



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

Marts

København, den 1. april 2004

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
www.danskebank.dk/danskeanalyse

Fortsat stigende industriaktivitet

- Dansk PMI steg fra 57,6 (revideret) i februar til 57,8 i marts måned. Efter et par meget volatile måneder ser Dansk PMI dermed ud til for en stund at have stabiliseret sig og peger fortsat på pæn fremgang i industriaktiviteten.
- På trods af den seneste tids kraftige volatilitet i Dansk PMI har den underliggende trend i indekset indikeret pæn fremgang i industriaktiviteten. Et 3-måneders glidende gennemsnit tydeliggør dette. Det er nu syvende måned i træk, at dette mål peger på fremgang i industriaktiviteten.
- Specielt underindeksene for ordreindgang og produktion indikerer kraftig fremgang, og trækker dermed Dansk PMI opad. Idet Dansk PMI baserer sig på spørgsmål omkring den faktiske aktivitet i industrivirksomhederne, jf. boks på side 3, burde man alt andet lige forvente, at fremgangen i disse underindeks, og generelt i Dansk PMI, ville slå ud i højere faktisk industriproduktion.
- Industriproduktion, som bliver offentliggjort af Danmarks Statistik, har imidlertid ikke vist store tegn på fremgang. Således viste de seneste tal for januar måned et fald på små 2% i forhold til samme tid sidste år.
- Udsigterne for en snarlig bedring i industriproduktionen er dog gunstige. Således vil den stigende indenlandske aktivitet, som nu bliver hjulpet yderligere på vej af Forårspakken, være med til at kunne trække industriproduktionen i den rigtige retning. Samtidig er udsigterne på vores eksportmarkeder i langsom bedring. Dermed vil den seneste udvikling i Dansk PMI også komme til at stemme bedre overens med den faktiske udvikling i industriproduktionen. Der er dog ikke udsigt til et kraftigt opsving i industrien – dertil er effekterne af dollarfaldet for store.

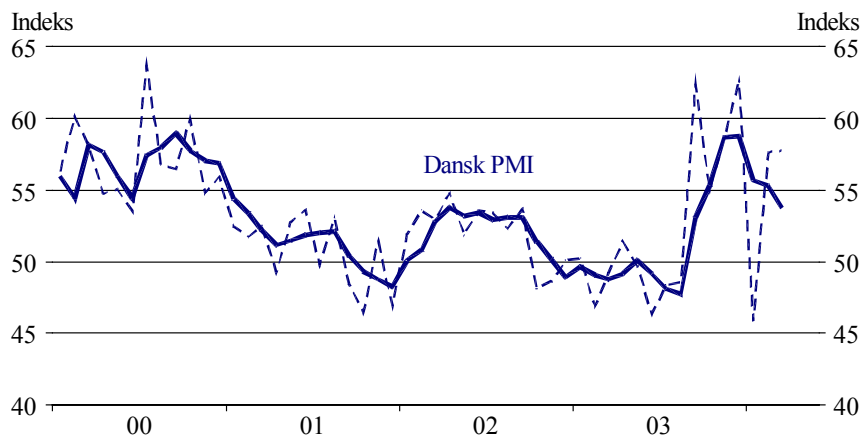
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	feb-04	mar-04
Dansk PMI.....	57,6	57,8
=0,30*Nye ordrer.....	62,6	66,0
+0,25*Produktion.....	62,2	63,0
+0,20*Beskæftigelse.....	49,4	46,5
+0,15*Leveringstid.....	52,2	58,5
+0,10*Lager.....	47,2	41,0

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. maj 2004

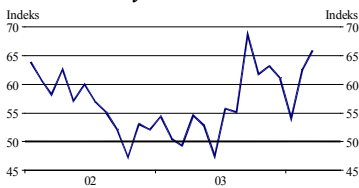
Dansk PMI peger fortsat på fremgang i industriaktiviteten



