



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

Juli

Stor industriaktivitet

København, den 2. august 2004

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

For yderligere information:

Kasper Künzel, DILF
33 21 16 66, kk@dilf.dk
www.dilf.dk

eller

Steen Bocian, Danske Bank
33 44 21 53, stbo@danskebank.dk

- Efter et tilbagefald i Dansk PMI i juni måned steg indekset ganske kraftigt i juli. Dansk PMI steg således fra 52,8 i juni til 58,1 i juli. Dermed tegner Dansk PMI et billede af en industri i ganske kraftig vækst. Dette billede har været gældende siden efteråret sidste år. Selv om indekset har svinget fra måned til måned, har det holdt sig i intervallet mellem 55 og 60, og der er således tale om en blivende tendens.
- Fremgangen i Dansk PMI er bredt funderet. De tre vigtigste underindeks - nye ordrer, produktion og beskæftigelse - steg alle fra juni til juli. Produktionsindekset steg således fra 54,6 i juni til 64 i juli, og produktionsindekset indikerer kraftigt stigende aktivitet i dansk industri. Indekset for nye ordrer steg fra 54,6 til 66,0. Ordrefremgangen indikerer, at den gunstige produktionsudvikling ikke er af midlertidig karakter. Endeligt er det glædeligt, at indekset for beskæftigelsen i industrien bekræfter, at industrien ansætter nye medarbejdere.
- Fremgangen i dansk industri skyldes, at de danske eksportvirksomheder har fået mere gunstige afsætningsbetingelser, samtidig med at ekspansiv finanspolitik og lave renter har sat fart på det private forbrug i Danmark. Efter en skuffende økonomisk udvikling i Europa i 2003 lysner det atter for vores største eksportmarked. Europæisk PMI har således været stigende siden forsommeren sidste år. Fremgang i Europa skal blandt andet ses i lyset af, at eurostyrkelsen over for dollaren er taget af i styrke. Den mere gunstige valutakursudvikling gavner også de danske eksportvirksomheder, som på linje med de europæiske eksportvirksomheder har været pressede på konkurrenceevnen siden 2001. I Danmark har skatte- og afgiftslettelser for i alt 14 mia. kroner sat skub i forbruget, og det kommer også industrien til gavn. Det er disse faktorer, som ligger bag den gunstige udvikling i Dansk PMI

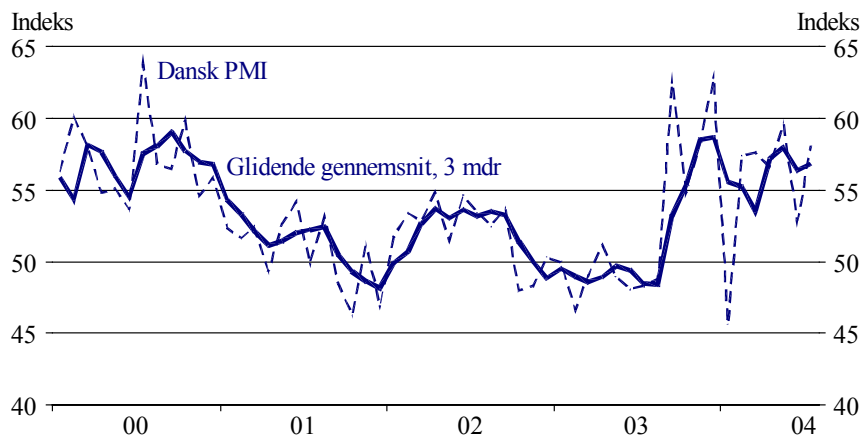
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	jun-04	jul-04
Dansk PMI.....	52,8	58,1
=0,30*Nye ordrer.....	54,6	66,0
+0,25*Produktion.....	54,6	64,0
+0,20*Beskæftigelse.....	51,7	54,9
+0,15*Leveringstid.....	53,5	50,8
+0,10*Lager.....	48,0	41,8

