

## September

København, den 1. oktober 2005

Dansk PMI udarbejdes af Dansk  
Indkøbs- og Logistik Forum.  
For yderligere information:

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

## Dansk PMI sætter tempoet op

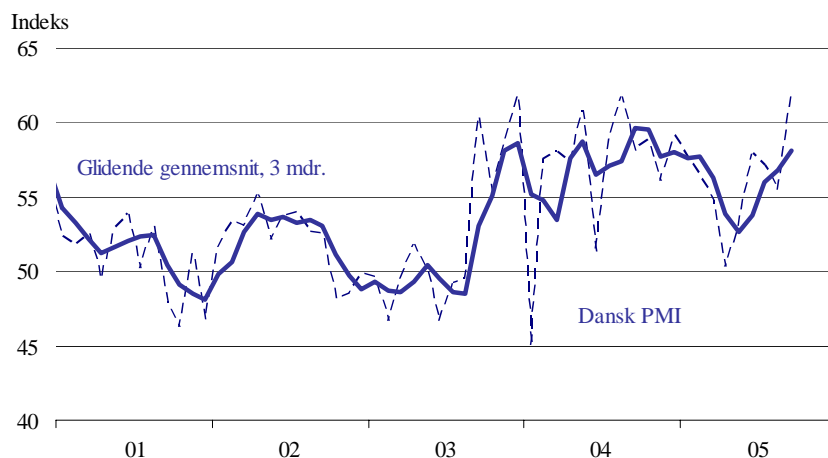
- Efter to måneder med fald i indekset for Dansk PMI bød september måned på et stort spring opad for det sæson-korrigerede indeks. Indekset steg 6,4 indkspoint fra 55,5 (red.) i august til 61,9 i september. Dansk PMI har ikke ligget på dette høje niveau siden december 2003, hvor indekset tilsvarende nåede 61,9. Indekset for Dansk PMI har nu indikeret fremgang for de danske industrivirksomheder i 20 måneder, og der er endnu ikke indikationer på, at denne tendens er ved at ophøre.
- Underindekset for nye ordrer var den primære drivkraft bag den flotte stigning i Dansk PMI. Dette underindeks steg fra 57,7 (red.) i august til 68,5 i september. Det er den kraftigste vækst i nye ordrer registreret siden august i fjor. Underindekset for produktion har også nydt godt af den kraftige ordreindgang, og dette underindeks steg 5,3 indkspoint siden august og nåede i oktober op på 63. Underindekset for produktion har ikke været under indeksværdi 55 siden maj og indikerer dermed en flot fremgang i de danske industrivirksomheders produktion.
- Underindekset for beskæftigelse viste en svag fremgang for den danske industribeskæftigelse i september måned. Underindekset steg fra 50,8 (red.) i august til 51,4 i september.
- Underindekset for indkøbspriser, som har befundet sig under indeksværdi 55 siden februar i år, steg kraftigt i september og nåede op på indeksværdi 67,1. Indekset befinder sig nu på et niveau i lighed med sidste halvdel af 2004.

### Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	aug-05	sep-05
Dansk PMI.....	55,5	61,9
-0,30*Nye ordrer.....	57,7	68,5
+0,25*Produktion.....	57,7	63,0
+0,20*Beskæftigelse.....	50,8	51,4
+0,15*Leveringstid.....	60,1	54,7
+0,10*Lager.....	45,4	51,2

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.

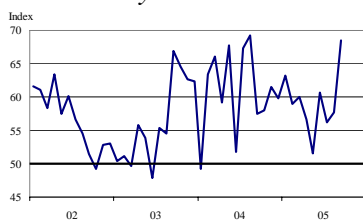
### Dansk PMI i den rigtige retning



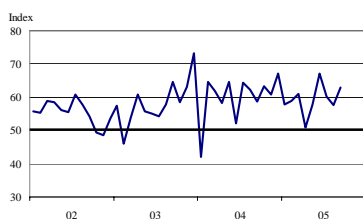
Næste offentliggørelse:  
Tirsdag den 1. november 2005

