



Viden i netværk

kairos
commodities

Dansk PMI

Februar

Industriaktiviteten på højeste niveau i tre år

København, den 1. marts 2011

Dansk PMI udarbejdes af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum i samarbejde med Kairos Commodities. For yderligere information:

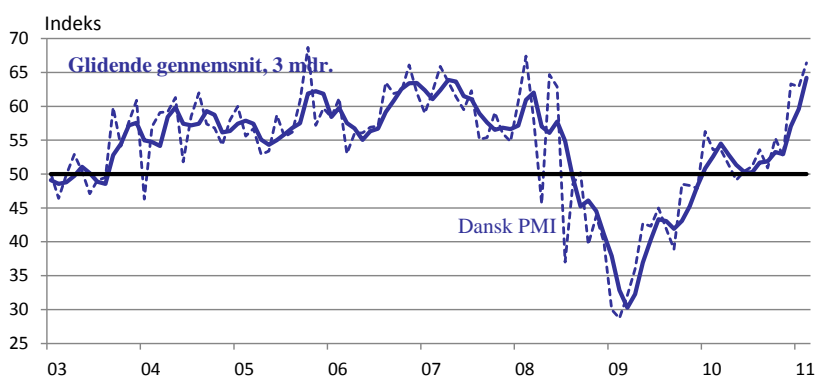
Morten Tullin
Kairos Commodities
3025 3407
mt@kairoscommodities.com

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI steg i februar til 66,4, hvilket er 3,5 (red.) procentpoint højere end i januar. Niveauet er ikke set højere siden februar 2008, og indekset har nu indikeret vækst i industriaktiviteten i ni måneder i træk. De sidste tre måneder har udvist meget højt PMI, og 2011 er derved startet med kraftig vækst i industriaktiviteten.
- Underindekset for nye ordrer steg kraftigt i forhold til januar, og er nu på 81,9, hvilket er historisk højt. Underindekset for lager af indkøbte produkter steg ligeledes kraftigt i forhold til forrige måned, og er nu over det neutrale niveau på 50 for første gang siden oktober.
- I februar udviste underindekset for indkøbspriser endnu et historisk højt niveau. Indekset steg 0,7 procentpoint og befinder sig nu på 86,0, hvilket betyder at langt størstedelen af de adspurgte oplevede stigninger i indkøbsprisen.
- Underindekset for produktionen faldt meget svagt i februar. Indekset faldt 0,1 (red.) procentpoint til 67,1, hvilket fortsat indikerer en betragtelig vækst i produktionen.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	jan-11	feb-11
Dansk PMI.....	62,9	66,4
=0,30*Nye ordrer.....	70,8	81,9
+0,25*Produktion.....	67,2	67,1
+0,20*Beskæftigelse.....	63,5	67,1
+0,15*Leveringstid.....	53,9	53,7
+0,10*Lager.....	36,7	51,4

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:
Fredag d.1. april 2011

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 Eurozonens PMI. **Eftertryk er tilladt ved tydelig kildeangivelse**

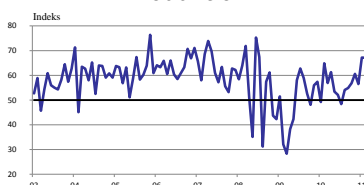
Den kraftige vækst i nye ordrer fortsætter

Nye ordrer



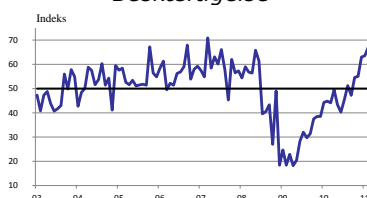
Underindekset for nye ordrer steg kraftigt fra 70,8 til 81,9 i februar, hvilket aldrig er set højere siden man begyndte at beregne Dansk PMI. Dette indikerer at industrivirksomhederne har modtaget særdeles mange ordrer, hvilket kunne indikere en fortsat fremtidig vækst i produktionen.

Produktion



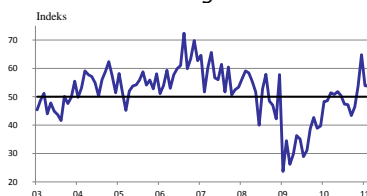
Underindekset for produktion fald ganske svagt i februar fra 67,2 (red.) til 67,1, hvilket stadig indikerer kraftig vækst i produktionen. Indekset brød dermed en stime af seks måneder i træk med vækst i indekset. Udviklingen afspejler, at der generelt fortsat er en øget aktivitet i industrien.

