



Viden i netværk

kairos
commodities

Dansk PMI

April

Fortsat tilbagegang i industriaktiviteten

København, den 1. maj 2009

Dansk PMI udarbejdes af Dansk
Indkøbs- og Logistik Forum.
For yderligere information:

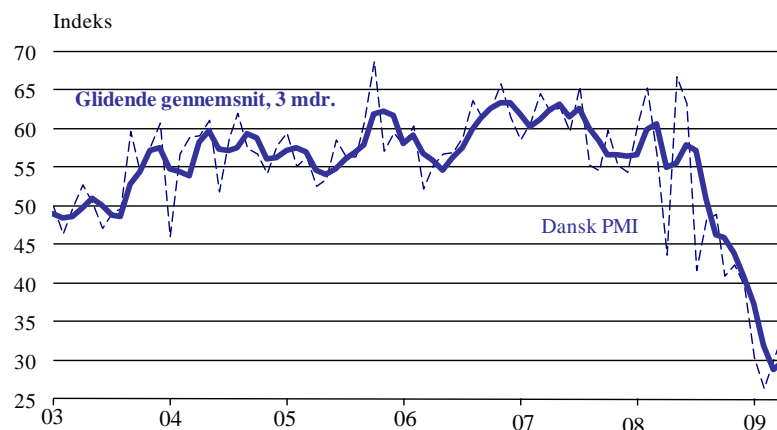
Jonas Nielsen, DILF
3321 1666, jn@dilf.dk
www.dilf.dk

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI udviste i april et fortsat lavt niveau, hvilket således fortsætter tendensen fra første kvartal af 2009. Det overordnede indeks udviste i april et niveau på 33,8 i april, hvilket dog er 3,7 (red.) procentpoint højere end niveauet i marts. Niveauet afspejler fortsat tilbagegang i industriaktiviteten hos majoriteten af de danske virksomheder, men udviklingen indikerer dog en svagere rate af tilbagegang, hvilket er anden måned i træk. De lave niveauer afspejler sig også i det ellers mere stabile tre måneders glidende gennemsnit, der med niveauet 30,1 udviser det næstlaveste niveau nogensinde.
- Indikationerne af en svagere tilbagegang viser sig også underindekset for produktion og især underindekset for nye ordrer. Underindekset for produktion udviste et niveau på 34,7 i april, hvilket er 2,1 (red.) procentpoint højere end i marts og indikerer således tilbagegang, dog med en svagere rate. Underindekset for nye ordrer udviste derimod et niveau på 48,6, hvilket er markante 14,4 (red.) procentpoint højere end i marts. Overordnet indikerer det en stagnerende ordreindgang i forhold til sidste måned. Udviklingen underbygges af, at det både er ordrer til hjemme- og eksportmarkedet der udviser uændret mængde udvikling.
- Underindekset for beskæftigelse udviser med niveauet 18,2 det laveste niveau nogensinde. Niveauet faldt tilbage med 3,8 (red.) procentpoint i forhold til marts. Dette afleder indikationer af, at de seneste måneders tilbagegang i industriaktiviteten har skabt overkapacitet i produktionen. Dette afspejler sig for alvor i beskæftigelsen, der oplever tilbagegang for tiende måned i træk og indikerer dermed fortsat dystre udsigter.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	mar-09	apr-09
Dansk PMI.....	30,1	33,8
=0,30*Nye ordrer.....	34,0	48,6
+0,25*Produktion.....	32,6	34,7
+0,20*Beskæftigelse.....	22	18,2
+0,15*Leveringstid.....	25,3	28,6
+0,10*Lager.....	35,0	29,5

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

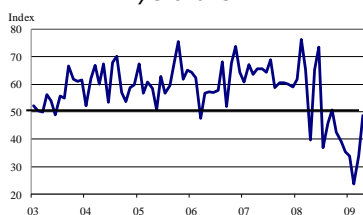


Næste offentliggørelse:
Mandag d.1.juni 2009

Dansk PMI offentliggøres hver måned af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF). Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILFs medlemmer), som repræsenterer mindst 10 % af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILFs industribarometer i ikke-sæsonkorrigeret form. 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**

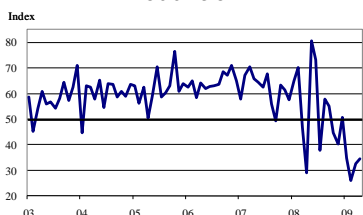
Historisk lavt niveau til beskæftigelsen

