



Viden i netværk

kairos
commodities

Dansk PMI

Juni

Industriaktiviteten nærmer sig vækst

København, den 1. juli 2010

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

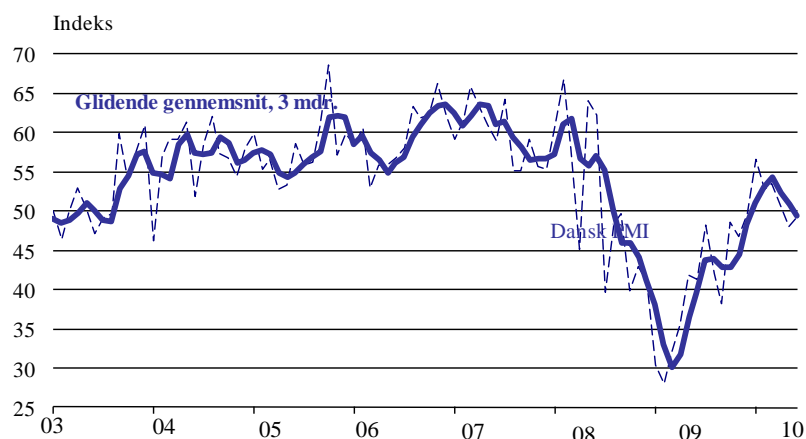
Jonas Nielsen, DILF
3321 1666, jn@dilf.dk
www.dilf.dk

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI udviste i juni et niveau på 49,3, hvilket dog er 1,2 (red.) procentpoint højere end i maj. Indekset holder sig dermed under det neutrale væksthiveau for anden måned i træk, men den lavere reduktionsrate er dog en positiv indikation på fornyet vækst. Reduktionsraten afspejler især, at der i juni blev tilkendegivet en markant tilbagegang i produktionen og beskæftigelsen. Den nuværende udvikling underbygger, at den danske industriaktivitet stadig er meget sårbar overfor de udfordringer som den økonomiske krise har afledt. De svære vækstbetingelser afspejler, at genvindingsperioden tager tid. Den aktuelle tilbagegang underbygges af, at niveauet for 2. kvartal af 2010, der var på 49,4, ligger under niveauet for 1. kvartal, der var på 54,3.
- Underindekset for nye ordrer og underindekset for produktion, der er de primære grundsten for udviklingen i industriaktiviteten, afspejlede i juni at der fortsat er usikkerhed for aktiviteten i industrien. Nye ordrer udviste dog fornyet vækst med niveauet 56,5, hvilket er hele 8,4 (red.) procentpoint højere end i maj. Produktionen tilkendegav imidlertid en reduktion, hvilket ikke er sket siden september 2009. Underindekset for produktion udviste således et niveau på 45,3, hvilket er 6,3 (red.) procentpoint lavere end sidste måned. Positivt er det dog, at der på trods af tilbagegangen i produktionen, bliver tilkendegivet en fornyet vækst i antallet af nye ordrer, hvilket kunne indikere en snarlig øget aktivitet i produktionen. Overordnet er det også bemærkelsesværdigt, at niveauet for 2. kvartal af 2010 ligger under niveauet for 1. kvartal af 2010 for begge underindeks, hvilket underbygger de fortsatte udfordringer.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	maj-10	juni-10
Dansk PMI.....	48,1	49,3
=0,30*Nye ordrer.....	48,1	56,5
+0,25*Produktion.....	51,6	45,3
+0,20*Beskæftigelse.....	43,5	40,2
+0,15*Leveringstid.....	52,5	52
+0,10*Lager.....	42,5	49,0

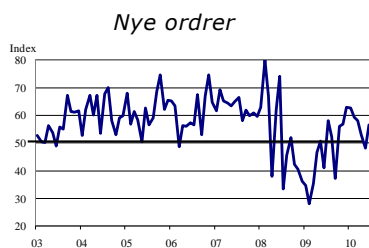
Indeksene er beregnet, så man får et indeks mellem 0 – 100 (halvdelen af de neutrale i % plus de positive i %). Er indekset over 50, indikerer det ekspansion i økonomien



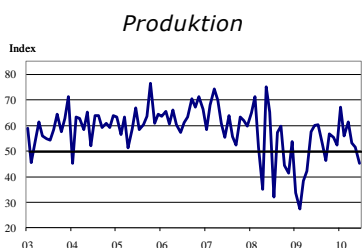
Næste offentliggørelse:
Mandag d. 2. august 2010

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 Eurozonens PMI. **Eftertryk er tilladt ved tydelig kildeangivelse**

