

September

København, den 1.oktober 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

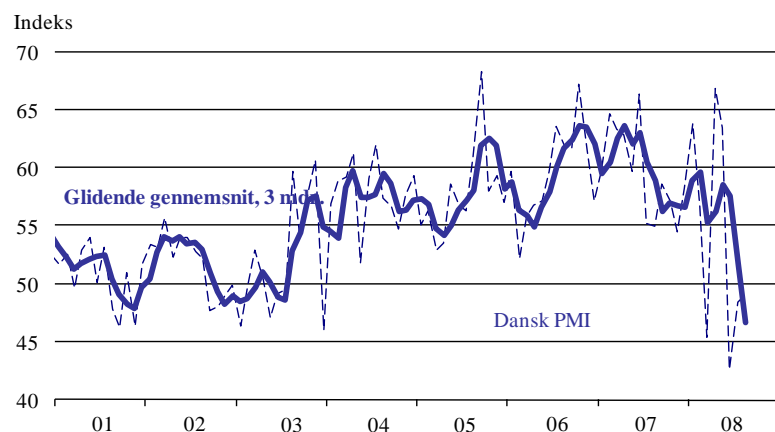
Fortsat tilbagegang i industriaktiviteten

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI udviser fortsat tilbagegang, idet indekset udviste et niveau på 49,1 i september måned. Niveauet afspejler tendensen fra august, idet indeksets ændring blot var en beskedne stigning med 0,7 procentpoint fra niveau på 48,4 (red.) i august. Det er samtidig bemærkelsesværdigt, at det er første gang siden august 2003 at industriaktiviteten ligger under det neutrale niveau på 50 tre måneder i træk. Bemærkelsesværdigt er det også, at det mere stabile 3-måneders glidende gennemsnit, nu også for alvor påvirkes af tilbagegangen, idet gennemsnittet bryder niveau-trenden med et fald på 4,8 procentpoint til niveau 46,7. Det er første gang siden august 2003 denne bryder under det neutrale vækstniveau.
- På trods af, at industriaktiviteten stadig holder sig under det neutrale vækstniveau i september, er der fortsat fremgang at spore i underindekset for produktion, mens nye ordrer oplever svag tilbagegang. Underindekset for produktion udviste således et niveau på 57,4, hvilket dog er et fald på 2,0 procentpoint i forhold til august. Nye ordrer udviste et niveau på 49,9, hvilket, trods tilbagegang, vidner om tre måneders fremgang. Niveauet er dog stadig langt under gennemsnittet for første halvår 2008, hvilket er på 64,0. Mens ordrer til hjemme markedet forholder sig stort set uændret, så er der fornyet fremgang til ordrer til eksportmarkeder. Den nuværende udvikling afspejler, at hovedparten af de danske virksomheder oplever fremgang i produktionen, mens underindekset for nye ordrer stadig indikerer vækstneutralitet.
- Underindekset for beskæftigelse, udviser på trods af stigningen i produktion stadig et fald, idet underindekset for beskæftigelse udviste et niveau på 47,8 hvilket således er tredje måned i træk med tilbagegang..

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	aug-08	sep-08
Dansk PMI.....	48,4	49,1
=0,30*Nye ordrer.....	45,7	49,9
+0,25*Produktion.....	59,4	57,4
+0,20*Beskæftigelse.....	41	47,8
+0,15*Leveringstid.....	52,9	49,6
+0,10*Lager.....	41,9	24,3

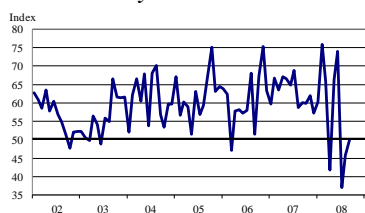
Indeksene er beregnet, så man får et indeks mellem 0 – 100 (halvdelen af de neutrale i % plus de positive i %). Er indekset over 50, indikerer det ekspansion i økonomien



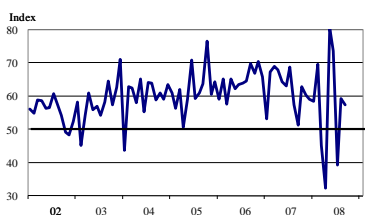
Næste offentliggørelse:
Fredag d. 31.oktober 2008