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

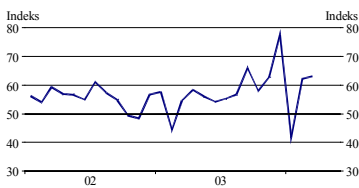
Industriaktiviteten i fremmarch

Nye ordrer



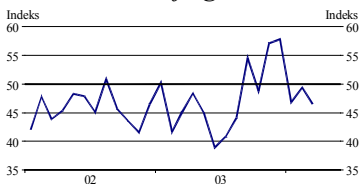
Underindekset for nye ordrer har siden sidste sommer konsekvent peget på fremgang i ordreindgangen til de danske industrivirksomheder. Den rapporterede fremgang i ordrene har dog svinget op og ned i hele denne periode. Marts måneds tal viser, at der i øjeblikket er kraftig fremgang i ordrene. Således steg underindekset fra 62,6 til 66,0 og nærmer sig nu toppunktet fra september måned sidste år. Dermed peger dette underindeks isoleret set på pæn fremgang i industriaktiviteten.

Produktion



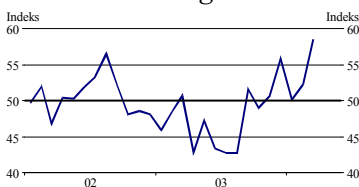
Februar og marts måneds tal for produktionsindekset indikerer, at det kraftige fald i produktionsindekset i januar måned var en enlig svale. Således steg underindekset fra 62,2 til 63,0 i marts måned. Efter et par volatile måneder, hvor først underindekset faldt med små 36 indekspoint i januar måned og derefter steg med 20,4 i februar måned, ser dagens tal dermed ud til at bekræfte fremgangen i industriproduktionen.

Beskæftigelse



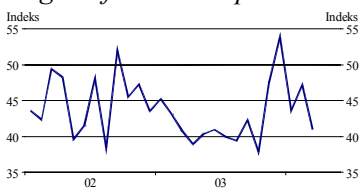
Beskæftigelsesindekset er fortsat under 50. Marts måneds tal for dette underindeks gik tilbage fra 49,4 til 46,5 og indikerer dermed fortsat faldende beskæftigelse i industrien. Set over det seneste halvår har der ellers været tegn på en svag bedring i industribeskæftigelsen - i henhold til dette underindeks. Isoleret set ud fra de seneste måneder ser det imidlertid ud til, at trenden igen er på vej nedadgående. Generelt skal den faldende industribeskæftigelse også ses i lyset af en pæn produktivitetsvækst inden for branchen og ikke blot som en konsekvens af den økonomiske afmatning.

Leveringstid



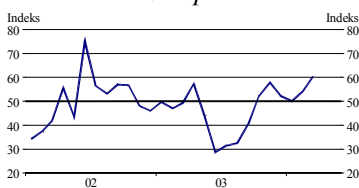
Leveringstidsindekset signalerer i marts måned fortsat længere leveringstid. Indekset steg således fra 52,2 i februar måned til 58,5 i februar måned. Indekset er opgjort således, at et niveau over 50 angiver, at virksomhederne rapporterer en længere leveringstid end tidligere, mens et niveau under 50 angiver en kortere leveringstid. Alt andet lige er en længere leveringstid et signal om stigende industriaktivitet.

Lager af indkøbte produkter



Gennem det meste af 2003 og hele første kvartal i 2004 har industrivirksomhederne angivet, at de har reduceret deres lagre. Dette indikerer, at virksomhederne umiddelbart er relativt pessimistiske med henblik på, at et snarligt opsving sætter ind. Det skyldes, at når virksomhederne venter, at det økonomiske opsving er på vej til at sætte ind, vil de være klar til at kunne klare stigende efterspørgsel og lægger dermed på lager. Den faldende lageraktivitet kan imidlertid også skyldes, at virksomhederne blot er blevet bedre til at styre deres lagre.