Underindekset for nye ordrer vækster, mens produktionen reduceres



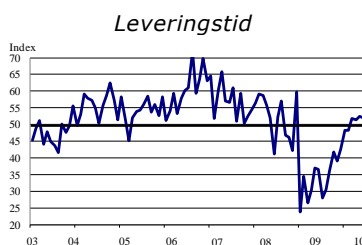
Underindekset for nye ordrer udviste i juni fornyet vækst med niveauet 56,5, hvilket er hele 8,4 (red.) procentpoint højere end i maj. Bemærkelsesværdigt er det, at underindekset på ny skifter trend, hvilket underbygger at der stadig er udsving i ordreniveauerne, hvor virksomhederne fortsat oplever usikkerhed. Positivt er det dog at der nu er fremgang, samt at der også er fortsat vækst i eksportordrerne, der udviser et højt niveau på 58,0. Overordnet så har antallet af nye ordrer dog lidt et lille knæk på det seneste, idet niveauet for 2. kvartal af 2010, der var på 52,5, ligger under niveauet for 1. kvartal af 2010, der var på 60,0.



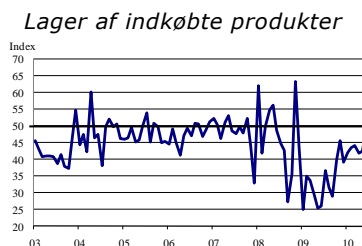
Underindekset for produktion udviste i juni et niveau på 45,3, hvilket er 6,3 (red.) procentpoint lavere end i maj. Bemærkelsesværdigt er det, at indekset udviser reduktion for første gang i ni måneder. Det nuværende niveau er dog ikke helt overraskende, idet vækstraten har været aftagende de to foregående måneder. Udviklingen afspejler ligeledes, at industrien oplever svingninger i antallet af nye ordrer, hvilket påvirker aktiviteten. Den umiddelbare tilbagegang tydeliggøres af, at niveauet for 2. kvartal af 2010, der var på 50,0, ligger under niveauet for 1. kvartal af 2010, der var på 61,5.



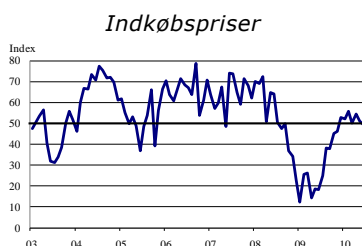
Underindekset for beskæftigelse understøttede i juni, at der fortsat er lang vej til permanent vækst. Underindekset udviste således på ny reduktion med niveauet 40,2. Bemærkelsesværdigt er det, at det er en yderligere tilbagegang på 3,3 (red.) procentpoint. Udviklingen afspejler, at beskæftigelsen fortsat er hårdt ramt, som følge af den økonomiske krise, hvilket stadig resulterer i afskedigelser. Beskæftigelsen influerer dermed på ny negativt på industriaktiviteten. Den længerevarende tilbagegang underbygges af, at niveauet for 1. kvartal af 2010, der var på 45,3, udviste umiddelbart samme niveau som 2. kvartal af 2010, der var på 44,4.



Underindekset for leveringstid tilkendegav i juni et niveau på 52,0, hvilket dog er beskedne 0,5 (red.) procentpoint lavere end i maj. Bemærkelsesværdigt er det således, at underindekset nu vækster for fjerde måned i træk. Udviklingen afspejler, at hovedparten af industrivirksomheder oplever stigende leveringstider. Vækstraten er imidlertid relativ stabil, hvilket afspejler at leveringstiderne også er rimelig konstante. Udfordringerne i produktionen burde også understøtte, at leveringstiderne ikke vil stige markant foreløbigt. De stabile leveringstider underbygges af, at niveauet for 1. kv. og 2. kv. af 2010 var på henholdsvis 49,4 og 51,9.



Underindekset for lager af indkøbte produkter udviste i juni fortsat reduktion med niveauet 49,0. Niveauet er dog hele 6,5 (red.) procentpoint højere end sidste måned og nærmer sig ligeledes en stabilisering. Overordnet set er det dog stadig 19. måned i træk med reduktion. Den nuværende udvikling indikerer, at der fortsat er en mindskelse i lagre af indkøbte produkter, men at reduktionsraten er stadig aftagende. De umiddelbare udfordringer i produktionen og nye ordrer påvirker dog lagerniveauet. Niveauet for 1. og 2. kvartal af 2010 var således på henholdsvis 43,3 og 44,5.

