



Viden i Netværk

Danske Bank

Dansk PMI

Oktober

København, den 1. november 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

Stabil og god udvikling i industrien

- Der er fortsat kraftig fremgang i den danske industriaktivitet. Således viser Dansk PMI for oktober måned et niveau på 59,3, hvilket er på omtrent samme niveau som i sidste måned.
- Udviklingen i Dansk PMI har set over de seneste måneder været særdeles stabil, og indekset har bevæget sig omkring et niveau i underkanten af 60. Fokuserer man på et tre måneders glidende gennemsnit af Dansk PMI, er niveauet det højeste i næsten fem år. Udviklingen i de danske industrivirksomheder er dermed særdeles gunstig for tiden.
- Fokuserer man på underindeksene i Dansk PMI, ses det også, at produktionen har været stigende i oktober måned, og at beskæftigelsen er i fremgang. Dette giver yderligere håb for, at den økonomiske fremgang fortsætter i 2. halvår, og at ledighedskurven for alvor snart vil knække.
- Der er dog et såkaldt lille ”men” i denne måneds Dansk PMI. Således faldt ordreindekset for andet måned i træk, og er nu faldet med 10,5 indekspoint set over de seneste to måneder. Underindekset viser dog fortsat fremgang i ordreindgangen, hvilket er en vigtig faktor i at understøtte en varig fremgang i industriaktiviteten. Faldet i ordreindgangen i de danske industrivirksomheder kan imidlertid afspejle, at de meget høje oliepriser og deres negative konsekvenser for den globale vækst langsomt er ved at påvirke den danske industriaktivitet. Ser vi således på de udenlandske industribarometre, er fremgangen i industriaktiviteten blevet svækket over de seneste måneder.

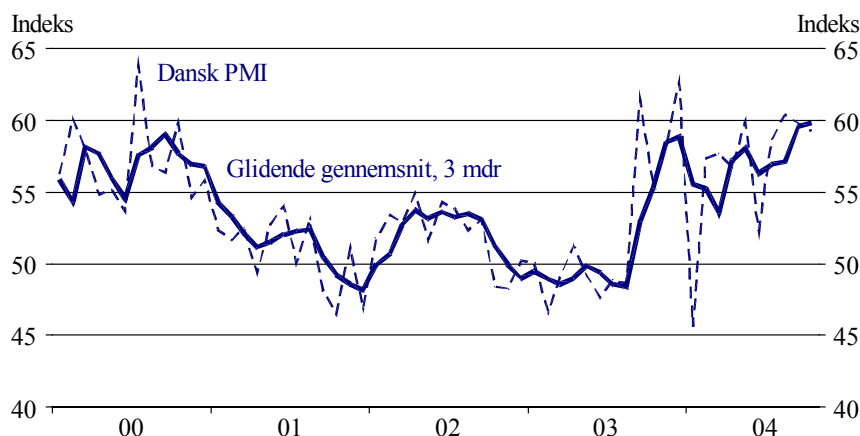
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	sep-04	okt-04
Dansk PMI.....	59,8	59,3
=0,30*Nye ordrer.....	59,9	57,3
+0,25*Produktion.....	60,4	63,3
+0,20*Beskæftigelse.....	50,6	54,0
+0,15*Leveringstid.....	60,2	63,8
+0,10*Lager.....	54,2	51,1

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:
Onsdag den 1. december 2004

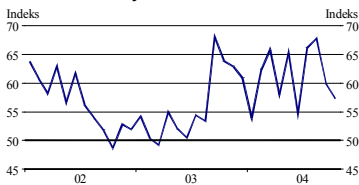
Fortsat kraftig fremgang i industriaktiviteten



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

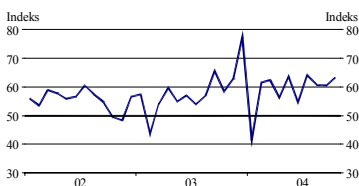
Samtlige underindeks signalerer fremgang i industriaktiviteten

Nye ordrer



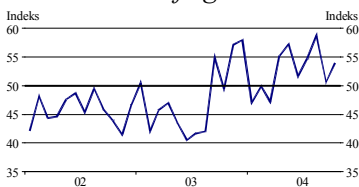
Ordreindekset fortsatte sit fald fra forrige måned og er nu i oktober måned på 57,3. Over de seneste to måneder er ordreindekset faldet med 10,5 indekspoint, men fastholder et niveau der signalerer pæn fremgang i indgangen af nye ordrer i de danske industrivirksomheder. Der er dog færre virksomheder i forhold til de seneste måneder der rapporterer fremgang i ordreindgangen, hvilket formentlig skal ses i lyset af de meget høje oliepriser, og de negative konsekvenser som dette medfører for den globale økonomi.

