



Danske Bank

Dansk PMI

Maj

København, den 2. juni 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>

Spinkel fremgang i industrien

- Dansk PMI faldt i maj til 50,5 fra 52,1 i april. Indekset fastholder dermed et niveau over de 50, hvilket peger på svagt øget aktivitet i de danske industrivirksomheder.
- På trods af at indekset stadig er over 50, indikerer faldet i Dansk PMI trods alt, at den grå hverdag hurtig kan genindfinde sig i de danske industrivirksomheder ovenpå afklaringen af Irak-konflikten.
- Således står den danske industri stadig overfor svage internationale industrikonjunkturer, hvilket blev afspejlet i, at både Eurolands PMI og det amerikanske ISM faldt yderligere i april måned på trods af afklaringen af Irak-konflikten.
- Endvidere er den danske industri presset af en svækket konkurrenceevne. Dette skyldes den stadigt svagere dollar og generelt højere lønstigninger i Danmark i forhold til vores samhandelspartnere.
- Imidlertid er den danske industrieksport knap så konjunkturfølsom, og samtidig konkurrerer industrivirksomhederne på andre parametre end blot prisen. Det ændrer dog ikke ved kendsgerningerne. De danske industrivirksomheder står overfor et svært marked og store udfordringer.

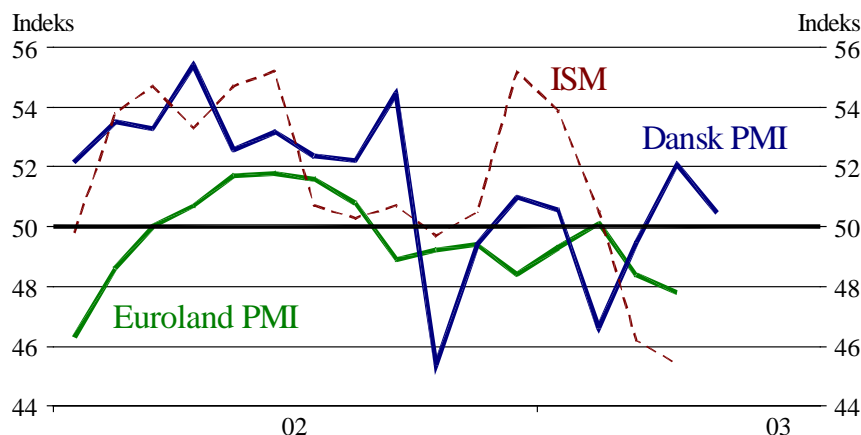
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	apr-03	maj-03
Dansk PMI.....	52,1	50,5
-0,30*Nye ordrer.....	55,0	53,1
+0,25*Produktion.....	58,8	56,4
+0,20*Beskæftigelse.....	48,9	45,5
+0,15*Leveringstid.....	43,1	47,7
+0,10*Lager.....	38,9	40,2

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 den 1. juli 2003

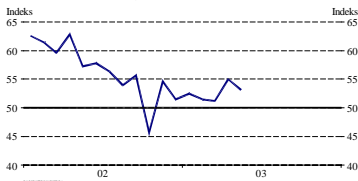
Industrikonjunkturerne bedre i Danmark end i udlandet



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

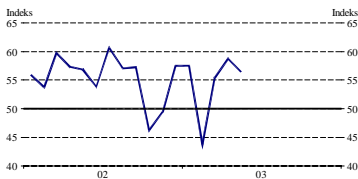
Svagt stigende aktivitet i de danske industrivirksomheder

Nye ordrer



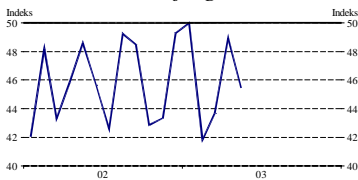
Underindekset for nye ordrer faldt fra 55,0 i april måned til 53,1 i maj måned. På trods af faldet signalerer underindekset nye ordrer stadigvæk fremgang i aktiviteten i de danske industrivirksomheder. Det ser dermed ud til, at underindekset har stabiliseret sig på et leve lige over de 50, og at det seneste års nedadgående trend i underindekset, som følge af vækstpausen i den globale industri, er brudt.