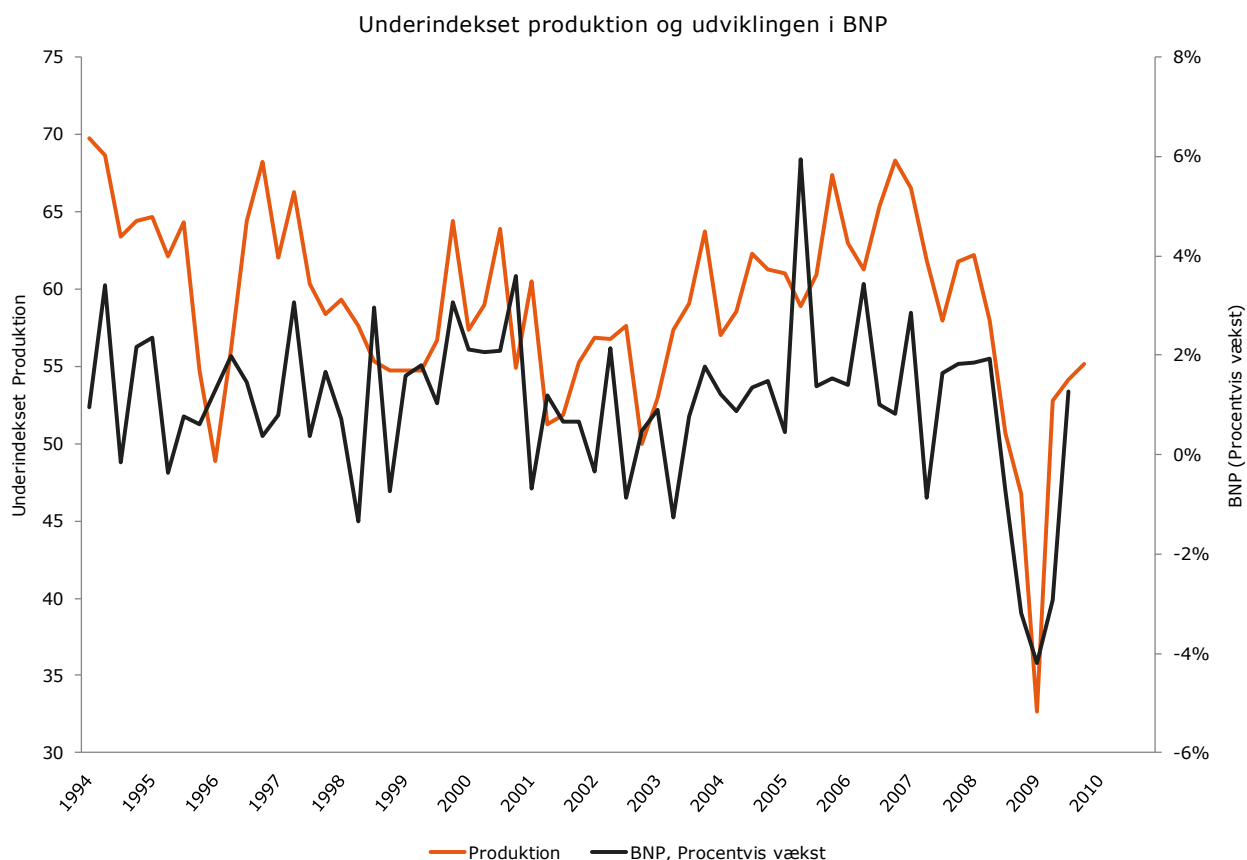


Underindekset for indkøbspriser udviste i juni en svag reduktion med niveauet 49,5, hvilket er 1,5 (red.) procentpoint lavere end i maj. På trods af, at niveauet bryder med seks måneders prisstigninger, så er det også et udtryk for en stabilisering af priserne. Overordnet har der dog været prisstigninger i 2. kv. af 2010 med niveauet 54,1, hvilket ligger over niveauet for 1. kvartal, der var på 44,5. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse på det overordnede indeks for Dansk PMI.

Hvad er Dansk PMI?

Dansk PMI er ikke en 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.

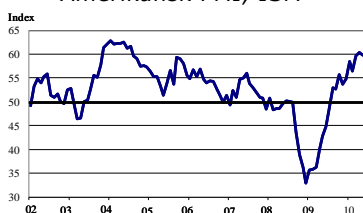
Forskellen har en vis betydning i fortolkningen af tallene. Dansk PMI må formodes at være bedst til at vurdere aktiviteten i den nuværende periode, mens konjunkturbarometeret må være bedst til at vurdere aktiviteten i den kommende periode. Som indikator kan Dansk PMI fortælle mest om for eksempel produktionen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

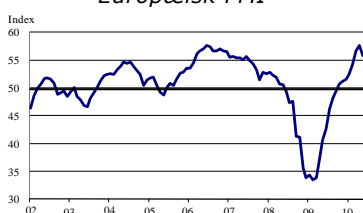
Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, udviste i maj fortsat fremgang i industriaktiviteten. Indekset tilkendegav således et niveau på 59,7, hvilket dog er 0,7 (red.) procentpoint lavere end i april. På trods af den lavere vækstrate, så er det nu tiende måned i træk at den amerikanske industriaktivitet tilkendegiver vækst. Niveaufremgangen afspejler sig naturligt også fortsat i underindekset for produktion og nye ordrer, der begge udviser stadig solide vækstrater. Beskæftigelsen fortsætter stabiliseringen med vækst for sjette måned i træk og tilmed med en højere vækstrate. Udviklingen indikerer en overordnet solid vækst i industriaktiviteten, hvor majoriteten af de amerikanske virksomheder på ny tilkendegiver positive vækstbetingelser og fremgang i aktiviteten.

