

Oktober

København, den 3. november 2008

Dansk PMI udarbejdes af Dansk
Indkøbs- og Logistik Forum.

For yderligere information:

Jonas Nielsen, DILF
33 21 16 66, jn@dilf.dk
www.dilf.dk

Historisk lavt niveau i industriaktiviteten

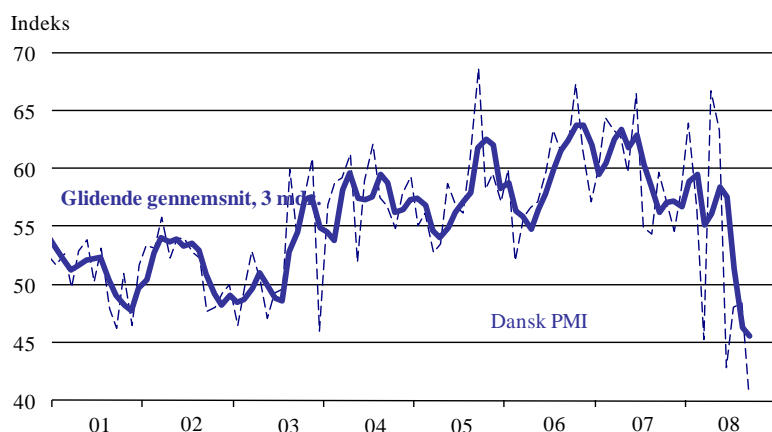
- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI udviste med niveauet 40,5 i oktober det lavest registrerede niveau i Dansk PMI's historie. Industriaktiviteten faldt således tilbage med hele 7,9 procentpoint fra niveau 48,4 (red.) i september. Foruden det historisk lave niveau, så er det også bemærkelsesværdigt, at det er første gang at industriaktiviteten ligger under det neutrale niveau på 50 fire måneder i træk, hvilket således fortsat underbygger indikationerne om tilbagegang. Ydermere afspejler den længere periode med tilbagegang i industriaktiviteten sig nu også solidt i det mere stabile 3-måneders glidende gennemsnit, der med niveau 45,6 også udviser det laveste niveau i historien. Dette er dog kun en yderligere tilbagegang på 0,8 procentpoint i forhold til september måneds niveau på 46,4 (red.), men niveauet illustrerer at fire måneder med tilbagegang for alvor markerer sig.
- Tilbagegangen i industriaktiviteten afspejler sig også i underindekset for produktion og nye ordrer, der begge oplever tilbagegang med niveauer under det neutrale væksthiveau. Underindekset for produktion udviste således et fald på 8,9 procentpoint fra niveau 55,0 (red.) i september til niveau på 46,1. Mens underindekset for nye ordrer med et fald på 7,4 procentpoint fra niveau 49,6 (red.) i september til niveau 42,2 faldt for fjerde måned i træk. Tilbagegangen underbygges af, at det både er ordrer til hjemme- og eksportmarkedet der udviser tilbagegang. Den nuværende udvikling afspejler således, at hovedparten af de danske virksomheder oplever tilbagegang i såvel produktionen som nye ordrer.
- Underindekset for beskæftigelse afspejler den nuværende tilbagegang i produktionen såvel som nye ordrer, idet underindekset således også udviser et historisk lavt niveau på 28,5. Underindekset udviste således et markant fald på 13,4 procentpoint, hvilket er fjerde måned i træk med tilbagegang.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	sep-08	okt-08
Dansk PMI.....	48.4	40.5
=0,30*Nye ordrer.....	49.6	42.2
+0,25*Produktion.....	55	46.1
+0,20*Beskæftigelse.....	41.9	28.5
+0,15*Leveringstid.....	49.3	48.6
+0,10*Lager.....	24.0	36.5

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

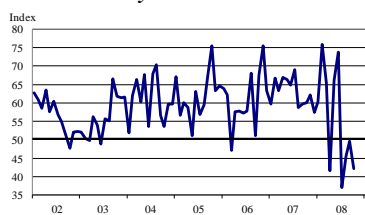
Næste offentliggørelse:
Mandag d. 1. december 2008



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 Euroland PMI. Eftertryk er tilladt ved tydelig kildeangivelse

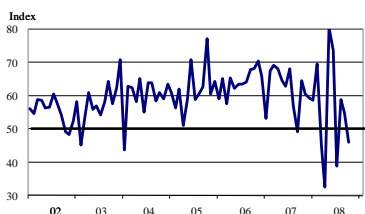
Fald til nye ordrer, produktion og beskæftigelse

Nye ordrer



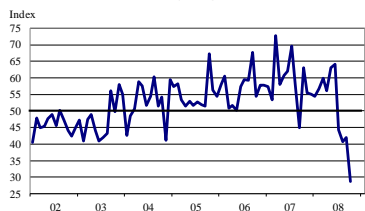
Underindekset for nye ordrer indikerede i oktober på ny tilbagegang, idet underindekset med niveauet 42,2 udviser yderligere svækkelse hos hovedparten af industrivirksomhederne. Indekset falder for fjerde måned i træk, hvor det i oktober blev til en tilbagegang på 7,4 procentpoint fra niveau 49,6 (red.) i september. Ordreniveauet er dermed stadig langt under gennemsnittet for første halvår 2008, hvilket er på 63,9 og endda også under gennemsnittet for tredje kvartal 2008 på 44,1. Tilbagegangen underbygges af, at der i oktober både var fald i ordrer til hjemme- og eksportmarkedet.

