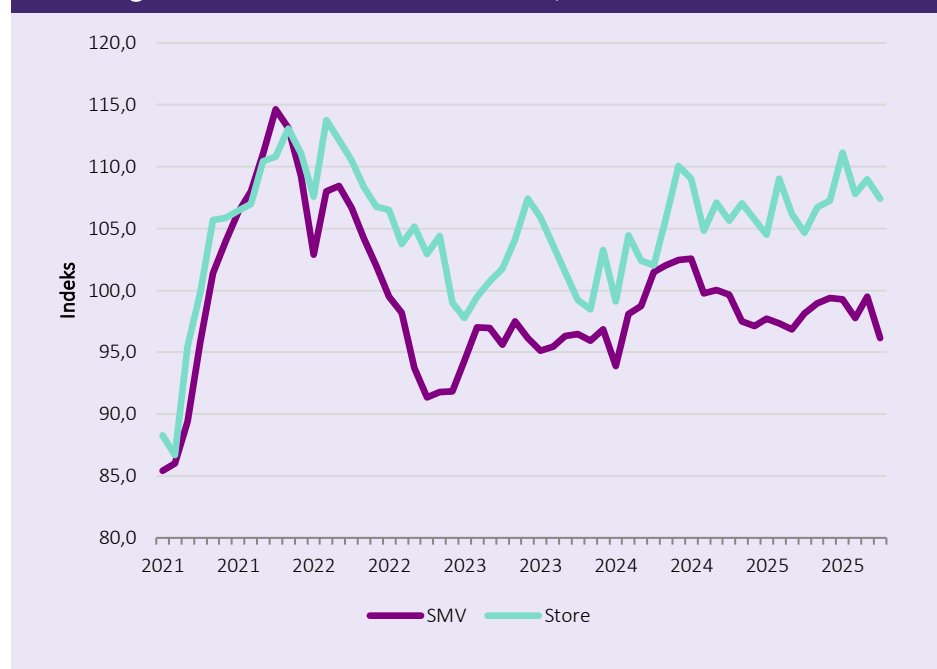
I konjunkturbarometret måles månedligt servicebranchens vurdering af udviklingen gennem de seneste tre måneder og forventninger til de kommende tre. Der måles på faktisk udvikling i forretningssituation, faktisk omsætning, faktisk beskæftigelsesudvikling, omsætningsforventninger og beskæftigelsesforventninger.

Efter en periode med stigende optimisme falder tilliden i oktober for både små og store servicevirksomheder, jf. figur 3. SMV'ernes tillidsindikator falder til 96,2 fra 99,5 i september, mens store virksomheders indikator falder til 107,4 fra 109,0.

Trods tilbagegangen ligger de store servicevirksomheders tillid fortsat markant over SMV'ernes – et mønster, der har kendetegnet sektoren siden 2022.

Fortsat store
forskelle
mellem smv'er
og de store
virksomheder i
service-
branchen

Figur 3
Udviklingen i tillidsindikatoren for service, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik med egen sæsonkorrektur af smv'erne og store virksomheder hver for sig til og med 2023.

Anm: Indeks 100 afspejler et historisk gennemsnit for perioden 2015-2024.

Bygge og anlæg

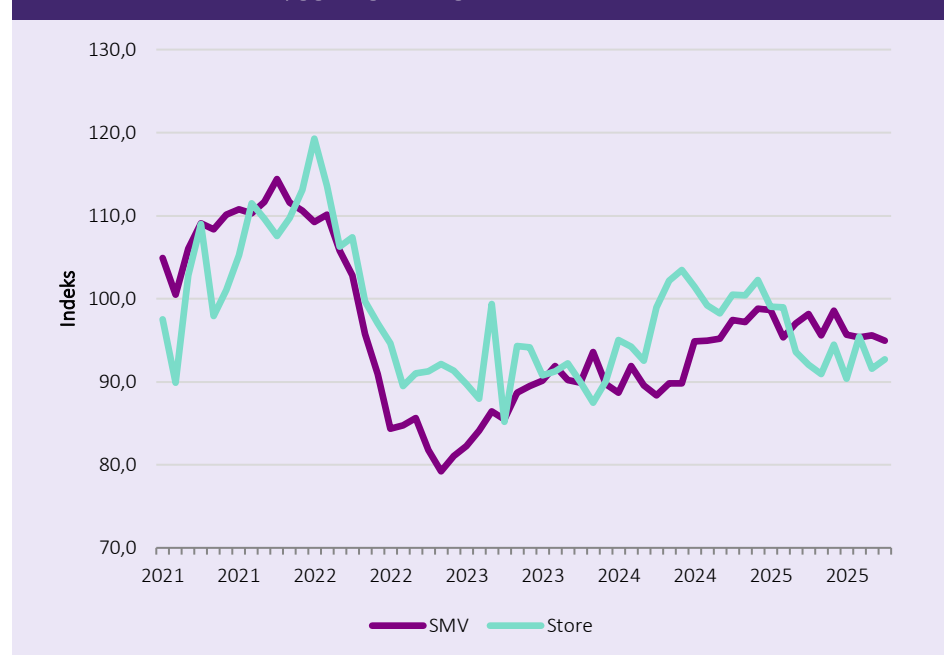
I konjunkturbarometret måles månedligt bygge- og anlægsbranchens vurdering af udviklingen gennem de seneste tre måneder og forventninger til de kommende tre måneder.

Indikatoren sammenvejes baseret på spørgsmål om omsætningsforventninger, beskæftigelsesforventninger, ordrebeholdning og vurdering af den faktiske udvikling for tilsvarende indikatorer over de seneste tre måneder.