Nye ordrer



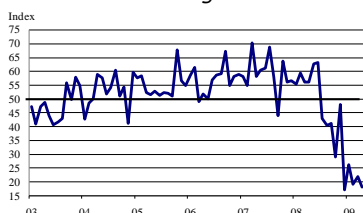
Underindekset for nye ordrer udviste i april en procentvis stor fremgang på 14,6 (red.) procentpoint til niveau 48,6. Det nuværende niveau indikerer dog blot, at tæt på hovedparten af virksomhederne oplever en stort set uændret udvikling i ordreniveauet i forhold til sidste måned. Niveaulet er dog stadig under det neutrale væksthiveau på 50, hvilket er syvende måned i træk, der dog nu indikerer en aftagning i tilbagegangen. Niveaulet holder sig således også langt over ordreniveauet for 1. kvartal af 2009, der var på 30,5. Udviklingen underbygges af, at der i april også var stagnation i både niveauerne for ordrer til hjemme- og eksportmarkedet.

Produktion



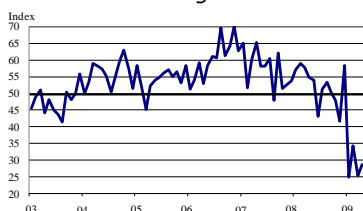
Underindekset for produktion udviste stadig et fortsat lavt niveau. Underindekset steg dog fra 32,6 (red.) i marts til 34,7 i april, hvilket er fjerde måned i træk under det neutrale niveau på 50. Det nuværende niveau afspejler, at majoriteten af de danske virksomheder oplever en fortsat tilbagegang i produktionen, hvilket underbygges af, at niveaulet for april forsætter tilbagegangen tilkendegivet for 1.kvartal af 2009, der var på 31,2. Udviklingen udviser for anden måned i træk en svagere rate af tilbagegang, hvilket kunne indikere at industriproduktionen er ved at genvinde niveau.

Beskæftigelse



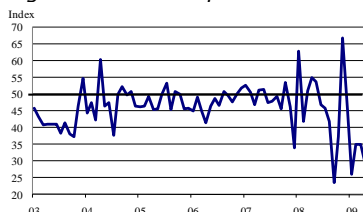
Underindekset for beskæftigelse faldt i april på ny tilbage og udviste det laveste niveau i historien. Underindekset udviste et niveau på 18,2, hvilket er 3,8 (red.) procentpoint lavere end i marts måned. Den nuværende udvikling i beskæftigelsen afspejler, at majoriteten af virksomhederne oplever fortsat faldende beskæftigelse. Tilbagegangen indikerer, at det faldende niveau i industriaktiviteten påvirker beskæftigelsesniveauet alvorligt, idet der ikke udvises tendenser på bedring. Udviklingen underbygger det lave gennemsnits på 22,5, som 1. kvartal af 2009 udviste.

Leveringstid



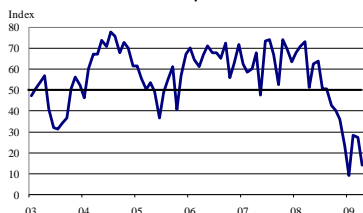
Underindekset for leveringstid udviste i april et fortsat lavt niveau på 28,6. Underindekset steg dog 3,3 (red.) procentpoint i forhold marts måneds niveau på 25,3 (red.). Det nuværende niveau indikerer, at hovedparten af industrivirksomheder fortsat oplever fortsat faldende leveringstider. Udviklingen indikerer, at tilbagegangen i industriaktiviteten fortsat lader til, at afkorte leveringstiden. Udviklingen underbygges af, at niveaulet for april forsætter tendensen udvist i 1. kvartal af 2009 med et niveau på 28,1.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset for lager af indkøbte produkter udviste i april et niveau på 29,5, hvilket er en yderligere svækkelse på 5,5 (red.) procentpoint i forhold til marts måneds niveau. Den nuværende udvikling indikerer en fortsat reduktion af lagre af indkøbte produkter hos hovedparten af de danske industrivirksomheder, hvilket er femte måned i træk. Tendensen er rammende for udviklingen registreret for 1. kvartal af 2009, der udviste et gennemsnitsniveau på 32,0.