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

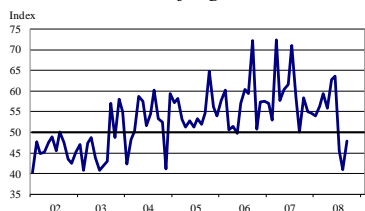
Nye ordrer



Produktion



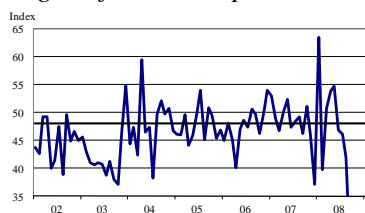
Beskæftigelse



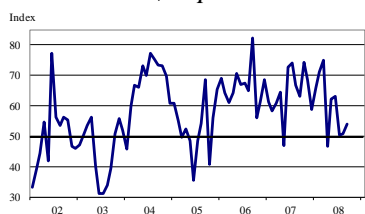
Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Produktionen stiger

Underindekset for nye ordrer indikerer i september overordnet, at hovedparten af industrivirksomhederne oplever uændret væksthiveau, idet indekset udviser et niveau på 49,9. Trods stadig marginal tilbagegang, så steg indekset med 4,2 procentpoint i forhold til august måneds niveau på 45,7 (red.). Ordreniveauet er dermed stadig langt under gennemsnittet for første halvår 2008, hvilket er på 64,0. Der var i september fald i ordrer til hjemmemarkedet, mens eksportmarkedet oplevede endnu en måned med stigning.

Underindekset for produktion udviste i september fortsat fremgang, idet indekset fremviser et niveau på 57,4, hvilket dog er en tilbagegang på 2,0 procentpoint i forhold til august måned. Indekset fastholder dermed niveauet, der indledte 2008. Den nuværende udvikling afspejler, at majoriteten af de danske virksomheder oplever fremgang i produktionen. Gennemsnittet for første halvår 2008 var 60,0.

Underindekset for beskæftigelse udviste i september en fortsat tilbagegang i beskæftigelsen, idet indekset udviste et niveau på 47,8. Trods tilbagegang styrker underindekset sig med en stigning på 6,8 procentpoint i forhold til august måned. Niveauet indikerer at majoriteten af virksomhederne oplever faldende beskæftigelse, hvilket ligeledes er første gang siden august 2003 at dette kan registreres tre måneder i træk

Underindekset for leveringstid udviste i september et beskedent fald fra 52,9 (red.) til 49,6, hvilket dog bringer underindekset under det neutrale niveau på 50. Trods tilbagegangen fastholder underindekset et stabilt niveau for tredje 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.

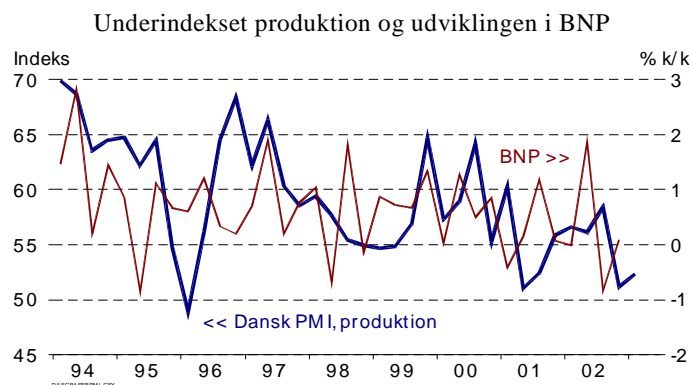
Underindekset for lager af indkøbte produkter faldt i september markant tilbage fra 41,9 (red.) til 24,3, hvilket samlet set tyder på en større reduktion i lagre af indkøbte produkter, idet den en kraftig overvejende del af de danske industrivirksomheder oplever, at lageret af indkøbte produkter er tilbagegående i forhold til sidste måned.

Underindekset for indkøbspriser steg i september beskedent fra 50,7 (red.) til 54,0. Det nuværende niveau indikerer således, at den overvejende del af de danske industrivirksomheder oplever at indkøbspriserne er steget beskedent i forhold til sidste måned. 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.