Produktion



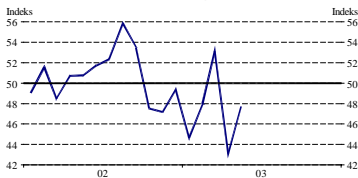
Efter de kraftige stigninger i produktionsindekset i marts og april måned, hvor underindekset steg med 15 indekspoint, faldt produktionen lidt tilbage i maj måned. Således faldt produktionsindekset fra 58,8 til 56,4, hvilket dog stadig betyder, at et flertal af industrivirksomhederne fortsætter med at registrere fremgang i produktionen. Produktionsindekset fastholder dermed sit pæne niveau, som ligger helt på højde med det niveau, som blev realiseret, inden den globale vækstpause i industrien for alvor satte ind i efteråret 2002.

Beskæftigelse



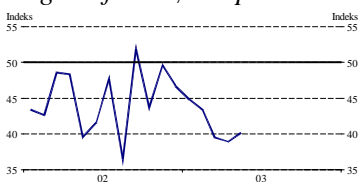
Beskæftigelsesindekset faldt tilbage i maj måned fra 48,9 til 45,5. Underindekset fortsætter dermed sin zig-zag bevægelse, dog uden at kunne bryde den "magiske" grænse på 50, som ikke er blevet brudt siden august 2001. Et flertal af de danske industrivirksomheder vurderer dermed stadigvæk, at der er færre ansatte i virksomheden end for en måned siden. På trods af produktionsfremgang ser det stadig ud til, at virksomhederne er ved at justere antallet af medarbejdere.

Leveringstid



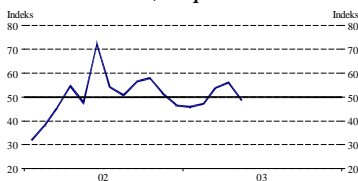
Indekset for leverandørernes leveringstid steg fra 43,1 i april til 47,7 i maj måned. På trods af stigningen i underindekset signalerer det dog stadig lavere aktivitet i industrien. Det skyldes at virksomhederne rapporterer en kortere leveringstid, hvilket svarer til en indekxsværdi under 50, hvilket alt andet lige er et signal om mindre aktivitet. Hermed er leverandørernes leveringstid stadig med til at trække Dansk PMI ned under 50.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset lager af indkøbte produkter var i maj 40,2, hvilket er et svagt højere niveau sammenlignet med april, hvor underindekset var 38,9. 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

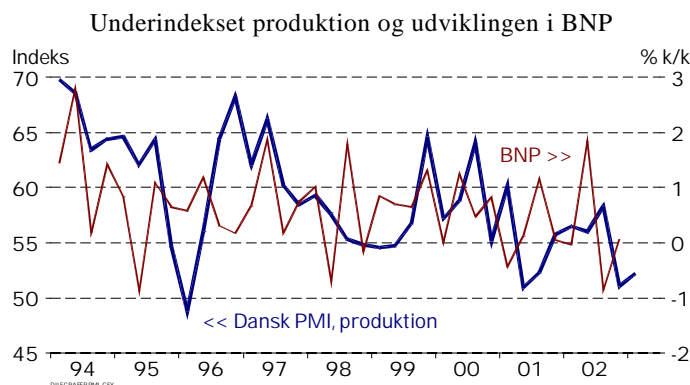


Underindekset for indkøbspriser lå i maj på 48,6, hvilket indikerer, at indkøbspriserne er faldet siden april. Hermed falder indkøbspriserne igen efter at have været steget i de sidste to måneder, og trækker dermed Dansk PMI nedad. De faldende indkøbspriser signalerer samlet set lavere aktivitet i de danske industrivirksomheder, og de har helt generelt udvist en kraftig nedadgående trend som følge af den internationale vækstpause. Imidlertid skyldes de lavere indkøbspriser i maj måned primært faldende oliepriser efter afklaringen på Irak-konflikten og den stærkere effektive kronekurs fremfor faldende aktivitet.