Indkøbspriser

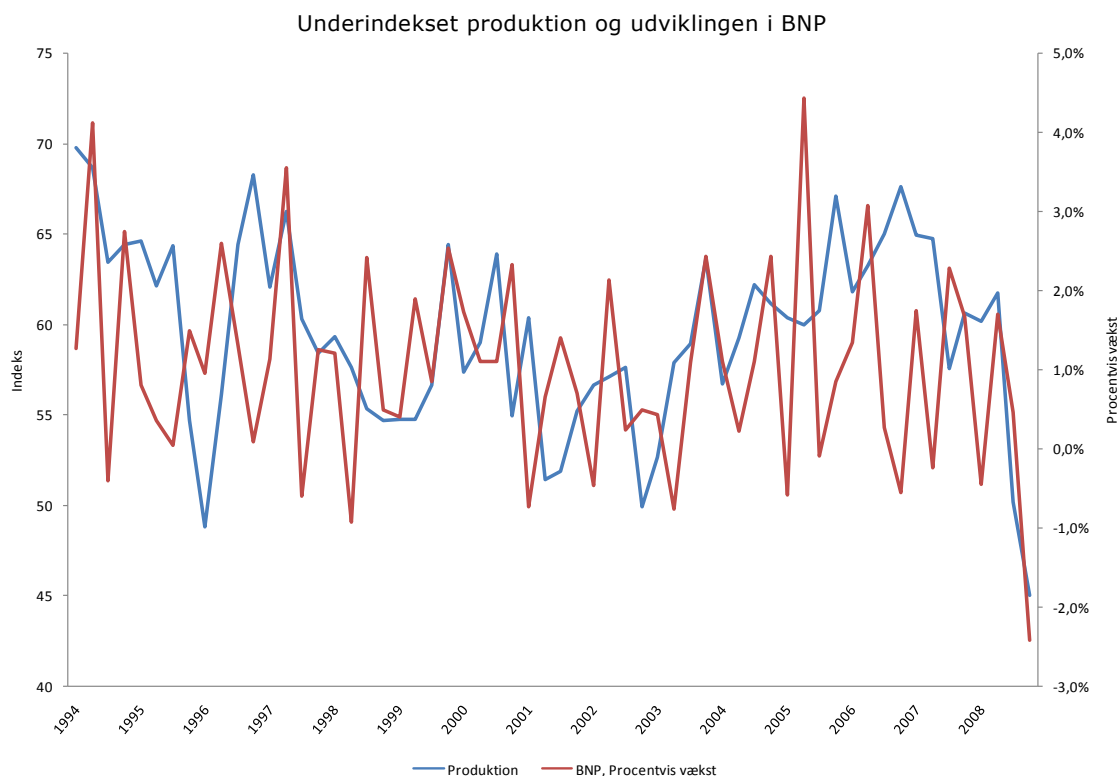


Underindekset for indkøbspriser udviste i april fortsat tilbagegang. Underindekset faldt yderligere med 13,1 (red.) procentpoint og udviste således et niveau på 14,1. Den nuværende udvikling indikerer således fortsat, at langt størstedelen af de danske industrivirksomheder oplever, at indkøbspriserne er faldet i forhold til sidste måned. Det nuværende niveau ligger således i overensstemmende trend med niveaulet for 1. kvartal af 2009 på 21,5. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse på det overordnede indeks for Dansk PMI.

Hvad er Dansk PMI?

Dansk PMI er ikke en forventningsindikator, men er derimod baseret på besvarelsen af spørgsmål omkring virksomheders 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.

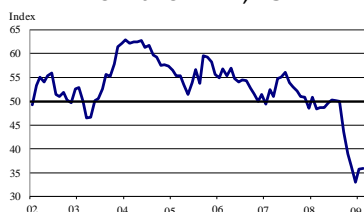
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen lige nu, mens konjunkturbarometeret i højere grad vil være ledende for industriens produktion i næste måned. Det gør dog ikke Dansk PMI til en dårligere indikator, idet de fleste statistikker offentliggøres med en vis forsinkelse. 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.



Underindekset for produktion i Dansk PMI kan vise sig at være en udmærket indikator for, hvordan den samlede økonomiske aktivitet i Danmark udvikler sig. Ovenstående figur illustrerer sammenhængen mellem underindekset produktion i Dansk PMI og kvartalsstigningstakten i den samlede økonomiske aktivitet (BNP). 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 BNP.

Udenlandske industribarometre

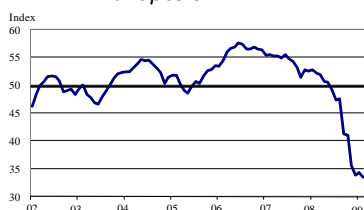
Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, udviste i marts stadig tilbagegang i industriaktiviteten, hvilket betyder at indekset fastholder et niveau langt under 50. Indekset udviser dog en fremgang på 0,5 procentpoint fra niveau 35,8 til niveau 36,3. Indekset udviser dermed for tredje måned i træk tilbagegang med lavere rater. Udviklingen afspejler sig i også underindekset for nye ordrer, produktion, og beskæftigelse, hvor især nye ordrer udviste en lavere rate for tilbagegang.