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

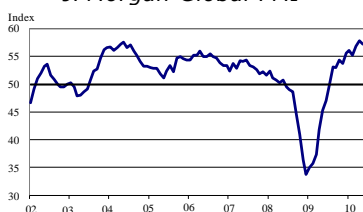
Europæisk PMI



Eurozonens PMI fra Markit tilkendegav i maj et niveau på 55,8, hvilket dog er en markant tilbagegang på 1,8 (red.) procentpoint i forhold til april måned. På trods af den bemærkelsesværdige aftagning i vækstraten, så vækster indekset overordnet set stadig, hvilket nu er ottende måned i træk. Fremgangen er underbygget af fortsat vækst i underindekset for produktion og nye ordrer, hvor beskæftigelsen nu også vækster for første gang i to år. Den nuværende udvikling afspejler, at industriaktiviteten fortsætter den positive væksttrend, men at vækstfasen også udviser en vis skrøbelighed.

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

JPMorgan Global PMI



JP Morgan Global PMI udviste i maj et niveau på 57,2, hvilket dog er 0,6 (red.) procentpoint lavere end i april. På trods af en lavere vækstrate, så er fremgangen stadig markant. Den solide fremgang underbygges af, at det nu er tolvte måned i træk med vækst. Fremgangen afspejler sig også i underindekset for produktion og nye ordrer, der dog begge også vækster med en lavere rate. Produktionen udviste et niveau på 59,5, mens nye ordrer udviste et niveau på 59,2. Beskæftigelsen fastholder også væksten, hvilket således er femte måned i træk. Den nuværende udvikling tilkendegiver, at den globale industriaktivitet fortsat udviser styrke, men at aftagningen i vækstraterne også indikerer usikkerhed for industriaktiviteten.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i maj vækst for ottende måned i træk med niveauet 58,0, der således fastholder april måneds rekordhøje niveau. Bemærkelsesværdigt er det, at indekset fastholder en høj vækstrate, der signalerer at industriaktiviteten fortsat har gode betingelser. Væksten skyldes især de underliggende indeks for produktion og nye ordrer, der i overvejende grad influerer på industriaktiviteten, begge fortsætter med at øge vækstniveauet. Beskæftigelsen vækster for anden måned i træk, hvilket dermed underbygger den øgede aktivitet. Den nuværende udvikling afspejler, at den britiske industriaktivitet fortsat oplever bedre vilkår, idet 2. kvartal er blevet indledt med markant vækst, hvilket lover godt for 2010.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	apr-09	maj-09	jun-09	jul-09	aug-09	sep-09	okt-09	nov-09	dec-09	jan-10	feb-10	mar-10	apr-10	maj-10	jun-10
Dansk PMI.....	35,5	41,8	41,3	48,3	42,0	38,2	48,6	46,8	49,6	56,6	52,8	53,5	50,8	48,1	49,3
Nye ordrer.....	46,5	50,8	40,9	58,1	52,2	37,2	55,9	56,9	62,9	62,7	59,3	58,0	52,9	48,1	56,5
Produktion.....	42,2	57,7	60,1	60,2	52,9	46,3	56,7	55,5	52,4	67,2	55,8	61,5	53,2	51,6	45,3
Beskæftigelse.....	18,3	20,7	28,2	30,7	29,5	29,3	37,9	37,9	39,7	45,5	45,8	44,5	49,4	43,5	40,2
Leverandørers leveringstid...	30,2	37,0	36,5	27,9	30,4	36,2	41,8	39,0	42,5	48,3	48,2	51,7	51,3	52,5	52,0
Lager af indkøbte produkter.....	29,3	25,4	26,0	36,7	31,6	29,0	39,7	45,6	39,2	42,1	43,6	44,1	41,9	42,5	49,0
Indkøbspriser.....	14,2	18,5	18,1	24,8	38,1	37,9	45,2	46,2	52,7	52,1	55,8	50,0	54,3	51,0	49,5
Indkøbt mængde.....	23,6	44,7	31,7	52,7	33,3	34,1	44,6	42,5	46,2	54,1	56,0	52,3	58,3	46,0	52,5
Lager af slutprodukter.....	31,6	37,8	34,0	34,3	43,0	37,0	42,4	45,2	44,2	46,9	44,4	43,1	49,2	47,0	53,3