



Viden i netværk

kairos
commodities

Dansk PMI

Januar

Industriaktiviteten udviser markant vækst

København, den 1. februar 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

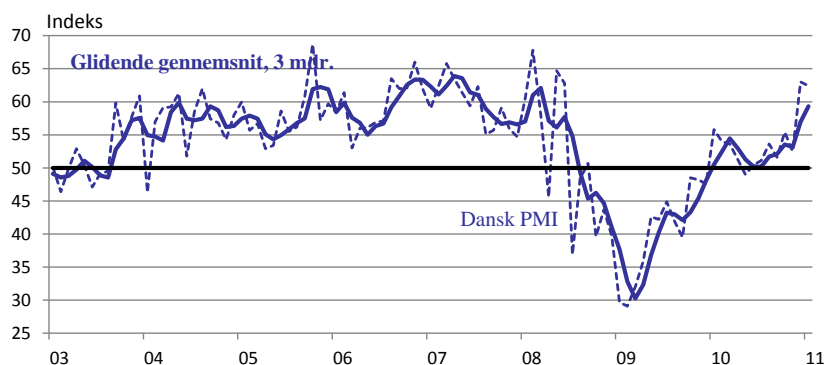
- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI faldt i januar til 62,4, hvilket er 0,6 (red.) procentpoint lavere end i december, som var på højeste niveau siden maj 2008. Indekset har nu indikeret vækst i industriaktiviteten i otte måneder i træk. Det nuværende niveau indikerer en markant vækst i industriaktiviteten, men de seneste måneder har dog været præget af usikre og moderate væksthiveauer, hvilket det mere stabile tre måneders glidende gennemsnit, der udviser et niveau på 59,3, underbygger.
- Underindekset for nye ordrer faldt svagt i forhold til december, og er nu på 69. Underindekset for lager af indkøbte produkter steg en smule i forhold til december, men befinder sig stadig på et niveau som ikke er set lavere siden september 09.
- I januar udviste underindekset for indkøbspriser et historisk højt niveau. Indekset steg 10,8 procentpoint og befinder sig nu på 86,9, hvilket betyder at langt størstedelen af de adspurgte oplevede stigninger i indkøbsprisen.
- Underindekset for produktionen steg imidlertid i januar med 10,3 (red.) procentpoint til 66,2, hvilket fortsat indikerer en betragtelig vækst i produktionen som ikke er set lignende siden juli 08. Samtidig steg underindekset for beskæftigelse til det højeste niveau siden juni 08.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	dec-10	jan-11
Dansk PMI.....	63,0	62,4
=0,30*Nye ordrer.....	72,0	69,0
+0,25*Produktion.....	55,9	66,2
+0,20*Beskæftigelse.....	62,3	63
+0,15*Leveringstid.....	64,7	54,5
+0,10*Lager.....	28,3	33,8

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:
Tirsdag d.1. marts 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**

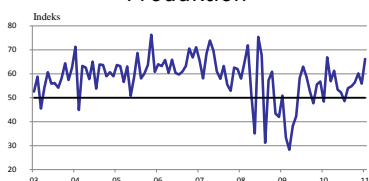
Markant vækst i produktionen

Nye ordrer



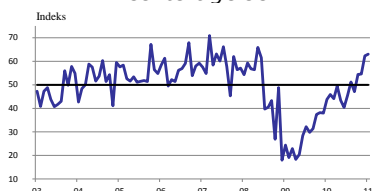
Underindekset for nye ordrer faldt svagt i januar fra 72 (red.) til 69, hvilket brød en stime på syv måneders vækst i indekset. Bemærkelsesværdigt er det også, at det nuværende niveau stadig ikke er set højere siden juni 2008, hvilket indikerer at væksten i nye ordrer er særdeles høj. Den stigende ordreindgang underbygges af, at eksportordrerne også udviser den højeste vækstrate siden juni 2008, selvom at der var en nedgang fra december til januar. Overordnet set er der således en positiv udvikling i antallet af nye ordrer.

Produktion



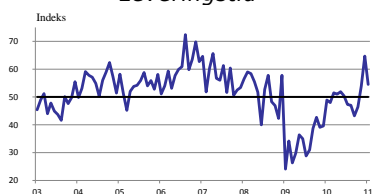
Underindekset for produktion steg i januar fra 55,9 (red.) til 66,2, hvilket repræsenterer en solid vækst i industriproduktion. Indekset udviser hermed vækst for sjette måned i træk. Udviklingen afspejler, at der generelt fortsat er en øget aktivitet i industrien. Den øgede produktion kan betragtes som værende en reaktion på den stigende tilgang i nye ordrer.