For yderligere oplysninger om det amerikansk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Europæisk PMI



Det sæsonkorrigerede indeks RBS/Markit Eurozonens PMI indikerede i marts stadig yderligere tilbagegang i industriaktiviteten. Indekset steg dog med 0,4 procentpoint fra 33,5 i februar til niveau 33,9 i marts, hvilket er dog det næstlaveste niveau i historien. Indekset holder sig dermed under det neutrale niveau for tiende måned i træk. Den faldende tendens skyldes fortsat svære vækstbetingelser, hvilket afspejler sig i underindekset for produktion og nye ordre, der dog på ny udviser faldende tilbagegangsrate.

For yderligere oplysninger om det europæiske PMI se [DILFs hjemmeside](#)

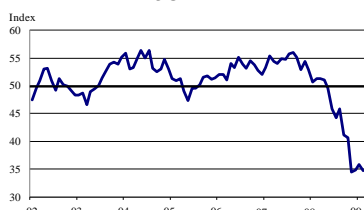
JPMorgan Global PMI



JP Morgan Global PMI udviste med niveauet 37,2 i marts fortsat tilbagegang, hvilket er tiende måned i træk. Indekset steg dog 1,4 (red.) procentpoint i forhold til februar måneds niveau, hvilket afspejler at tilbagegangsrate for tredje måned i træk er faldende. Det nuværende niveau afspejler sig også i underindekset for produktion og nye ordrer, der udviser lave niveauer, men også falder tilbage med lavere rater. Produktionsindekset udviste således for tiende måned i træk tilbagegang med niveauet 35,2, mens underindekset for nye ordrer udviste et niveau på 35,8, hvor også beskæftigelsen falder fortsat tilbage og indikerer fortsatte dystre udsigter.

For yderligere oplysninger om JPMorgan globale PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i marts fortsat tilbagegang blandt hovedparten af de britiske industrivirksomheder. Indekset udviste således et niveau på 39,1, hvilket dog er en lavere rate af tilbagegang. Svækkelsen underbygges af, at indekset nu har været under det neutrale niveau elleve måneder i træk. Tilbagegangen afspejler sig også i de underliggende indeks, idet underindeksene for produktion, nye ordrer og beskæftigelse alle var under det neutrale niveau på 50, dog med lavere tilbagegangsrate.

For yderligere oplysninger om det britiske PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	feb-08	mar-08	apr-08	maj-08	jun-08	jul-08	aug-08	sep-08	okt-08	nov-08	dec-08	jan-09	feb-09	mar-09	apr-09
Dansk PMI.....	65,4	56,4	43,7	66,9	63,5	41,7	48,3	48,9	40,9	42,3	39,6	30,3	26,3	30,1	33,8
Nye ordrer.....	76,4	65,4	39,7	65,5	73,6	37,0	45,9	50,6	42,5	39,3	35,5	33,8	23,7	34,0	48,6
Produktion.....	70,2	46,8	29,2	80,6	73,2	38,0	57,8	55,2	44,7	40,3	50,8	34,9	26,1	32,6	34,7
Beskæftigelse.....	59,3	56,0	56,0	62,6	63,0	42,8	40,4	41,0	29,1	48,0	17,1	26,3	19,2	22,0	18,2
Leverandørers leveringstid....	58,9	57,6	54,6	53,8	43,0	51,1	53,1	50,0	47,7	41,6	58,3	24,8	34,3	25,3	28,6
Lager af indkøbte produkter....	41,9	50,9	55,0	53,7	46,8	45,7	41,9	23,5	37,2	66,8	45,5	26,0	34,9	35,0	29,5
Indkøbspriser.....	70,9	73,2	51,2	62,6	63,7	50,5	50,5	42,5	40,3	36,0	23,2	9,1	28,3	27,2	14,1
Indkøb mængde.....	79,7	58,3	44,4	61,8	70,3	37,9	49,2	50,4	37,7	48,4	42,3	21,9	26,1	28,6	21,0
Lager af slutprodukter.....	28,5	55,6	69,3	49,7	39,2	58,2	47,7	41,9	50,9	73,2	59,0	48,0	58,3	48,9	30,3