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:
Mandag den 2. august 2004

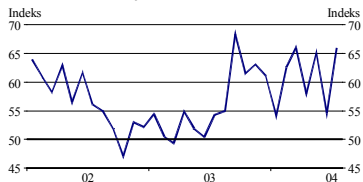
Pæn fremgang i dansk industri



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

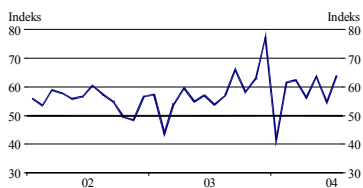
Fortsat fremgang i industrien

Nye ordrer



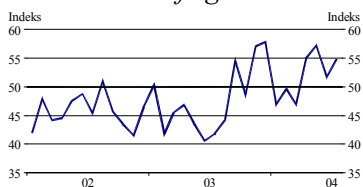
Ordreindekset steg ganske kraftigt i juli efter, at det faldt måneden før. Således har indekset nu et niveau på 66,0 mod 54,6 i sidste måned. Indekset for nye ordrer har været ganske svingende gennem de seneste måneder, men det er værd at bemærke, at det stabilt har været over den magiske grænse på 50, hvilket betyder, at industrivirksomhederne oplever øget ordreindgang. Den gunstige ordred udvikling indikerer fortsat fremgang i produktionen i de kommende måneder.

Produktion



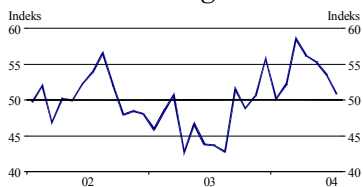
Produktionsindekset steg også kraftigt i juli måned efter et fald måneden før. Produktionsindekset var således 64 i juli mod 54,6 i juni. De danske industrivirksomheder mærker således effekterne af den mere gunstige økonomiske udvikling både i Danmark og på vores eksportmarkeder. Den gunstige udvikling i produktionsindekset giver grund til optimisme for den økonomiske udvikling i 2. halvår 2004.

Beskæftigelse



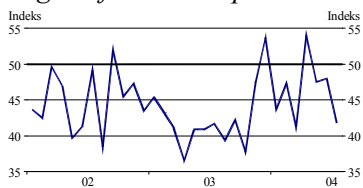
Indekset for industribeskæftigelsen er nu for fjerde måned i træk over de magiske 50. Det er første gang siden midten af 1998, at dette sker. Indekset steg endda fra 51,7 i juni til 54,9 i juli. Den gunstige udvikling i beskæftigelsesindekset giver optimisme med hensyn til ledighedsudviklingen i de kommende måneder.

Leveringstid



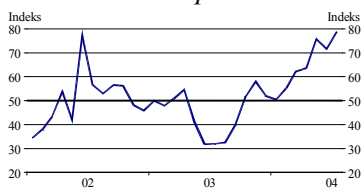
Leveringstidsindekset viser for fjerde måned i træk et lille fald. Indekset er således faldet fra 53,5 i juni måned til 50,8 i juli måned. Med en værdi tæt på 50, signalerer indekset stort set uændret leveringstid. Siden november sidste år har udviklingen ellers været, at der er kommet længere leveringstid, hvilket indikerer større aktivitet inden for industrien.

Lager af indkøbte produkter



Dette indeks har gennem hovedparten af 2003 og næsten hele første halvår af 2004 angivet, at industrivirksomhederne har reduceret deres lagre. En årsag til dette kan være, at virksomhederne umiddelbart har set relativt negativt på økonomiens udsigter, og dermed ikke har følt et behov for at bygge lagrene op. En anden mere sandsynlig forklaring, med tanke på den seneste udvikling i industrien, er imidlertid, at virksomhederne er blevet bedre til at styre deres lagre i henhold til efterspørgslen.

Indkøbspriser

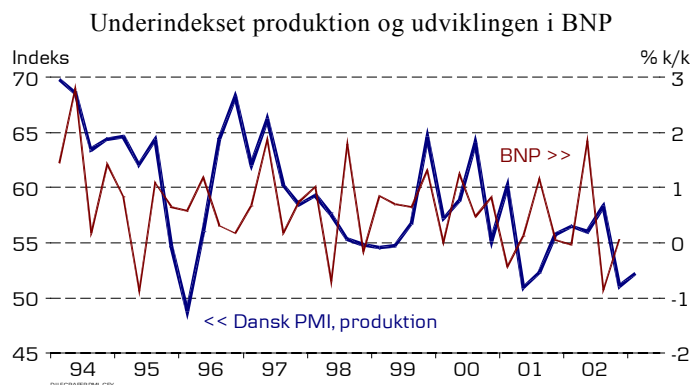


Inden for det seneste år har indkøbspriserne været i kraftig stigning. Således er indkøbspriserne steget med omkring 47 indkøbspunkt i denne periode. Indekset har nu en værdi på 78,7, hvilket er en stigning på 7 point siden juni. Indekset har nu den højeste værdi siden midten af 2000. Indekset indikerer, at inflation langsomt kan være ved at komme tilbage som tema i dansk økonomi.