Produktion



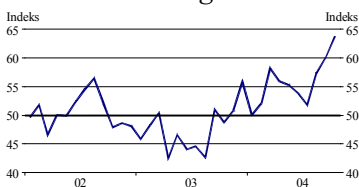
Produktionsindekset har gennem det seneste års tid stabiliseret sig omkring et niveau på indeks 60. I oktober måned steg produktionsindekset endda yderligere fra 60,4 til 63,3. Produktionsindekset indikerer dermed en kraftig stigning i produktionen i de danske industrivirksomheder, hvilket er en naturlig følge af, at der har været kraftig fremgang i ordreindgangen over det seneste års tid. De danske industrivirksomheder mærker således effekterne af den mere gunstige økonomiske udvikling både i Danmark og på vores eksportmarkeder.

Beskæftigelse



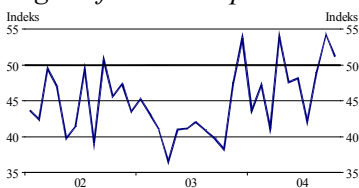
Indekset for industribeskæftigelsen er for syvende måned i træk over de magiske 50. Det er første gang siden midten af 1998, at dette sker. Efter et pænt fald i beskæftigelsesindekset i september måned steg dette underindeks igen i oktober måned, og niveauet er nu på 54,0. Den seneste udvikling i beskæftigelsesindekset giver optimisme med hensyn til ledighedsudviklingen i de kommende måneder.

Leveringstid



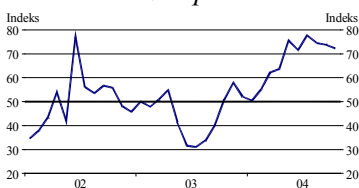
Leveringstidsindekset fortsætter i oktober måned med at indikere længere leveringstid, og det gør sig endda gældende i stigende omfang i industrien. Således steg det i september måned fra 60,2 til 63,8. Dermed indikerer underindekset dermed større aktivitet indenfor industrien. Leveringstidsindekset har holdt sig over indeks 50 siden oktober måned sidste år, og afspejler den fortsatte fremgang i produktion og ordreindgang.

Lager af indkøbte produkter



I oktober måned faldt indekset for lager af indkøbte produkter fra 54,2 til 51,1. Dette betyder dog fortsat, at de danske industrivirksomheder lægger mere på lager. Dette indeks har ellers gennem hovedparten af 2003 og 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

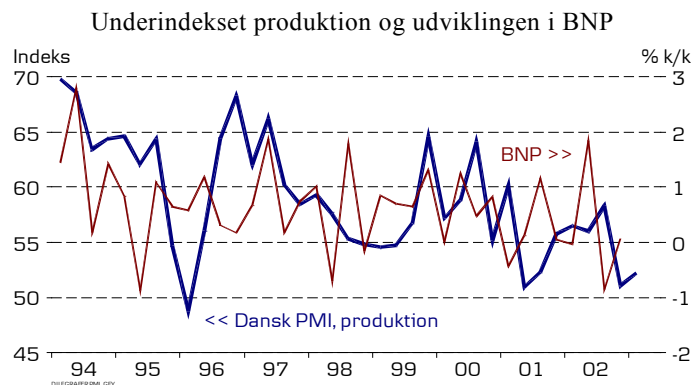


Inden for det seneste år har indkøbspriserne været i kraftig stigning. Således er indkøbspriserne steget med cirka 25 indekspoint i denne periode. Indekset har nu en værdi på 72,3. Indekset indikerer, at inflation langsomt kan være ved at komme tilbage som tema i dansk økonomi. Dette er dog ikke lige foreløbigt, da alt tegner til, at dansk økonomi får den laveste inflation i over ti år i 2004 som helhed.