Beskæftigelse



Beskæftigelsen steg i januar til 63, hvilket er 0,7 (red.) procentpoint højere end i december. Man bør lægge mærke til at det nuværende niveau er det højeste siden maj 2008. Underindekset for beskæftigelse har ligget over det neutrale niveau på 50 i fire måneder i træk, hvilket indikerer at størstedelen af industrivirksomhederne har øget antallet af ansatte endnu en gang.

Leveringstid



Underindekset for leveringstid udviste i januar et niveau på 54,5, hvor indekset i december var 64,7. Det nuværende niveau indikerer, at industrivirksomhederne har problemer med at følge med den markante stigning i antallet af nye ordrer, og derfor øger leveringstiden. Et beskedent flertal oplever at leveringstiden er forlænget, dog har den øgede produktion gjort, at færre oplever længere leveringstid end i december.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset for lager af indkøbte produkter udviste i januar et niveau på 33,8, hvilket er en fremgang på 5,5 (red.) procentpoint i forhold til december måned. Niveauet er stadig lavt, og man skal tilbage til 2009 for at finde et tilsvarende niveau. Den nuværende udvikling i underindeksene for lagre af indkøbte produkter og nye ordrer indikerer at de kommende måneder vil byde på stigninger i produktionsvæksten.

Indkøbspriser

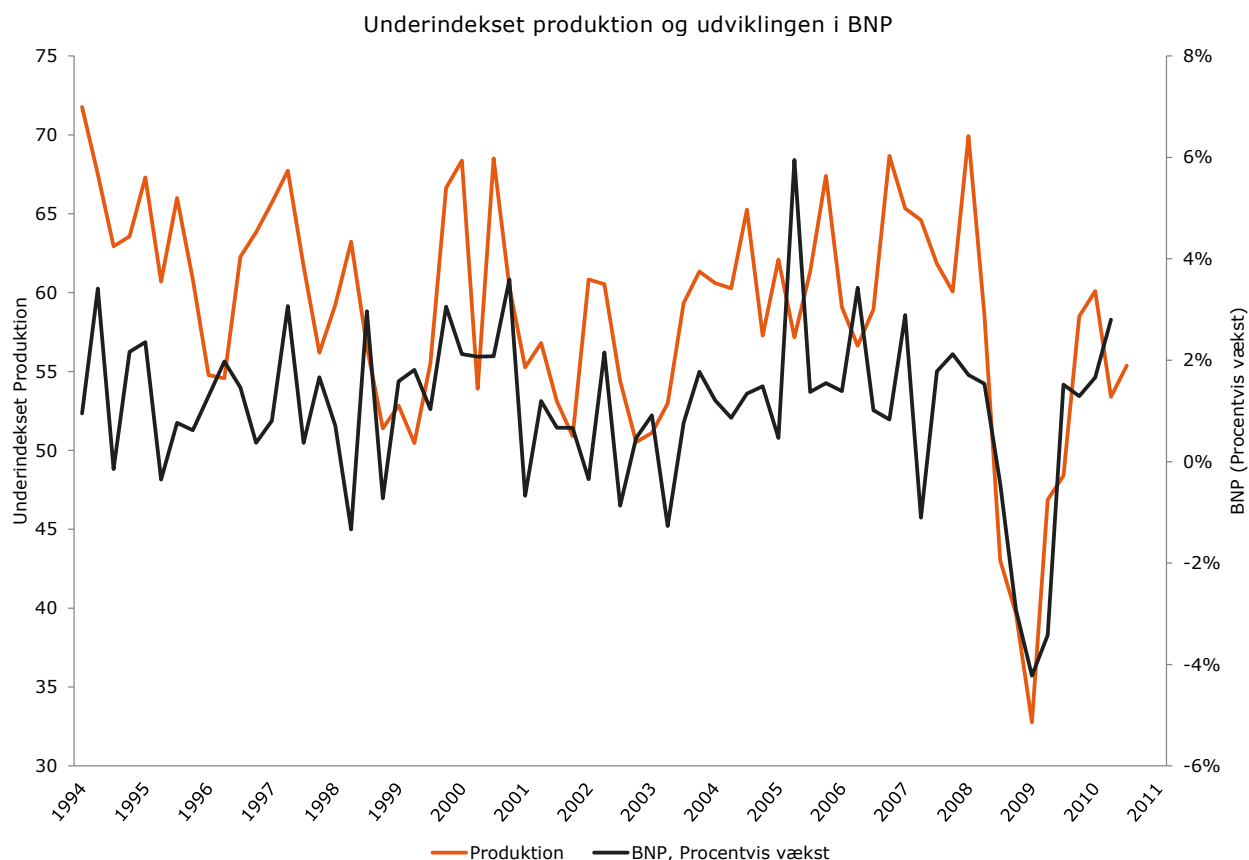


Underindekset for indkøbspriser udviste i januar et niveau på 86,9, hvilket er 10,8 (red.) procentpoint højere end i forrige måned, og indekset er dermed på det højeste niveau siden man begyndte at registrere Dansk PMI. Langt størstedelen af de adspurgte oplevede derfor stigende indkøbspriser. Underindekset 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.