Produktion



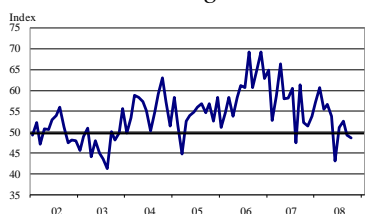
Underindekset for produktion udviste, efter to måneders positiv vækst, på ny tilbagegang i oktober. Underindekset faldt således tilbage med 8,9 procentpoint fra niveau 55,0 (red.) i september til niveau 46,1. Den nuværende udvikling afspejler, at majoriteten af de danske virksomheder oplever tilbagegang i produktionen, hvilket også underbygges af, at det nuværende niveau ligger langt under gennemsnittet for første halvår 2008 på 60,2.

Beskæftigelse



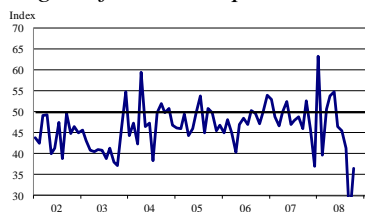
Underindekset for beskæftigelse udviste i oktober en markant tilbagegang i beskæftigelsen, idet indekset faldt tilbage med 13,4 procentpoint til niveau 28,5. Det er således fjerde måned i træk med tilbagegang og et niveau under 50, hvilket er første gang siden august 2003. Niveauet indikerer at majoriteten af virksomhederne oplever faldende beskæftigelse, hvilket underbygges af, at niveauet er langt under gennemsnittet for første halvår 2008 på 58,9.

Leveringstid



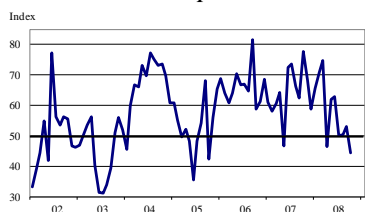
Underindekset for leveringstid udviste i oktober et beskedent fald fra 49,3 (red.) til 48,6, hvilket således for anden måned i træk holder underindekset under det neutrale niveau på 50. Trods tilbagegangen fastholder underindekset et stabilt niveau for fjerde måned i træk. En indekssværdi på over 50 anses for, at være et tegn på fremgang i industrien, idet øgede leveringstider anses som et udtryk for stigende aktivitet hos leverandørerne. Det nuværende niveau indikerer at majoriteten af industrivirksomheder oplever at leveringstiden er stort set uændret i forhold til sidste måned.

Lager af indkøbte produkter



Underindekset for lager af indkøbte produkter faldt indikerede i oktober på ny markant tilbagegang. Underindekset udviste således et niveau på 36,5, hvilket dog er en fremgang på 12,5 procentpoint i forhold til september. Samlet set indikerer det dog fortsat en større reduktion i lagre af indkøbte produkter, idet en kraftig overvejende del af de danske industrivirksomheder oplever, at lageret af indkøbte produkter er tilbagegående i forhold til sidste måned.

Indkøbspriser

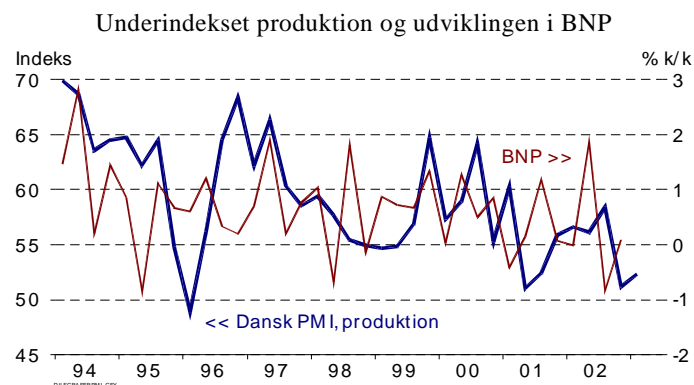


Underindekset for indkøbspriser faldt i oktober fra 53,1 (red.) til 44,3. Det nuværende niveau indikerer således, at den overvejende del af de danske industrivirksomheder oplever at indkøbspriserne er faldet i forhold til sidste måned. Det nuværende niveau ligger markant under gennemsnittet for første halvår 2008 på 63,7. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse på det overordnede indeks for Dansk PMI.