I oktober ligger SMV'ernes tillidsindikator på 95,0, lidt under niveauet i september 95,6, mens store bygge- og anlægsvirksomheder stiger svagt til 92,7 fra 91,5, jf. figur 4. Dermed fortsætter tendensen, hvor SMV'erne generelt udviser større optimisme end de store virksomheder.

Stigende
optimisme
blandt de
store
virksomheder i
byggeriet
ift. de små

Figur 4
Tillidsindikator for bygge og anlæg, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik med egen sæsonkorrektion af smv'erne og store virksomheder hver for sig.

Anm: Indeks 100 afspejler et historisk gennemsnit for perioden 2015-2024.

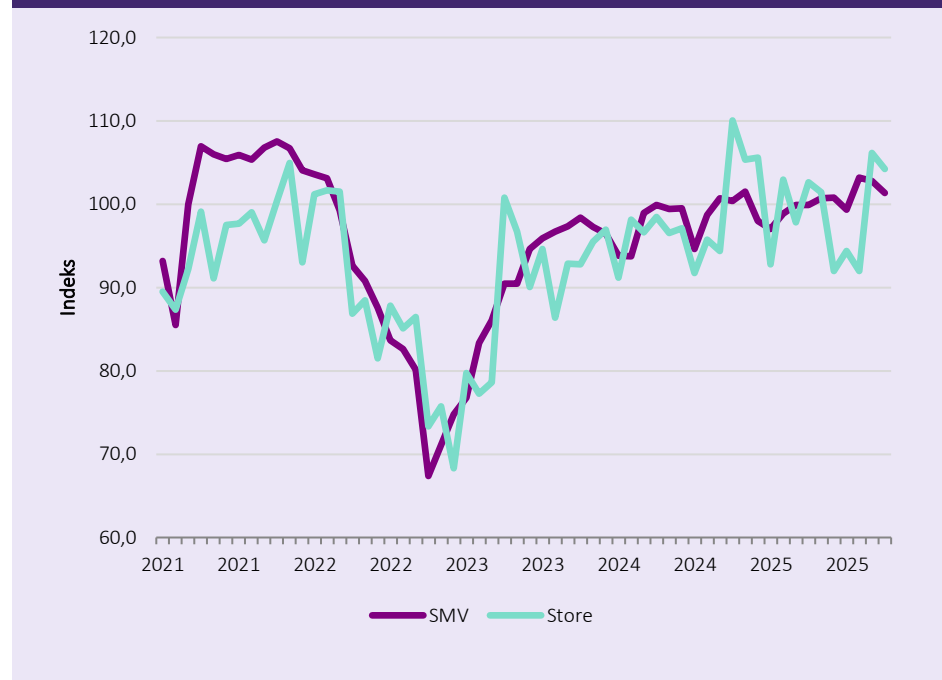
Detailhandlen

I konjunkturbarometret måles månedligt detailhandlens vurdering af udviklingen gennem de seneste tre måneder og forventninger til de kommende tre måneder. Der måles på omsætning, beskæftigelse, salgspriser, varelagre samt ordrebeholdning hos leverandører.

I oktober falder tilliden i detailhandlen for både små og store virksomheder, jf. figur 5. SMV'ernes tillidsindikator falder til 101,4 fra 102,8 i september, mens store virksomheders indikator falder til 104,2 fra 106,1. Trods tilbagegangen ligger tilliden fortsat på et relativt højt niveau sammenlignet med årene 2022–2023, hvor branchen blev hårdt ramt af inflation og energikrise.

Optimismen
dæmpes i de-
tailhandlen

Figur 5
Tillidsindikator for detail, 2021-2025



Kilde: SMVdanmark på baggrund af Danmarks Statistik med egen sæsonkorrektion af smv'erne og store virksomheder hver for sig til og med 2023

Anm: Indeks 100 afspejler et historisk gennemsnit for perioden 2015-2024.

Metode

Vores beregninger af tillidsindikatorerne følger i vidt omfang den metode som Danmarks Statistisk (DST) anvender. Vi har defineret smv'er til at være virksomheder med under 100 ansatte.

Der indsamles hver måned konjunkturbarometeroplysninger fra en stikprøve på ca. 800 industrivirksomheder (ca. 70 pct. af disse er smv'er), 900 virksomheder i bygge og anlæg (ca. 85 pct. smv'er), 1.400 virksomheder i detailhandlen (ca. 92,5 pct. smv'er) og 2.900 virksomheder i serviceerhverv (ca. 85 pct. smv'er). De indsamlede data opregnes fra stikprøven til den samlede opregningspopulation (oftes svarende til udvalgspopulation) vægtet ud fra beskæftigelsesoplysninger, og fordelt på branche- og størrelsesgrupperinger.

Tillidsindikatoren måles altid ift. en middelværdi for en referenceperiode. I de officielle tal fra DST er referenceperioden 1998-2024, mens vores datagrundlag dækker perioden 2015-2024.

Afviselserne mellem de to udgangspunkter fremgår af figuren nedenfor. Årsagen er intuitiv: perioden 1998-2014 dækkede over IT-boblen samt finans- og eurokrisen. Dermed er DST's middelværdi mere negativ end vores, hvilket betyder, at erhvervslivets relative stemning i dag fremstår mere optimistisk. Jo mere optimistisk baseline, des sværere er det at finde meget positive udsving.



Kontakt

Cheføkonom, Thomas Gress, tlf. 51 90 50 91, gress@smvdanmark.dk.

Juniorkonsulent, Sofie Katrine Nygaard Pedersen,
pedersen@SMVdanmark.dk.

Junioranalytiker, Sigurd Lønholdt, loenholdt@SMVdanmark.dk

SMVdanmark, oktober 2025