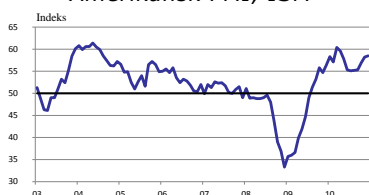
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

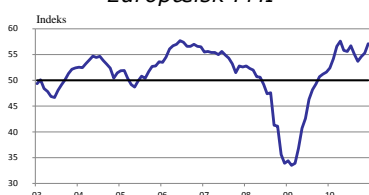
Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, steg i december marginalt fra 58,2 til 58,5. Indekset viser således fortsat fremgang i industriaktiviteten. Den amerikanske industriaktivitet tilkendegiver hermed vækst for 17. 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, men de seneste måneder indikerer også, at opsvinget fortsat er præget af ustabilitet og usikkerhed.

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

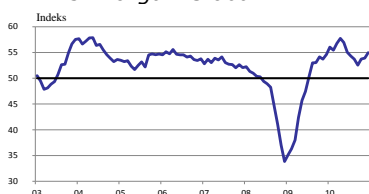
Europæisk PMI



Markit Eurozone PMI steg i december til 57,1, hvilket er det højeste niveau siden april. Eurozonens PMI indikerer således fortsat vækst i industriaktiviteten, og har nu forblevet over det neutrale niveau på 50 i 15 måneder. Væksten var igen primært drevet af tiltagende vækst i Tyskland, som indikerede det højeste væksthøjeste niveau siden juli 2010. Samtidig viste de øvrige regionale PMI'er vækst i aktiviteten i alle lande undtagen Grækenland.

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

JPMorgan Global PMI



JP Morgan Global PMI steg i december med 1,1 procentpoint til 55,0, hvilket er det højeste niveau i seks måneder. Den nuværende udvikling afspejler, at der overordnet fortsat er fremgang i den globale industriaktivitet. Underindekset for produktion steg begge tilsvarende til de højeste niveau siden juni 2010.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i december et niveau på 58,3, hvilket er 0,3 (red.) procentpoint højere end i november måned og vækster således for 17. måned i træk. Indekset viser en stigende vækstrate for tredje måned i træk, efter at væksten har været falden siden maj 2010. De underliggende indeks for produktion, nye ordrer og beskæftigelsen afspejler alle også samme trend. Den nuværende udvikling afspejler, at den britiske industriaktivitet generelt oplever positive vækstvilkår.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	nov-09	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
Dansk PMI.....	48,2	47,6	55,8	54,0	53,6	51,3	49,0	50,4	51,1	53,6	51,6	55,4	52,5	63,0	62,4
Nye ordrer.....	58,7	59,8	61,5	58,8	58,4	53,6	49,1	57,9	57,9	58,0	52,2	56,8	55,1	72,0	69,0
Produktion.....	55,6	56,8	48,4	66,9	56,9	61,3	53,4	52,2	48,6	54,0	54,8	56,4	60,2	55,9	66,2
Beskæftigelse.....	38,2	38,0	43,8	45,9	44,1	49,5	43,4	40,4	45,5	51,2	47,1	54,4	54,6	62,3	63,0
Leverandørers leveringstid...	39,1	39,6	48,9	48,0	51,5	51,0	51,9	50,4	47,3	47,0	43,2	46,4	53,9	64,7	54,5
Lager af indkøbte produkter.	43,7	41,6	45,0	43,9	44,3	42,4	42,6	49,6	47,7	55,2	53,9	52,5	45,5	28,3	33,8
Indkøbspriser.....	46,4	50,2	49,6	55,4	50,0	54,6	52,1	50,9	53,5	54,1	53,8	53,9	49,6	76,1	86,9
Indkøbt mængde.....	44,3	44,2	56,3	56,1	52,5	59,2	44,0	51,9	52,2	54,2	51,4	51,7	48,1	69,9	48,8
Lager af slutprodukter.....	45,2	46,2	48,0	44,0	43,4	48,9	47,5	54,8	53,2	60,5	59,3	53,2	46,1	40,9	43,5