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.

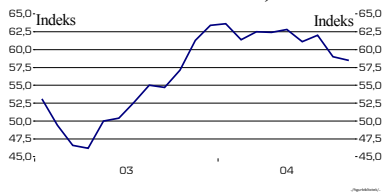
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

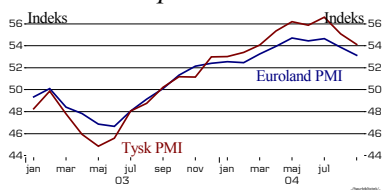
Udenlandske industribarometre

Amerikansk PMI, ISM



Indekset for den amerikanske erhvervsaktivitet (populært kaldet ISM) er siden maj sidste år steget meget kraftigt og indekset har over det seneste lille års tid svinget om et niveau på cirka 60. Set over de seneste måneder er indekset dog faldet lidt, primært grundet de meget høje oliepriser, og er i september måned på 58,5. Dette indikerer dog stadig høj vækst i den amerikanske industri. Fremgangen er baseret på, at den amerikanske 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

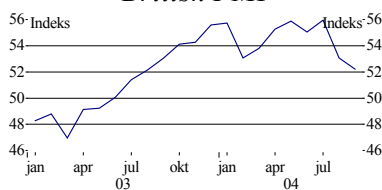


Den europæiske erhvervsaktivitet er – i lighed med den amerikanske – steget siden maj sidste år. Stigningen har dog været mere behersket, men den europæiske erhvervsaktivitet signalerer nu pæn vækst i den europæiske industri. Den kraftige styrkelse af euroen har været skyld i, at den europæiske industri ikke helt har været i stand til at følge med den amerikanske industri.

Kilde: NTC-research

Anm: Reuters Eurozone PMI

Britisk PMI



Overordnet set har stemningen i britisk industri har været i klar bedring siden foråret 2003. De internationale udsigter er blevet forbedret væsentligt, og det har smittet af på fremstillingssektoren i Storbritannien. Imidlertid har de højere oliepriser med deres negative væksteffekter på den globale økonomi påvirket stemningen i den britiske industri over de seneste måneder. Således er PMI faldet fra et indeksniveau omkring 56 i juli måned til 52 i september måned. Dette indikerer dog stadig fremgang i den britiske erhvervsaktivitet.

Kilde: NTC-research

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-03	nov-03	dec-03	jan-04	feb-04	mar-04	apr-04	maj-04	jun-04	jul-04	aug-04	sep-04	okt-04
Dansk PMI.....	55,6	58,3	62,6	45,6	57,4	57,7	56,8	59,9	52,3	58,7	60,4	59,8	59,3
Nye ordrer.....	63,9	62,9	60,9	53,9	62,4	65,9	58,0	65,3	54,7	66,1	67,8	59,9	57,3
Produktion.....	58,4	62,8	77,5	41,6	61,5	62,3	56,3	63,6	54,6	64,1	60,7	60,4	63,3
Beskæftigelse.....	49,5	57,1	57,9	47,1	49,9	47,2	55,2	57,2	51,6	54,8	58,7	50,6	54,0
Leverandørers leveringstid.....	48,8	50,8	55,9	50,1	52,0	58,3	55,9	55,2	53,8	51,8	57,4	60,2	63,8
Lager af indkøbte produkter.....	38,2	47,5	53,8	43,6	47,2	41,1	54,0	47,6	48,2	42,1	48,9	54,2	51,1
Indkøbspriser.....	50,7	58,1	52,2	50,5	55,3	62,3	63,8	75,6	71,4	77,7	74,6	73,8	72,3
Indkøbt mængde.....	54,4	63,7	62,3	46,9	54,6	60,1	53,6	60,7	53,1	57,4	51,6	58,7	52,9
Lager af slutprodukter.....	49,1	46,1	46,1	39,8	48,3	46,6	49,5	48,1	52,9	36,5	47,4	50,6	47,7