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

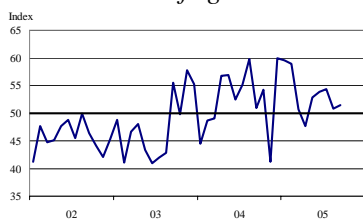
### Nye ordrer



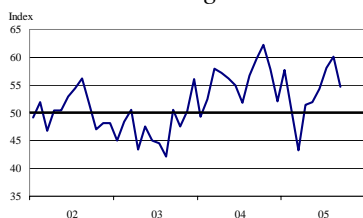
### Produktion



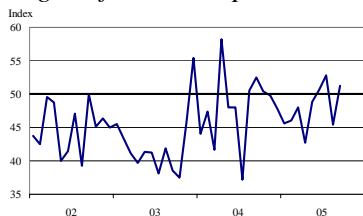
### Beskæftigelse



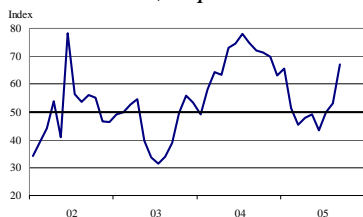
### Leveringstid



### Lager af indkøbte produkter



### Indkøbspriser



## Ordreindgang holder industrisektoren i højt gear

September måned bød på en flot fremgang for de danske industrivirksomheders lagerindgang. Indekset steg fra 57,7 (red.) i august til 68,5 i september. De danske industrivirksomheder har således ikke oplevet tilbagegang i mængden af nye ordrer siden januar 2004. Alt i alt tyder denne udvikling på, at det generelle aktivitetsniveau for dansk industri burde fortsætte i samme høje tempo de kommende måneder.

Siden januar 2004 har underindekset for produktion nydt godt af den stigende ordreindgang for de danske industrivirksomheder. September måned er ingen undtagelse, idet underindekset steg fra 57,7 (red.) i august til 63,3 i september. På trods af månedlige udsving har underindekset for produktion ligget stabilt omkring et niveau på 60 siden januar 2004, hvilket indikerer en utrolig flot stigning i de danske industrivirksomheders output. Så længe ordreindgangen er stigende, er der ikke anledning til at frygte voldsomme fald i underindekset for produktion.

Siden marts i år har underindekset for beskæftigelse ikke budt på store spring, hverken i positiv eller negativ retning. September måned bød heller ikke på de store overraskelser, da underindekset steg fra 50,8 (red.) i august til 51,4 i september som følge af de kraftige ordreindgange. Denne relative stabilitet i underindekset kunne tyde på, at de danske industrivirksomheder er ved at have tilpasset deres antal ansatte i forhold til efterspørgslen på deres produkter.

I september måned faldt underindekset for leverandørers leveringstid fra 60,1 (red.) i august til 54,7. Dette indikerer dog stadig stigende leveringstider fra de danske industrivirksomheders leverandører på trods af faldet. En indeksværdi 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.

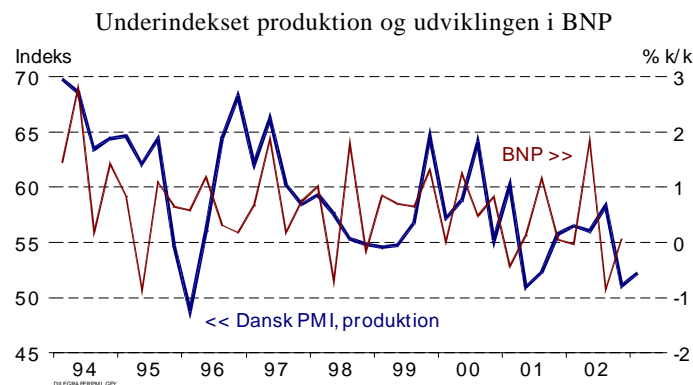
September måned bød på en stigning i mængden af varer, som de danske industrivirksomheder lægger på lager. Underindekset for lager af indkøbte produkter steg fra 45,4 til 51,2. Lageropbygningen kommer som reaktion på den kraftige ordreindgang, og de danske industrivirksomheder gør sig dermed klar til at opretholde det høje produktionsniveau, som er krævet for at imødekomme den voldsomme ordreindgang.

Efter en moderat fremgang i indkøbspriserne i august bød september på en markant stigning for dette underindeks. Underindekset for indkøbspriser steg fra 53,1 i august til 67,1 i september. Således er underindekset nu på niveau med sidste halvdel af 2004. Stigningen kan i høj grad tilskrives de voldsomme stigninger på de globale oliepriser de seneste to måneder. Dette underindeks har ingen direkte effekt 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.

