



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

Januar

København, den 3. februar 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 holder niveauet over 50

- Dansk PMI lå i januar på 50,6 mod 50,8 (revideret) i december. Indekset lå dermed for anden måned i træk på en værdi lige over 50, hvilket peger på svag positiv aktivitet i industrien.
- Det er endnu for tidligt at konkludere, at de danske industrikonjunkturer er vendt for alvor, men dagens tal giver grund til forsigtig optimisme. Ser man på et 3-måneders glidende gennemsnit, viser Dansk PMI nu igen fremgang.
- Dansk økonomi oplevede i anden halvdel af 2002 to kvartaler med meget svag vækst – måske endda en teknisk recession dvs. to kvartaler i træk med negativ vækst. Dagens tal giver et forsigtigt håb om fremgang i årets første kvartal.
- Det amerikanske PMI (ISM) signalerede med en meget kraftig stigning i december, at industriopsvinget er genoptaget i USA. Styrkelsen af euroen betød imidlertid, at industrien i Europa stadig oplevede faldende aktivitet i december.
- Dansk industri lider noget under den faldende aktivitet i Europa, men de positive signaler fra USA vil ganske givet langsomt trække væksten i Europa – herunder Tyskland og Danmark – i gang i løbet af 2003.
- De enkelte underindeks lå, i lighed med Dansk PMI, på stort set samme niveau som i december. De to vigtigste underindeks, nye ordrer og produktion, ligger stadig et pænt stykke over de 50.

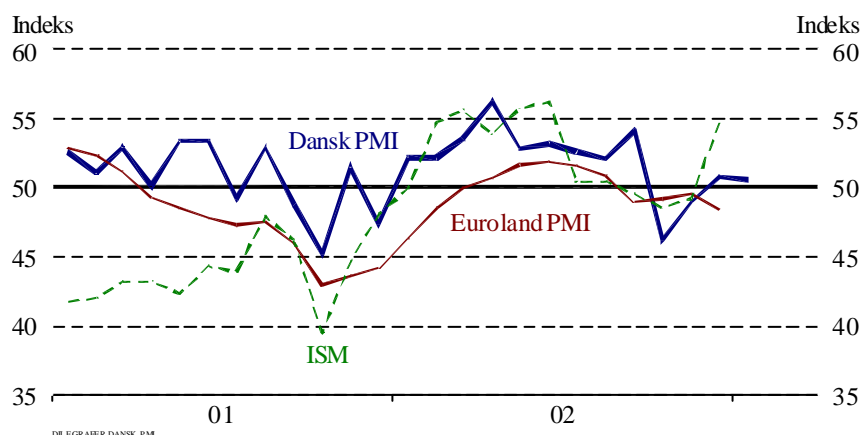
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	dec-02	jan-03
Dansk PMI.....	50,8	50,6
=0,30*Nye ordrer.....	51,2	52,3
+0,25*Produktion.....	57,2	56,9
+0,20*Beskæftigelse.....	49,5	50,4
+0,15*Leveringstid.....	48,6	43,6
+0,10*Lager.....	47,7	46,1

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 den 3. marts 2003

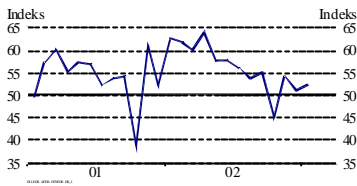
Dansk PMI ligger stabilt lige over de 50



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

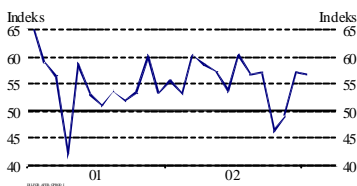
Er de danske industrikonjunkturer ved at vende?

