



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

April

Dansk PMI peger på stigende aktivitet

København, den 1. maj 2003

Dansk PMI offentliggøres i et samarbejde mellem Dansk Indkøbs- og Logistik Forum og Danske Bank

For yderligere information:

Mette Hylleberg, DILF
33 21 16 66, mh@dilf.dk
www.dilf.dk

eller

Thomas Kyhl, Danske Bank
33 44 18 77, tky@danskebank.dk
<http://danskeanalyse.danskebank.dk>

- Dansk PMI steg i april til 52,1 fra 49,5 (revideret) i marts. Indekset ligger dermed for første gang siden januar måned over de 50, hvilket peger på øget aktivitet i de danske industrivirksomheder.
- Dansk industri er gennem det seneste år, i fortsat større omfang, blevet ramt af den internationale lavvækst. Imidlertid indikerer Dansk PMI for april måned, at afklaringen af situationen i Irak har givet anledning til, i det mindste en kortvarig, fremgang for de danske industrivirksomheder.
- Udviklingen i Dansk PMI stemmer godt overens med udviklingen på de finansielle markeder. Olieprisen faldt, og aktiekurserne steg allerede i tiden op til krigsudbruddet i Irak. Alene det, at der kom en vis afklaring gav højere aktiekurser. I takt med at det er blevet fortsat tydeligere, at krigen i Irak ville blive overstået relativt hurtigt, og at krigen ikke medførte massive ødelæggelser af olieproduktionsanlæg, er optimismen steget yderligere. Det har smittet af på april måneds PMI.
- Det er ikke givet, at Dansk PMI vil holde niveauet over de 50 i de kommende måneder. Når glæden over afklaringen af situationen i Irak lægger sig, bliver det de fundamentale økonomiske forhold, som atter vil sætte dagsordenen. Her står de danske industrivirksomheder fortsat overfor store udfordringer i form af svag europæisk vækst og en svækket konkurrenceevne som følge af eurostyrkelsen overfor dollaren.

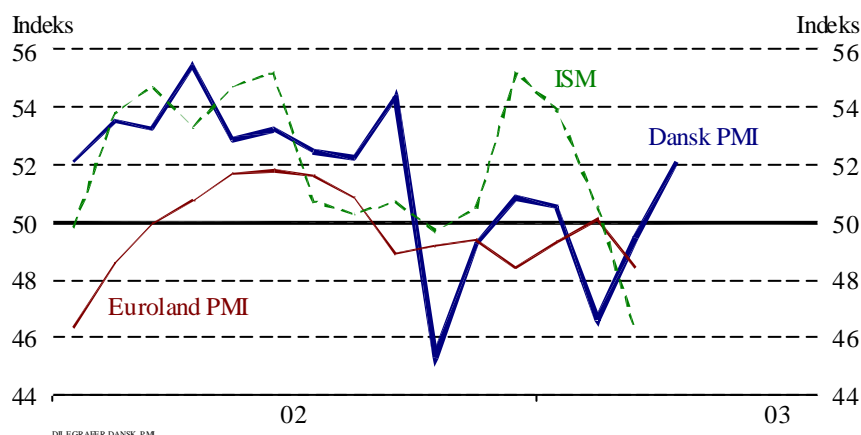
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	mar-03	apr-03
Dansk PMI.....	49,5	52,1
+0,30*Nye ordrer.....	51,1	54,9
+0,25*Produktion.....	55,4	58,7
+0,20*Beskæftigelse.....	43,7	49,0
+0,15*Leveringstid.....	53,2	43,2
+0,10*Lager.....	39,5	39,0

Indeksene er beregnet, så man får et indeks mellem 0 – 100 (halvdele af de neutrale i % plus de positive i %). Er indekset over 50 indikerer det ekspansion i økonomien.

Næste offentliggørelse:
Mandag den 2. juni 2003

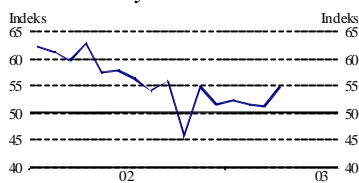
Giver afklaring også vending i industrikonjunkturerne?