Beskæftigelse



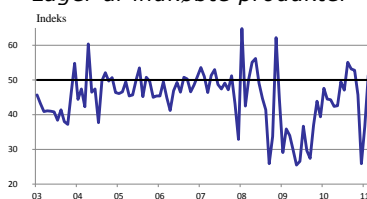
Beskæftigelsen steg i februar til 67,1, hvilket er 3,6 (red.) procentpoint højere end i januar. Det nuværende niveau er bemærkelsesværdigt, idet ikke er set højere siden maj 2008. Underindekset for beskæftigelse har ligget over det neutrale niveau på 50 i fem måneder i træk, hvilket indikerer at størstedelen af industrivirksomhederne har øget antallet af ansatte endnu en gang.

Leveringstid



Underindekset for leveringstid udviste i februar et niveau på 53,7, hvor indekset i januar var 53,9. Derved forblev underindekset for leveringstid på samme niveau som måneden før. Da det nuværende niveau er over 50, indikerer det, at industrivirksomhederne har problemer med at følge med den kraftige stigning i nye ordrer. Produktionen er ikke øget nok til at følge med nye ordrer, hvilket også påvirker leveringstiden.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset for lager af indkøbte produkter steg i februar markant med 14,7% (red.) procentpoint i forhold til forrige måned. Derved brød indekset over det neutrale niveau på 50. Udviklingen indikere at industrivirksomhederne gør klar til at øge produktionen de kommende måneder.

Indkøbspriser

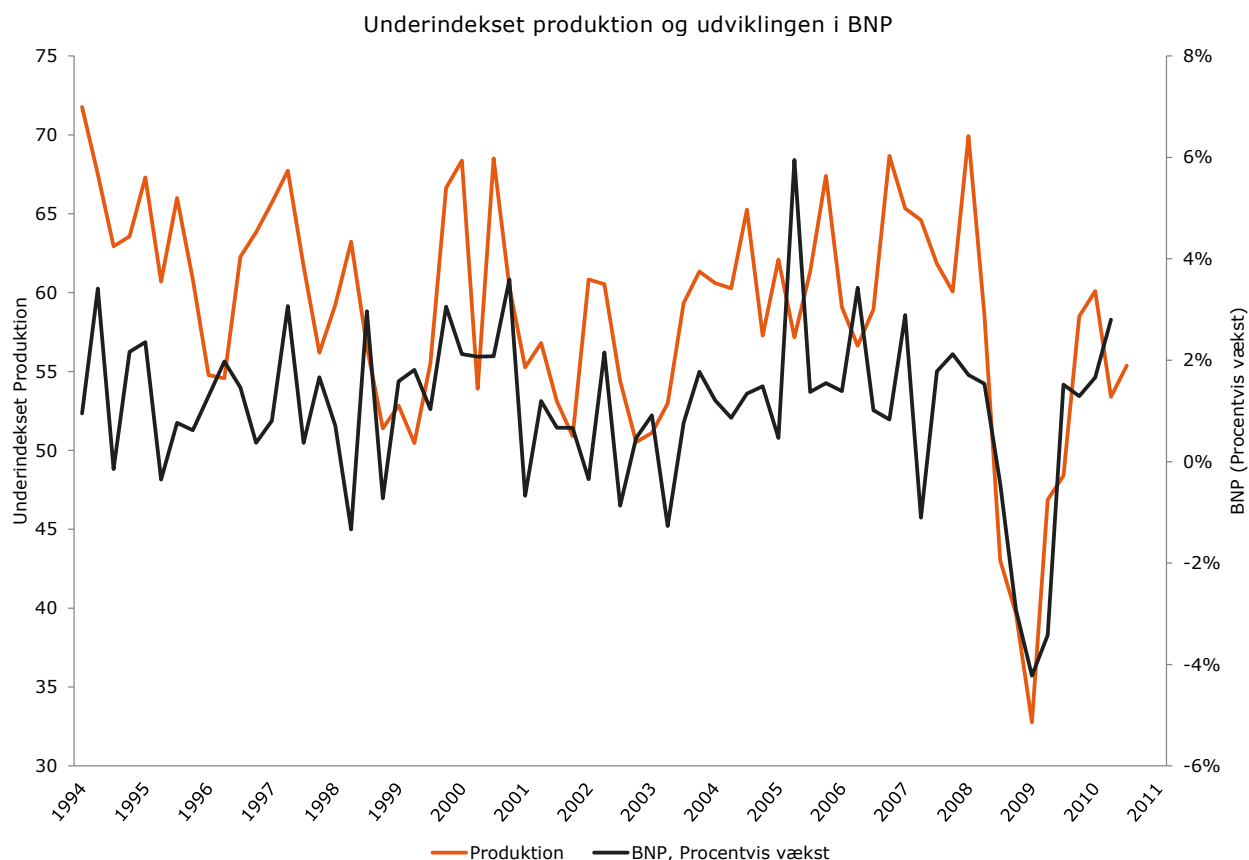


Underindekset for indkøbspriser udviste i februar et niveau på 86,0, hvilket er 0,7 (red.) procentpoint højere end i forrige måned, og indekset er dermed stadig på det højeste niveau siden man begyndte at registrere Dansk PMI. Langt størstedelen af de adspurgte oplevede derfor stigende indkøbspriser. Underindekset for indkøbspriser har dog 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.