Nye ordrer



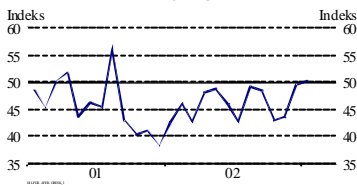
Underindekset for nye ordrer faldt lidt tilbage i december, men viste i januar igen fremgang fra 51,2 i december til en værdi på 52,3 i januar. Industrien har dermed modtaget flere nye ordrer i januar. Indekset for nye ordrer har igennem det seneste år været for nedadgående som følge af vækstpausen i den globale industri. Den nedadgående trend kulminerede, da indekset i oktober faldt til 45,2. Det ser efterhånden ud til, at den nedadgående trend i indekset er ved at være brudt til fordel for en svag opadgående trend. Det er dog endnu for tidligt at konkludere håndfast, at industrien er vendt for alvor.

Produktion



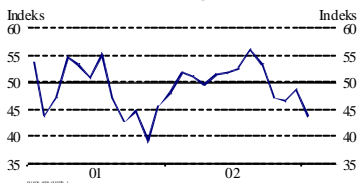
Produktionsindekset ligger i januar på stort set på samme niveau som i december. Indekset havde i januar en værdi på 56,9. Der er således stadig et pænt flertal af industrivirksomheder, som i januar har registreret en fremgang i produktionen. Produktionsindekset har, i lighed med nye ordrer indekset, vist en pæn opadgående trend de seneste måneder. Dansk økonomi oplevede en meget svag økonomisk vækst i 3. og 4. kvartal sidste år, men dagens tal giver et vist håb om fremgang i industriproduktionen i årets første kvartal.

Beskæftigelse



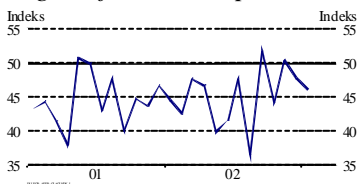
Beskæftigelsesindekset kravlede i januar med en værdi på 50,4 lige over de 50. Med en værdi som stadig ligger meget tæt på de 50 vurderer virksomhederne, at det nuværende medarbejderantal er passende. Det stabile niveau for beskæftigelsesindekset kunne indikere, at industrien er færdig med at justere antallet af medarbejdere til den lavere økonomiske vækst. De seneste tal for beskæftigelsen viste, at industrien i 3. kvartal reducerede deres medarbejderstab. Beskæftigelsesindekset for 4. kvartal peger på yderligere beskæftigelsesfald i 4. kvartal, men første bud på 1. kvartal peger altså på uændret beskæftigelse i industrien.

Leveringstid



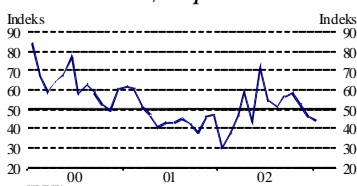
Leverandørernes leveringstid er med et indeks på 43,6 faldet tilbage i forhold til december. Generelt indikerer en kortere leveringstid en lavere aktivitet, og underindekset peger således fortsat i retning af lavere aktivitet. Leveringstiden blev starten af året længere i takt med, at det kortvarige forårsopsving satte ind. Siden er indekset i lighed med de andre underindeks faldet tilbage som følge af den internationale vækstpause. Indekset har imidlertid ikke fulgt de andre indeks med op igen, og trækker således det overordnede indeks ned.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset lager af indkøbte produkter var i januar 46,1 – hvilket var et lille fald i forhold til december. Dermed er virksomhedernes lagre af indkøbte produkter mindre end i december. 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