Dansk PMI offentliggøres hver måned i et samarbejde mellem Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF) og Danske Bank. Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILF's medlemmer) som repræsenterer mindst 10% af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILF's industribarometer i ikke-sæsonkorrigeret form. Danske Bank har ikke adgang til de enkelte medlemmers svar. Dansk PMI er baseret på samme metode som PMI-indeksene i andre lande herunder for eksempel det amerikanske PMI fra ISM og Euroland PMI. Eftertryk er tilladt ved tydelig kildeangivelse

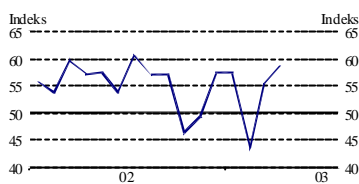
Stigende aktivitet i de danske industrivirksomheder

Nye ordrer



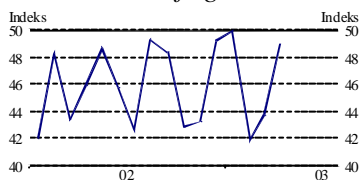
Underindekset for nye ordrer steg pænt i april til 54,9 fra 51,1 i marts. Det er hermed sjette måned i træk, at indekset signalerer ordrefremgang i de danske industrivirksomheder. Ligeledes er niveauet for underindekset det højeste siden september 2002. Der er dermed noget, der tyder på, at det seneste års nedadgående trend i underindekset, som følge af vækstpausen i den globale industri, er ved at være brudt. Den nedadgående trend kulminerede i oktober, da indekset faldt til 45,7.

Produktion



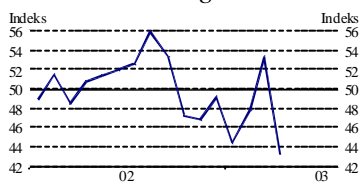
På trods af den kraftige stigning i produktionsindekset i marts måned er underindekset fortsat med at stige pænt i april måned. Således er produktionsindekset steget til 58,7 fra 55,4, og dermed fortsætter et flertal af virksomheder med at registrere fremgang i produktionen. Det store fald i produktionsindekset i februar måned var nok snarere et resultat af usikkerhed frem for generel afmatning i industriproduktionen. Produktionsindekset er i april måned på sit højeste niveau siden juli 2002.

Beskæftigelse



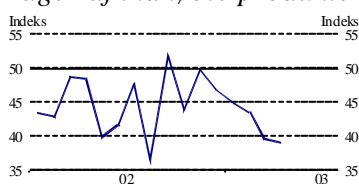
Beskæftigelsesindekset gik kraftigt fremad i april måned, men ligger fortsat under en indekssværdi på 50. Underindekset steg fra 43,7 i marts måned til 49,0 i april måned. Et flertal af de danske industrivirksomheder vurderer dermed stadigvæk, at der er færre ansatte i virksomheden end for en måned siden. Sådan har billedet set ud siden august 2001. På trods af produktionsfremgang ser det stadigvæk ud til, at virksomhederne ikke er færdige med at justere antallet af medarbejdere.

Leveringstid



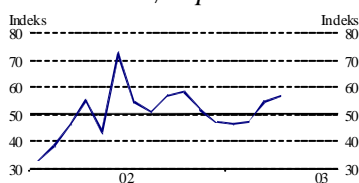
Leverandørernes leveringstid er blevet noget kortere i april måned. Underindekset faldt fra 53,2 i marts måned til 43,2 i april måned. En kortere leveringstid, hvilket svarer til en indekssværdi under 50, indikerer lavere aktivitet, og hermed peger dette underindeks på lavere aktivitet i april måned. Leverandørernes leveringstid steg for første gang i marts måned, siden den internationale vækstpause satte sine spor i andet halvår 2002. Med fremgangen i underindeksene for nye ordrer og produktion kunne man ellers have forventet, at leverandørernes leveringstid ville have fortsat udviklingen fra marts måned.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset lager af indkøbte produkter var i april 39,0, hvilket er et svagt lavere niveau sammenlignet med marts, hvor underindekset var 39,5. Dermed fortsætter virksomhedernes lagre af indkøbte produkter sin nedadgående trend. Indekset viser store udsving fra måned til måned og har den mindste vægt i Dansk PMI. Lagerreduktionen af indkøbte produkter kan tolkes som, at virksomhedernes lagre af indkøbte produkter er reduceret, fordi de vurderer, at de ikke har brug for så store lagre med de nuværende produktionsudsigter. Dermed trækker indekset Dansk PMI nedad.