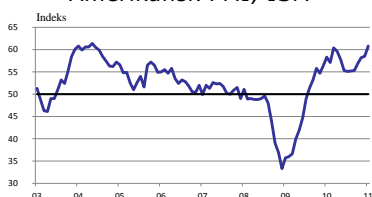
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen 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, steg i januar fra 58,5 til 60,8. Indekset viser således fortsat fremgang i industriaktiviteten. Den amerikanske industriaktivitet tilkendegiver hermed vækst for 18. måned i træk. Underindekset for produktion, nye ordrer og beskæftigelsen vækster ligeledes fortsat dog alle med højere vækstrater. Den nuværende udvikling viser overordnet en solid vækst i industriaktiviteten. For yderligere oplysninger om det amerikansk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

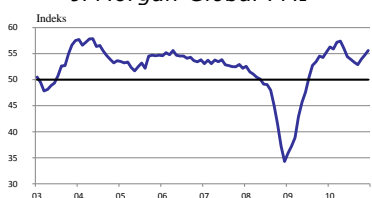
Europæisk PMI



Markit Eurozone PMI steg svagt i januar til 57,3, hvilket er det højeste niveau i ni måneder. Eurozonens PMI indikerer således fortsat vækst i industriaktiviteten og er nu forblevet over det neutrale niveau på 50 i 16 måneder. Væksten var igen primært drevet af vækst i Tyskland samt Østrig. Samtidig viste de øvrige regionale PMI'er vækst i aktiviteten i alle lande undtagen Grækenland, som endnu en gang befandt sig under det neutrale niveau på 50.

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

JPMorgan Global PMI



Morgan Global PMI steg i januar med 1,6 procentpoint til 55,0, hvilket er det højeste niveau i ni måneder. Den nuværende udvikling afspejler, at der overordnet fortsat er fremgang i den globale industriaktivitet i 19. måned i træk. Underindeksene for produktion steg for 20. måned i træk til 58,6, og nye ordrer steg med 3,4 procentpoint til 59,8, hvilket er den største stigning i over et år.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i januar et niveau på 62,0, hvilket er 3,3 (red.) procentpoint højere end i december måned og vækster således for 18. måned i træk. Indekset viser en stigende vækstrate for fjerde måned i træk, efter at væksten har været falden siden maj 2010. Underindekset for nye ordrer og beskæftigelse er på et historisk højt niveau, mens at indkøbspriser ligeledes steg kraftigt.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	dec-09	jan-10	feb-10	mar-10	apr-10	maj-10	jun-10	jul-10	aug-10	sep-10	okt-10	nov-10	dec-10	jan-11	feb-11
Dansk PMI.....	47,9	56,3	53,6	53,6	51,4	49,1	50,4	51,1	53,6	50,9	55,3	52,6	63,3	62,9	66,4
Nye ordrer.....	60,6	63,1	56,2	58,6	54,0	49,3	58,1	57,1	58,1	51,1	57,0	55,7	72,9	70,8	81,9
Produktion.....	57,4	49,2	64,9	56,9	61,3	53,4	52,1	48,4	54,1	54,9	56,8	60,6	56,5	67,2	67,1
Beskæftigelse.....	38,5	44,3	44,8	44,1	49,5	43,3	40,3	45,4	51,2	47,2	54,6	55,0	63,0	63,5	67,1
Leverandørers leveringstid...	39,7	48,3	48,6	51,4	50,8	51,8	50,4	47,4	47,2	43,4	46,4	53,8	64,8	53,9	53,7
Lager af indkøbte produkter.	39,4	47,6	44,5	44,3	42,4	42,6	49,5	47,1	55,1	53,2	52,8	45,7	25,9	36,7	51,4
Indkøbspriser.....	51,6	48,2	54,2	50,0	54,7	52,1	51,0	53,6	54,3	54,0	54,3	49,9	77,6	85,3	86,0
Indkøbt mængde.....	44,6	55,5	56,9	52,6	58,9	44,1	52,0	52,2	54,2	51,3	51,5	48,1	70,3	47,8	46,8
Lager af slutprodukter.....	46,4	48,2	41,6	43,8	49,1	47,8	55,0	53,5	60,7	59,4	53,3	46,3	41,1	43,8	46,5