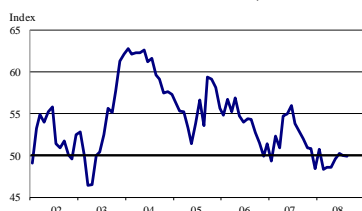
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

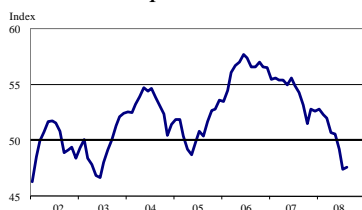
Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, udviste i august et beskedent tilbagefald i industriaktiviteten, hvilket betyder at indekset på ny udviser et niveau under 50. Indekset faldt dog blot et fald på 0,1 procentpoint fra niveau 50,0 til 49,9. Underindekset for nye ordrer udviser fortsat tilbagegang, men indikerede dog fremgang i forhold juli med en stigning på 3,3 procentpoint til niveau 48,3. Underindekset for produktion stiger fortsat, trods en beskedent tilbagegang fra 52,9 til 52,1.

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

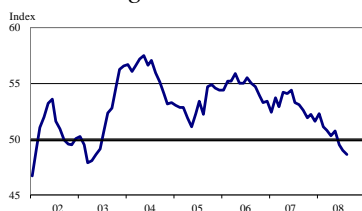
Europæisk PMI



Det sæsonkorrigerede indeks RBS/Markit Eurozonens PMI indikerede i august en tilbagegang i industriaktiviteten med et niveau på 47,6. Det er således kun en svag stigning på 0,1 procentpoint i forhold til juli. Indekset holder sig dermed under det neutrale niveau for tredje måned i træk. Den faldende tendens skyldes primært at underindekset produktion falder fortsat, mens også nye ordrer og beskæftigelsen følger efter med fald, hvilket påvirker de fire store lande Tyskland, Spanien, Italien og Frankrig.

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

JPMorgan Global PMI



Det sæsonkorrigerede indeks JPMorgan Global PMI udviste i august måned et fald på 0,4 procentpoint til niveau 48,6. Indekset indikerer således tilbagegang for tredje måned i træk, hvilket er laveste niveau siden april 2003. Væksten hæmmes fortsat af svære vækstbetingelser, primært af fortsatte høje råvarepriser, hvilket især påvirker Eurozonen, Storbritannien og Japan. Vækstreduktionen afspejler sig også i de underliggende indeks, hvor den globale produktion, såvel som nye ordrer, udviser fortsat tilbagegang, og de fortsat begge under det neutrale væksthiveau.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS indikerede i august fortsat tilbagegang med et niveau på 45,9, hvilket kun er en svag fremgang på 1,8 procentpoint i forhold til juli måneds niveau på 44,1, hvilket er det laveste niveau siden december af 1998. Indekset udviser dermed for fjerde måned i træk tilbagegang. Der var ligeledes tilbagegang at spore i underindekset for nye ordrer på niveau 46,4.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	jul-07	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
Dansk PMI.....	66,4	55,3	55,0	58,7	57,2	54,5	58,3	63,9	56,7	45,4	66,9	63,5	42,6	48,4	49,1
Nye ordrer.....	68,9	58,8	60,1	59,9	62,0	57,3	60,2	75,9	65,7	41,7	66,4	73,9	37,0	45,7	49,9
Produktion.....	68,8	57,5	51,3	62,9	60,4	59,1	58,5	69,6	45,2	32,3	80,6	73,7	39,3	59,4	57,4
Beskæftigelse.....	70,9	58,5	50,1	58,3	55,0	54,6	54,0	56,3	59,3	55,8	62,7	63,5	45,5	41,0	47,8
Leverandørers leveringstid.....	60,4	47,6	61,5	51,3	51,3	53,6	57,1	60,5	55,7	56,6	53,9	43,0	51,2	52,9	49,6
Lager af indkøbte produkter.....	48,4	49,3	46,3	51,2	45,9	37,1	63,5	39,8	50,8	53,9	54,8	46,9	46,1	41,9	24,3
Indkøbspriser.....	73,9	66,8	63,1	74,2	68,6	58,8	65,9	71,1	75,0	46,7	62,2	63,1	50,4	50,7	54,0
Indkøbt mængde.....	76,7	62,0	59,1	65,6	58,4	52,1	60,4	77,7	58,6	43,3	61,9	70,2	38,5	50,0	51,9
Lager af slutprodukter.....	41,6	45,5	45,2	45,5	55,1	36,1	50,6	31,9	54,4	65,8	48,6	36,8	59,2	45,5	41,1