Indkøbspriser

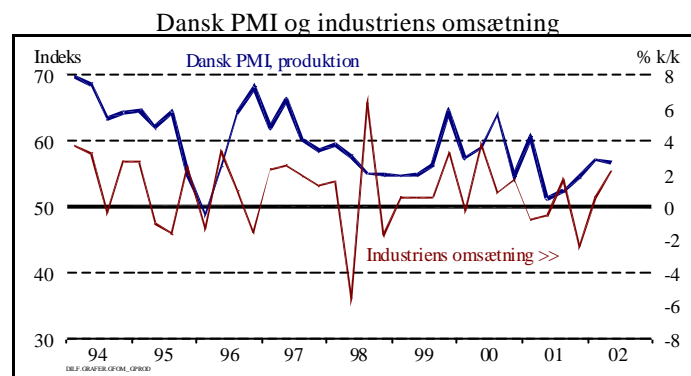


Underindekset for indkøbspriser lå i april på 56,8, hvilket indikerer, at indkøbspriserne er steget siden marts. Udviklingen i indkøbspriserne fortsætter dermed sin udvikling fra marts måned. I marts måned var det første gang siden november måned, at virksomhederne tilkendegav stigende indkøbspriser. Indkøbspriserne har ellers udvist en kraftig nedadgående trend som følge af den internationale vækstpause. Dagens tal kan indikere, at denne trend måske er på vej til at blive brudt.

Hvad er Dansk PMI?

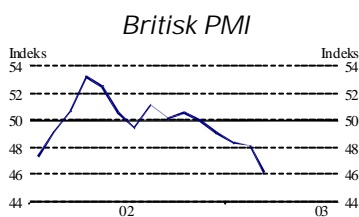
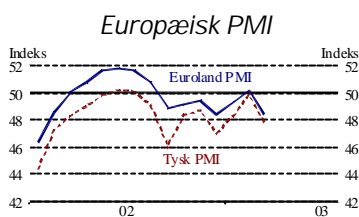
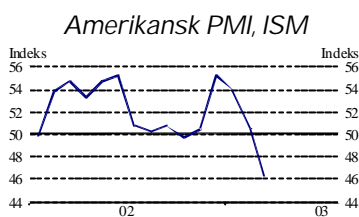
Dansk PMI er ikke en decideret forventningsindikator, men er derimod baseret på besvarelsen af spørgsmål omkring virksomhedens faktiske aktivitet. Dermed adskiller Dansk PMI sig fra for eksempel industriens konjunkturbarometer fra Danmarks Statistik, som omfatter virksomhedernes vurdering af både faktiske forhold og deres forventninger til den nærmeste fremtid. Dansk PMI indeholder kun en slags produktionsforventninger i form af underindekset for nye ordrer. Danmarks Statistiks konjunkturbarometer er således i højere grad en forventningsindikator end Dansk PMI.

Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel industriens omsætning lige nu, mens konjunkturbarometeret i højere grad vil være ledende for industriens omsætning i næste måned. Det gør dog ikke Dansk PMI til en dårligere indikator, idet industriens omsætning først offentliggøres med en forsinkelse på cirka 1 måned. Tværtimod vil Dansk PMI være mindre udsat for kraftige fald som følge af for eksempel usikkerhed på grund af faldende aktiekurser. Et sådant kraftigt fald giver sig ikke altid udslag i et fald i den realøkonomiske aktivitet.