Hvad er Dansk PMI?

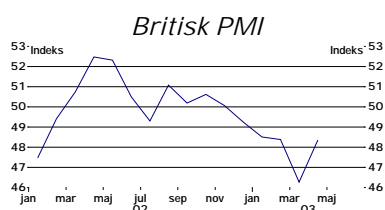
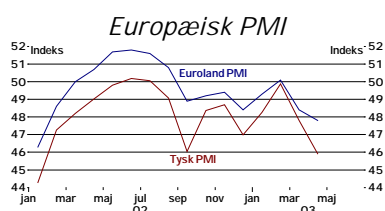
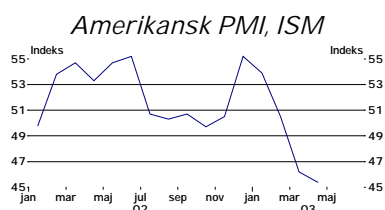
Dansk PMI er ikke en decideret forventningsindikator, men er derimod baseret på besvarelsen af spørgsmål omkring virksomhedens faktiske aktivitet. Dermed adskiller Dansk PMI sig fra for eksempel industriens konjunkturbarometer fra Danmarks Statistik, som omfatter virksomhedernes vurdering af både faktiske 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 vises 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



Det amerikanske PMI (ISM) har siden starten af 2000 været præget af den amerikanske lavkonjunktur. ISM signalerede imidlertid vending i økonomien i slutningen af 2001, og gennem hele foråret 2002 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 oplevet en vækstpause i efteråret 2002. I december vendte indekset meget kraftigt til det bedre, især som følge af en markant stigning i nye ordrer. De seneste måneder er ISM dog faldet tilbage til niveauer, der signalerer lavkonjunktur, formentlig som følge af Irak-krigen.

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, mens investeringerne kun er fladet ud. Derudover har de globale industrikonjunkturer peget ned i andet halvår af 2002 og i forbindelse med Irak-krigen. Kombineret med den styrkede euro 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 kom pænt igen i april efter at have været tynget af en svag global økonomi, usikkerhed omkring Irak og langsommere fremgang i den indenlandske økonomi. Der er dog fortsat et stykke op til det neutrale niveau, 50, men der venter sandsynligvis yderligere fremgang i løbet af sommeren. Der er igen udsigt til bedring i de internationale konjunkturer, og de britiske fremstillingsvirksomheder får samtidig gavn af de seneste måneders svækkelse af pundet.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	jun-02	jul-02	aug-02	sep-02	okt-02	nov-02	dec-02	jan-03	feb-03	mar-03	apr-03	maj-03
Dansk PMI.....	53,2	52,4	52,2	54,5	45,4	49,4	51,0	50,6	46,6	49,5	52,1	50,5
Nye ordrer.....	57,8	56,3	54,0	55,7	45,7	54,7	51,4	52,5	51,4	51,2	55,0	53,1
Produktion.....	53,8	60,6	57,1	57,2	46,2	49,5	57,5	57,5	43,8	55,4	58,8	56,4
Beskæftigelse.....	45,6	42,6	49,3	48,4	42,9	43,3	49,3	50,0	41,9	43,7	48,9	45,5
Leverandørers leveringstid.....	51,7	52,3	55,8	53,5	47,5	47,2	49,4	44,6	48,0	53,1	43,1	47,7
Lager af indkøbte produkter.....	41,6	47,7	36,5	51,9	43,7	49,6	46,7	44,9	43,4	39,5	38,9	40,2
Indkøbspriser.....	72,3	54,1	50,7	56,4	57,9	51,3	46,5	45,8	47,1	53,9	56,1	48,6
Indkøbt mængde.....	49,5	45,8	55,8	50,0	50,6	48,5	50,0	52,8	49,6	53,4	64,2	52,4
Lager af slutprodukter.....	47,3	52,2	33,4	55,2	46,0	51,1	47,5	49,4	43,6	48,8	45,5	45,4