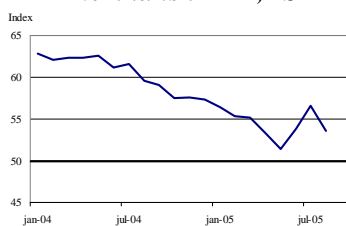
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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



Indekset for den amerikanske industriaktivitet (populært kaldet ISM) har nu været over den neutrale grænse på 50 i 27 måneder i træk. I august faldt indekset dog til 53,6 fra 56,6 i juli. Faldet er i høj grad drevet af fald i underindekset for nye ordrer og produktion, som begge registrerede markante fald i august. Derimod oplevede den amerikanske industrisektor kraftigt stigende indkøbspriser i august, ligesom den danske industrisektor har oplevet det i september måned. Der meldes stadig om stigende beskæftigelse i den amerikanske industrisektor. For yderligere oplysninger om det amerikansk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

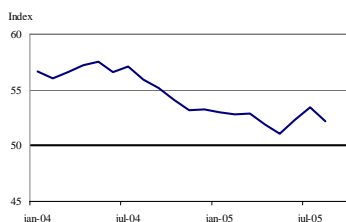
### Europæisk PMI



For anden måned i træk registrerede det europæiske PMI (også kaldet NTC Research Eurozone Manufacturing PMI) en indeksværdi på over 50. Indekset faldt marginalt til 50,4 i august mod 50,8 i juli. Således indikerer det en svag fremgang for den europæiske industrisektor. Hvor underindeksene for nye ordre og beskæftigelse trækker indekset op, så påvirker faldende beskæftigelse og leveringstider det overordnede indeks negativt.

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

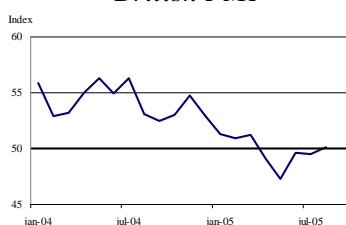
### Global PMI



Indekset for Global PMI faldt marginalt i august måned. Indekset faldt 1,2 indekspoint til 52,2 i august. På trods af det marginale fald er indekset stadig over sit langsigtede gennemsnit. Underindekset for global produktion fortsatte med at vise solid fremgang i den globale industriproduktion, idet underindekset i august havde en værdi på 54,1. På samme måde indikerer underindekset for nye ordrer, at der ikke er frygt for en tilbagegang i den globale industri, idet indekset nåede en værdi på 54 i august. Stigende råvarepriser kan dog komme til at lægge en dæmper på den overordnede fremgang i den globale industrisektor.

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

### Britisk PMI



For første gang i fem måneder oversteg det britiske PMI den neutrale grænse på 50. Indekset nåede i august en værdi på 50,1 og indikerer dermed kun en minimal forbedring i forhold til sidste måned. Især underindekset for produktion drev det overordnede indeks, idet det registrerede den kraftigste vækst siden marts. Den engelske industrisektor fortsætter dog med at være presset, idet indkøbspriser, som følge af stigende oliepriser, stiger i langt højere grad en virksomhedernes salgspriser. Dette har blandt andet ført til fald i beskæftigelsen som følge af rationaliseringsprogrammer for at skære i omkostningerne.

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

## Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	jul-04	aug-04	sep-04	okt-04	nov-04	dec-04	jan-05	feb-05	mar-05	apr-05	maj-05	jun-05	jul-05	aug-05	sep-05
Dansk PMI.....	59,1	61,8	58,1	58,8	56,1	59,1	57,6	56,5	54,8	50,3	53,0	57,9	57,1	55,5	61,9
Nye ordrer.....	67,4	69,3	57,5	58,0	61,5	59,8	63,2	59,0	60,0	56,7	51,6	60,7	56,2	57,7	68,5
Produktion.....	64,4	62,2	58,6	63,3	60,7	67,1	57,9	58,9	61,1	50,9	57,9	67,1	60,1	57,7	63,0
Beskæftigelse.....	55,1	59,8	51,0	54,3	41,2	60,0	59,5	58,9	50,7	47,7	52,9	53,8	54,4	50,8	51,4
Leverandørers leveringstid.....	51,8	56,7	59,7	62,3	57,9	52,1	57,7	50,6	43,3	51,4	52,0	54,3	58,1	60,1	54,7
Lager af indkøbte produkter.....	37,2	50,5	52,5	50,4	49,8	47,8	45,6	46,0	48,0	42,7	48,9	50,6	52,8	45,4	51,2
Indkøbspriser.....	78,1	74,8	72,1	71,2	69,9	63,0	65,6	51,3	45,5	48,0	49,2	43,4	50,0	53,1	67,1
Indkøbt mængde.....	58,2	54,4	56,1	53,7	63,2	60,1	55,2	50,8	55,8	51,2	50,3	59,3	60,6	58,1	67,0
Lager af slutprodukter.....	34,7	49,1	49,8	47,0	48,2	41,8	45,7	48,6	47,2	38,0	50,2	49,4	50,1	40,5	44,0