Dansk PMI har vist sig at være en udemærket indikator for industriens omsætning. Ovenstående figur illustrerer sammenhængen mellem underindekset produktion i Dansk PMI og kvartalsstigningstakten i industriens omsætning. Dansk PMI er i sig selv en ændringsvariabel (virksomhederne spørges om situationen i den nuværende måned i forhold til den seneste måned), hvilket betyder, at der eksisterer en sammenhæng mellem niveauet for indekset og ændringen i industriens omsætning. Opstilling af en model viser, at underindekset for produktion kan forklare over 60% af variationen i industriens omsætning. For mere information om Dansk PMI se baggrundsnotatet "Hvad kan Dansk PMI?" på <http://danskeanalyse.danskebank.dk> eller www.dilf.dk.

Udenlandske industribarometre



Det amerikanske PMI (ISM) har siden starten af 2000 været præget af den amerikanske lavkonjunktur. ISM signalerede imidlertid vending i økonomien i slutningen af 2001, og gennem hele foråret 2002 lå indekset på høje niveauer og væksten var ganske stærk. Fra og med juli faldt indekset tilbage til omkring 50, og industrien i USA har tilsvarende oplevet en vækstpause i efteråret. I december vendte indekset meget kraftigt til det bedre, især som følge af en markant stigning i nye ordrer. I februar og marts faldt ISM dog tilbage til niveauer, der signalerer lavkonjunktur, formentlig som følge af Irak-krigen.

Eurolands økonomi blev i starten af 2002 trukket i gang af væksten i den amerikanske økonomi. Privatforbruget har dog på det seneste også bidraget pænt til den europæiske vækst, mens investeringerne kun er fladet ud. Derudover har de globale industrikonjunkturer peget ned i andet halvår af 2002 og i forbindelse med Irak-krigen. Kombineret med den styrkede euro har det sat sit præg på PMI, som siden sommeren 2002 har vist faldende aktivitet i Euroland. Værst ser det ud Tyskland, hvor tilliden i år har været lavere end tilliden i de øvrige europæiske lande. Selvom det globale opsving ventes at fortsætte, vil det på grund af den styrkede euro kun langsomt trække Euroland i gang i løbet af 2003.

En svag global økonomi, usikkerhed omkring Irak og langsommere fremgang i den indenlandske økonomi har smittet af på stemningen i britisk erhvervsliv. Britisk PMI er faldet til lige over 46, men der venter sandsynligvis fremgang i løbet af sommeren. Der er igen udsigt til bedring i de internationale konjunkturer, og de britiske fremstillingsvirksomheder får samtidig gavn af de seneste måneders svækkelse af pundet.

Oversigtstabel

<i>Indeks, sæsonkorrigeret</i>	mai-02	juni-02	juli-02	aug-02	sep-02	okt-02	nov-02	dec-02	jan-03	feb-03	mar-03	apr-03
Dansk PMI.....	52,9	53,2	52,5	52,2	54,4	45,3	49,2	50,9	50,5	46,6	49,5	52,1
Nye ordrer.....	57,4	57,7	56,3	54,0	55,7	45,7	54,8	51,5	52,3	51,4	51,1	54,9
Produktion.....	57,4	53,9	60,7	57,0	57,1	46,3	49,3	57,4	57,3	43,7	55,4	58,7
Beskæftigelse.....	48,6	45,7	42,6	49,3	48,4	42,8	43,2	49,2	49,9	41,9	43,7	49,0
Leverandørers leveringstid.....	51,4	51,9	52,5	55,9	53,3	47,3	46,9	49,1	44,5	47,9	53,2	43,2
Lager af indkøbte produkter.....	39,7	41,5	47,6	36,3	51,9	43,7	49,7	46,8	44,9	43,4	39,5	39,0
Indkøbspriser.....	43,4	72,3	54,3	50,9	56,6	58,1	51,8	46,9	46,8	47,4	54,7	56,8
Indkøbt mængde.....	51,5	49,6	45,8	55,7	49,9	50,5	48,3	49,9	52,7	49,7	53,6	64,4
Lager af slutprodukter.....	47,8	47,2	52,2	33,2	55,0	46,0	51,0	47,5	49,4	43,6	48,9	45,6