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.

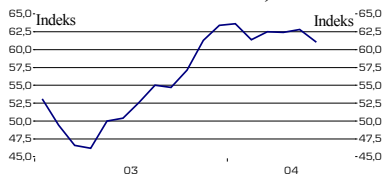
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

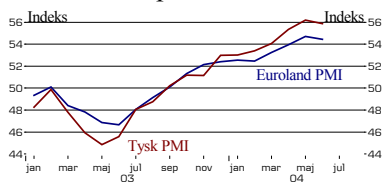
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er siden maj sidste år steget meget kraftigt. Indekset har dog gennem de seneste måneder stabiliseret sig på et niveau på lidt over 60, og i juni måned lå indekset på et niveau på 61,1, hvilket indikerer meget stærk vækst i den amerikanske industri. Fremgangen er baseret på, at den amerikansk økonomi i den nævnte periode har fået en række positive vækstimpulser. Den svage dollar, den lave rente og skattelettelser har tilsammen betydet en stigende efterspørgsel. Det har i høj grad gavnet den amerikanske industri.

Europæisk PMI

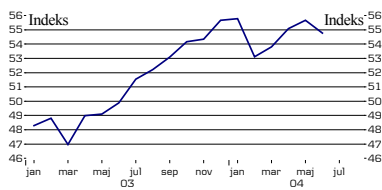


Kilde: NTC-research

Anm: Reuters Eurozone PMI

Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget siden maj sidste år. Stigningen har dog været meget mere behersket, og den europæiske erhvervsaktivitet signalerer nu moderat vækst i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen er skyld i, at den europæiske industri ikke helt kan følge med den amerikanske industri. Herudover har den europæiske centralbank ikke i samme omfang som den amerikanske lempet pengepolitikken for at sparke gang i økonomien.

Britisk PMI



Kilde: NTC-research

Stemningen i britisk industri har været i klar bedring siden foråret 2003. De internationale udsigter er blevet forbedret væsentligt, og det smitter også af på fremstillingssektoren i Storbritannien. De positive takter har domineret 2004, hvor PMI har svinget omkring de 55, hvilket varsler lyse tider for britisk industri.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	jul-03	aug-03	sep-03	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04	apr-04	maj-04	jun-04	jul-04
Dansk PMI.....	48,3	48,8	62,4	54,8	58,4	62,8	45,6	57,4	57,6	56,6	59,6	52,8	58,1
Nye ordre.....	54,3	54,9	68,4	61,5	63,1	61,2	54,1	62,6	66,0	58,0	65,1	54,6	66,0
Produktion.....	53,8	56,9	66,0	58,1	62,8	77,5	41,5	61,5	62,3	56,3	63,6	54,6	64,0
Beskæftigelse.....	41,8	44,2	54,5	48,6	57,0	57,8	46,9	49,6	47,0	55,1	57,2	51,7	54,9
Leverandørers leveringstid.....	43,7	42,8	51,6	48,9	50,6	55,7	50,1	52,2	58,6	56,2	55,3	53,5	50,8
Lager af indkøbte produkter.....	41,7	39,4	42,2	37,8	47,5	53,7	43,7	47,3	41,2	54,0	47,5	48,0	41,8
Indkøbspriser.....	32,0	32,4	39,9	51,5	58,1	52,1	50,5	55,3	62,3	63,6	75,7	71,6	78,7
Indkøbt mængde.....	43,1	45,8	67,6	53,4	63,3	61,9	46,3	54,4	59,9	53,6	60,8	53,3	57,6
Lager af slutprodukter.....	48,7	45,7	50,9	47,9	46,0	46,1	39,7	48,3	46,6	49,4	48,1	53,0	36,8