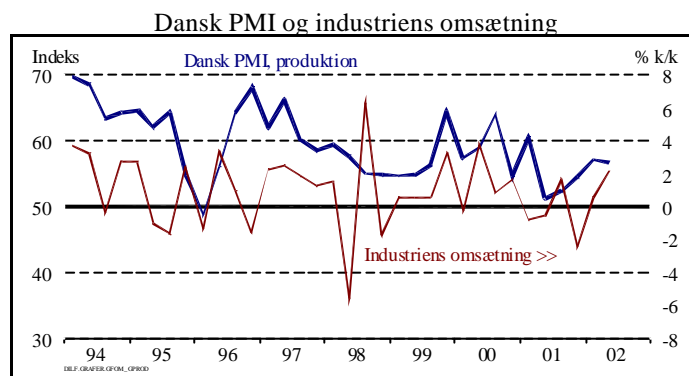


Underindekset for indkøbspriser lå i november på 44,0, hvilket indikerer, at indkøbspriserne er faldet siden december. Siden det globale industriopsving begyndte at tage fart i slutningen af sidste år, har flere og flere virksomheder tilkendegivet, at indkøbspriserne er steget. De seneste par måneder har vækstpausen i industrien dog betydet, at færre virksomheder har tilkendegivet, at indkøbspriserne er steget. Indkøbspriserne har heller ikke fulgt produktionsindekset og nye ordrer indekset med op.

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.

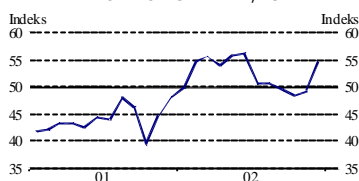
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel industriens 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.

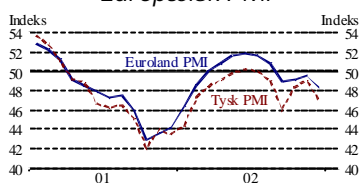
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



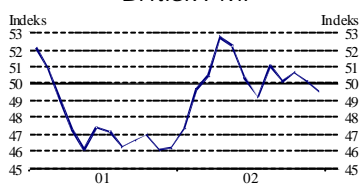
Det amerikanske PMI (ISM) har siden starten af 2000 været præget af den amerikanske lavkonjunktur. Indekset toppede i december 1999. I løbet af 2000 accelererede nedturen i industrien og dermed også i ISM, der i første omgang nåede en bund i januar 2001. ISM signalerede vending i økonomien i slutningen af 2001, og gennem hele foråret 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 har oplevet en vækstpause i efteråret. I december vendte indekset meget kraftigt til det bedre, især som følge af en markant stigning i nye ordrer. Indekset signalerer dermed, at industriopsvinget er genoptaget i USA.

Europæisk PMI



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, men investeringerne har aldrig rigtig rettet sig. Derudover har de globale industrikonjunkturer peget ned på det seneste. Kombineret med den styrkede EUR har det sat sit præg på PMI, som siden sommeren 2002 har vist faldende aktivitet i Euroland. Værst ser det ud i 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.

Britisk PMI



Afslutningsvist vender vi blikket mod Storbritannien. Britisk industri har haft det svært de seneste år som følge af en meget stærk valuta kombineret med en svag global økonomi. Britisk PMI har svinget tæt omkring 50 i anden halvår af 2002, og der er udsigt til at indekset forbliver på dette niveau, indtil verdensøkonomien igen viser fremgang. En længere periode med svækkelse af pundet vil dog også kunne hjælpe på stemningen i den britiske industri.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	apr-02	maj-02	jun-02	jul-02	aug-02	sep-02	okt-02	nov-02	dec-02	jan-03
Dansk PMI.....	56,2	52,8	53,2	52,6	52,1	54,2	46,2	49,0	50,8	50,6
Nye ordrer.....	64,0	57,6	57,8	56,1	53,6	55,1	45,2	54,2	51,2	52,3
Produktion.....	58,7	57,3	53,8	60,3	56,9	57,0	46,4	49,0	57,2	56,9
Beskæftigelse.....	47,9	48,6	45,7	42,7	49,1	48,3	43,0	43,5	49,5	50,4
Leverandørers leveringstid.....	49,5	51,5	51,9	52,6	56,0	53,3	47,1	46,5	48,6	43,6
Lager af indkøbte produkter.....	46,7	39,7	41,5	47,6	36,4	51,9	44,1	50,4	47,7	46,1
Indkøbspriser.....	58,8	43,3	71,6	54,1	51,0	56,9	58,5	52,3	46,3	44,0
Indkøbt mængde.....	60,9	51,5	49,6	45,8	55,8	49,8	50,3	48,0	49,2	51,1
Lager af slutprodukter.....	50,3	47,9	47,3	52,2	33,5	55,5	46,3	51,5	48,1	50,0