Indkøbspriser

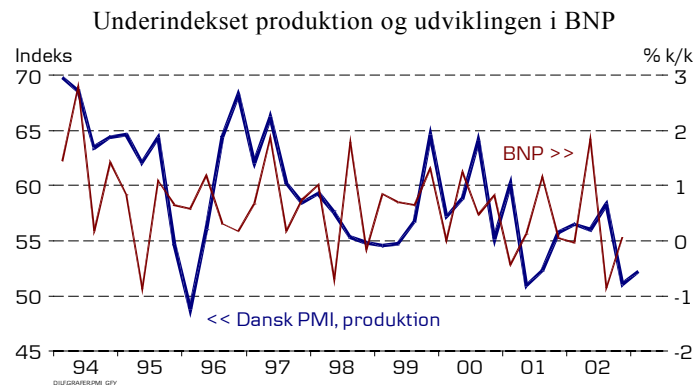


Underindekset for indkøbspriser steg kraftigt i marts måned fra 54,3 til 60,4. De seneste 6 måneder har hermed peget på stigende indkøbspriser. En indekxsværdi over 50 signalerer stigende aktivitet, da en større efterspørgsel vil presse indkøbspriserne opad. Imidlertid er indkøbspriserne også meget afhængige af råvarepriserne, som kan være meget volatile. Indekset indgår ikke i det overordnede indeks i Dansk PMI.

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.

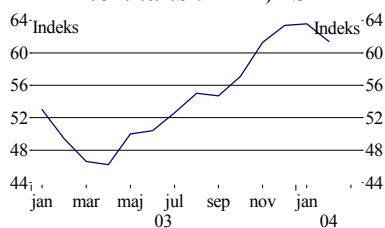
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

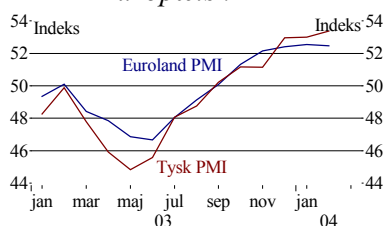
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



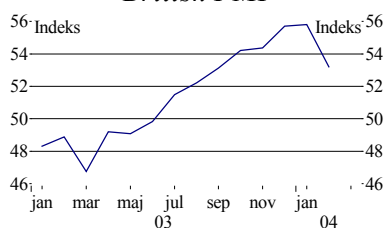
Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er siden maj sidste år steget meget kraftigt. Indekset lå i februar på et niveau på 61,4, hvilket indikerer meget stærk vækst i den amerikanske industri. Fremgangen er baseret på, at den amerikansk økonomi i den nævnte periode har fået 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



Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget siden maj. Stigningen har dog været meget mere moderat, og den europæiske erhvervsaktivitet signalerer kun svag vækst i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen er skyld i, at den europæiske industri ikke 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



Det globale industriopsving er ikke gået uden om Storbritannien. Britisk PMI peger således på pæn fremgang. Der er håb om yderligere lidt fremgang i løbet af de kommende måneder, i takt med at de internationale konjunkturer forbedres. De seneste års svækkelse af pundet vil også hjælpe de britiske virksomheder i nogen tid endnu. En fortsat robust indenlandsk økonomi gør tillige sit til, at den britiske fremstillingssektor går i mod lysere tider. I februar måned forfaldt indekset dog lidt tilbage fra 55,8 til 53,2.

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	apr-03	maj-03	jun-03	jul-03	aug-03	sep-03	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04
Dansk PMI.....	51,4	49,7	46,4	48,3	48,6	62,4	55,0	58,7	62,5	45,8	57,6	57,8
Nye ordrer.....	54,6	52,9	47,5	55,8	55,1	68,7	61,8	63,2	61,1	54,0	62,6	66,0
Produktion.....	58,3	56,0	54,3	55,3	56,7	66,0	58,0	62,8	77,6	41,8	62,2	63,0
Beskæftigelse.....	48,4	45,0	39,0	40,8	44,1	54,5	48,8	57,1	57,8	46,8	49,4	46,5
Leverandørers leveringstid.....	42,8	47,3	43,4	42,8	42,8	51,6	49,0	50,7	55,8	50,2	52,2	58,5
Lager af indkøbte produkter.....	38,9	40,4	41,0	40,0	39,4	42,3	37,9	47,6	53,9	43,6	47,2	41,0
Indkøbspriser.....	57,2	43,9	28,7	31,5	32,6	40,4	52,2	57,9	52,3	50,1	54,3	60,4
Indkøbt mængde.....	67,2	50,4	43,1	41,3	45,9	67,3	53,6	63,6	62,3	47,4	55,0	60,5
Lager af slutprodukter.....	46,0	45,9	45,4	48,9	45,8	50,9	47,9	45,9	45,8	39,7	47,7	45,8