Hvad er Dansk PMI?

Dansk PMI er ikke en decideret 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.

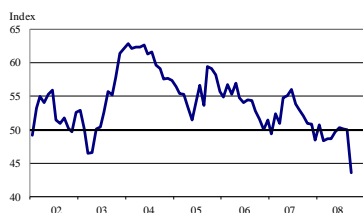
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

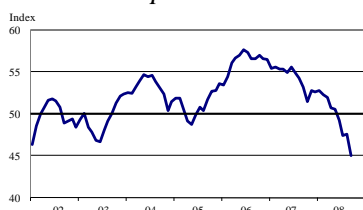
Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, udviste i september et markant fald i industriaktiviteten, hvilket betyder at indekset fastholder et niveau under 50. Indekset faldt hele 6,4 procentpoint fra niveau 49,9 til 43,5 og indikerer dermed større vækstreduceringer end ventet. Tilbagegangen afspejler sig ligeledes i underindekset for nye ordrer og produktion, der falder til henholdsvis niveau 38,8 og 40,8.

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

Europæisk PMI



Det sæsonkorrigerede indeks RBS/Markit Eurozonens PMI indikerede i september en tilbagegang i industriaktiviteten med et niveau på 45,0. Det er således en yderligere svækkelse på 2,6 procentpoint i forhold til august. Indekset holder sig dermed under det neutrale niveau for fjerde måned i træk og er det næstlaveste niveau der er registreret. Den faldende tendens skyldes primært at underindekset produktion fortsat falder, mens også nye ordrer og beskæftigelsen følger efter med fald, hvilket stort set påvirker hele Eurozonen.

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

JPMorgan Global PMI

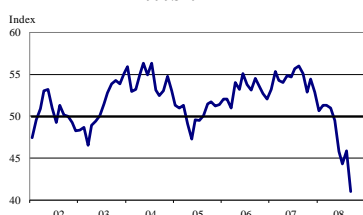


Det sæsonkorrigerede indeks JPMorgan Global PMI udviste i september måned et fald hele 4,4 procentpoint til niveau 44,2. Indekset indikerer således tilbagegang for fjerde måned i træk og niveauet indikerer de sværeste vækstbetingelser siden umiddelbart efter ellefte september 2001. Væksten hæmmes fortsat af svære vækstbetingelser, primært af fortsatte høje råvarepriser, hvilket især påvirker USA, Eurozonen, Storbritannien og Japan.

Vækstreduktionen afspejler sig også i de underliggende indeks, hvor den globale produktion, nye ordrer og beskæftigelse alle udviser tilbagegang med niveauer under det neutrale væksthiveau.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS indikerede i september fortsat tilbagegang og udviste et rekord lavt niveau på 41,0. Indekset udviser dermed for femte måned i træk tilbagegang. Tilbagegangen afspejler sig også i de underliggende indeks, hvor der var fald til produktionen, nye ordrer og beskæftigelsen.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	aug-07	sep-07	okt-07	nov-07	dec-07	jan-08	feb-08	mar-08	apr-08	maj-08	jun-08	jul-08	aug-08	sep-08	okt-08
Dansk PMI.....	55.0	54.4	59.7	57.4	54.6	58.3	64.0	56.5	45.3	66.8	63.4	42.8	48.0	48.4	40.5
Nye ordrer.....	58.7	59.7	60.2	62.2	57.5	60.3	75.9	65.5	41.7	66.2	73.9	37.1	45.7	49.6	42.2
Produktion.....	57.0	49.1	64.7	60.6	59.3	58.8	69.8	45.4	32.5	80.7	73.8	38.8	58.9	55.0	46.1
Beskæftigelse.....	58.0	44.8	62.9	55.4	55.0	54.3	56.6	59.7	56.0	63.0	64.0	44.1	40.5	41.9	28.5
Leverandørers leveringstid.....	47.3	61.2	52.2	51.4	53.7	57.1	60.5	55.4	56.5	53.7	43.0	51.1	52.5	49.3	48.6
Lager af indkøbte produkter.....	48.8	46.0	52.7	45.9	37.1	63.4	39.7	50.7	53.9	54.9	46.5	45.6	41.3	24.0	36.5
Indkøbspriser.....	66.4	62.3	77.7	68.4	58.7	65.7	70.9	74.7	46.4	61.9	62.8	50.0	50.2	53.1	44.3
Indkøbt mængde.....	61.3	57.9	67.0	59.0	52.6	60.4	77.7	58.5	43.3	61.8	70.1	38.4	49.2	50.7	37.5
Lager af slutprodukter.....	45.7	45.4	44.9	55.1	35.5	50.6	32.1	54.6	65.9	48.6	36.9	59.3	45.7	41.3	48.3