



Viden i netværk

kairos
commodities

Dansk PMI

December

Industriaktiviteten udviser markant vækst

København, den 3. januar 2011

Dansk PMI udarbejdes af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum i samarbejde med Kairos Commodities. For yderligere information:

Lasse Hvid-Jørgensen

Kairos Commodities

3025 3407

lj@kairoscommodities.com

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI steg i december til 62,8, hvilket er 10,5 (red.) procentpoint højere end i november. Indekset er dermed på højeste niveau siden maj 2008, og har nu indikeret vækst i industriaktiviteten i syv måneder i træk. Det nuværende niveau indikerer en markant vækst i industriaktiviteten, men de seneste måneder har dog været præget af usikre og moderate vækstniveauer, hvilket det mere stabile tre måneders glidende gennemsnit, der udviser et niveau på 56,8, underbygger.
- Underindekset for nye ordrer steg samtidig til det højeste niveau siden juni 2008, mens underindekset for lager af indkøbte produkter faldt til det laveste niveau siden juni 09. På baggrund af dette steg ordrer-til-lager forholdet til det højeste niveau nogensinde, hvilket indikerer at produktionsvirksomhederne vil skulle øge produktionen betragteligt i de kommende måneder for at følge efterspørgslen.
- Underindekset for produktionen faldt imidlertid i december med 4,5 (red.) procentpoint til 54,9, hvilket dog fortsat indikerer en betragtelig vækst i produktionen. Samtidig steg underindekset for beskæftigelse til det højeste niveau siden juni 08.

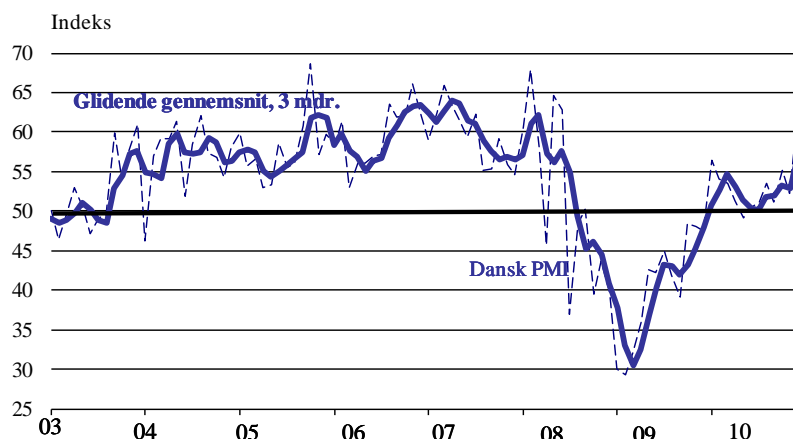
Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	nov-10	dec-10
Dansk PMI.....	52,3	62,8
=0,30*Nye ordrer.....	53,6	73,7
+0,25*Produktion.....	59,4	54,9
+0,20*Beskæftigelse.....	54,2	61,4
+0,15*Leveringstid.....	54,1	65
+0,10*Lager.....	47,5	27,4

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:
Tirsdag d.1.februar 2011

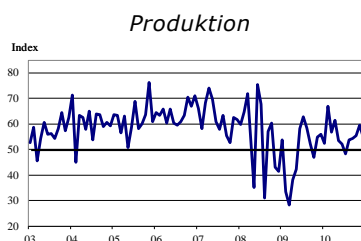


Dansk PMI offentliggøres hver måned af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF). Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILFs medlemmer), som repræsenterer mindst 10 % af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILFs industribarometer 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**

Markant vækst i nye ordrer



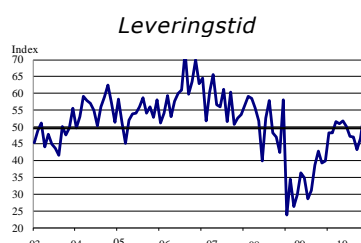
Underindekset for nye ordrer steg i december markant fra 53,6 (red.) til 73,7, hvilket således er syvende måned i træk med vækst. Bemærkelsesværdigt er det også, at det nuværende niveau er det højeste siden juni 2008, hvilket indikerer at væksten i nye ordrer er særdeles høj. Den stigende ordreindgang underbygges af, at eksportordrerne også udviser den højeste vækstrate siden juni 2008. Overordnet set er der således en positiv udvikling i antallet af nye ordrer.



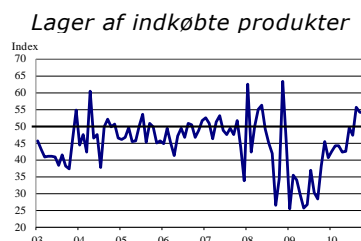
Underindekset for produktion faldt i december fra 59,4 (red.) til 54,9, hvilket dog fortsat repræsenterer en solid vækst i industriproduktion. Indekset udviser hermed vækst for femte måned i træk, men dog med en tilbagegang på 4,5 (red.) procentpoint i forhold til sidste måned. Udviklingen afspejler, at der generelt fortsat er en øget aktivitet i industrien. Det aktuelle niveau kan således tolkes som et truende signal om, at der på trods af fortsat vækst, er bekymrende udsving i væksthiveauerne. Den fortsatte usikkerhed afspejler, at mange virksomheder ikke formår at opretholde et kontinuerligt produktionsniveau.



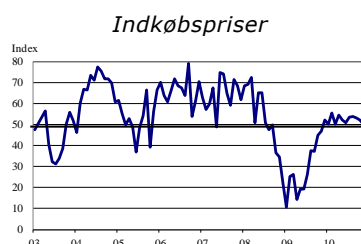
Underindekset for beskæftigelse udviste i december et niveau på 61,4, hvilket er 7,2 (red.) procentpoint højere end i november. Bemærkelsesværdigt er det, at underindekset nuværende niveau er det højeste siden juni 2008, hvilket indikerer at en stor andel af industrivirksomhederne har øget antallet af ansatte. Underindekset for beskæftigelse har dermed været over det neutrale niveau på 50 i tre måneder i træk.



Underindekset for leveringstid tilkendegav i december et niveau på 65,0, hvilket er 10,9 (red.) procentpoint højere end i november. Underindekset er således på det højeste niveau siden april 2007, efter at underindekset i en række måneder i 2010 har været under det neutrale niveau på 50. Det nuværende niveau indikerer, at industrivirksomhederne har problemer med at følge med den markante stigning i antallet af nye ordrer, og derfor øger leveringstiden.



Underindekset for lager af indkøbte produkter udviste i december et niveau på 27,4, hvilket er en tilbagegang på 20,1 (red.) procentpoint i forhold til november måned. Indekset indikerer således en reduktion i lagre af indkøbte produkter for anden måde i træk. Det nuværende niveau er det laveste siden juni 2009. Den nuværende udvikling i underindeksene for lagre af indkøbte produkter og nye ordrer indikerer at de kommende måneder vil byde på stigninger i produktionsvæksten.

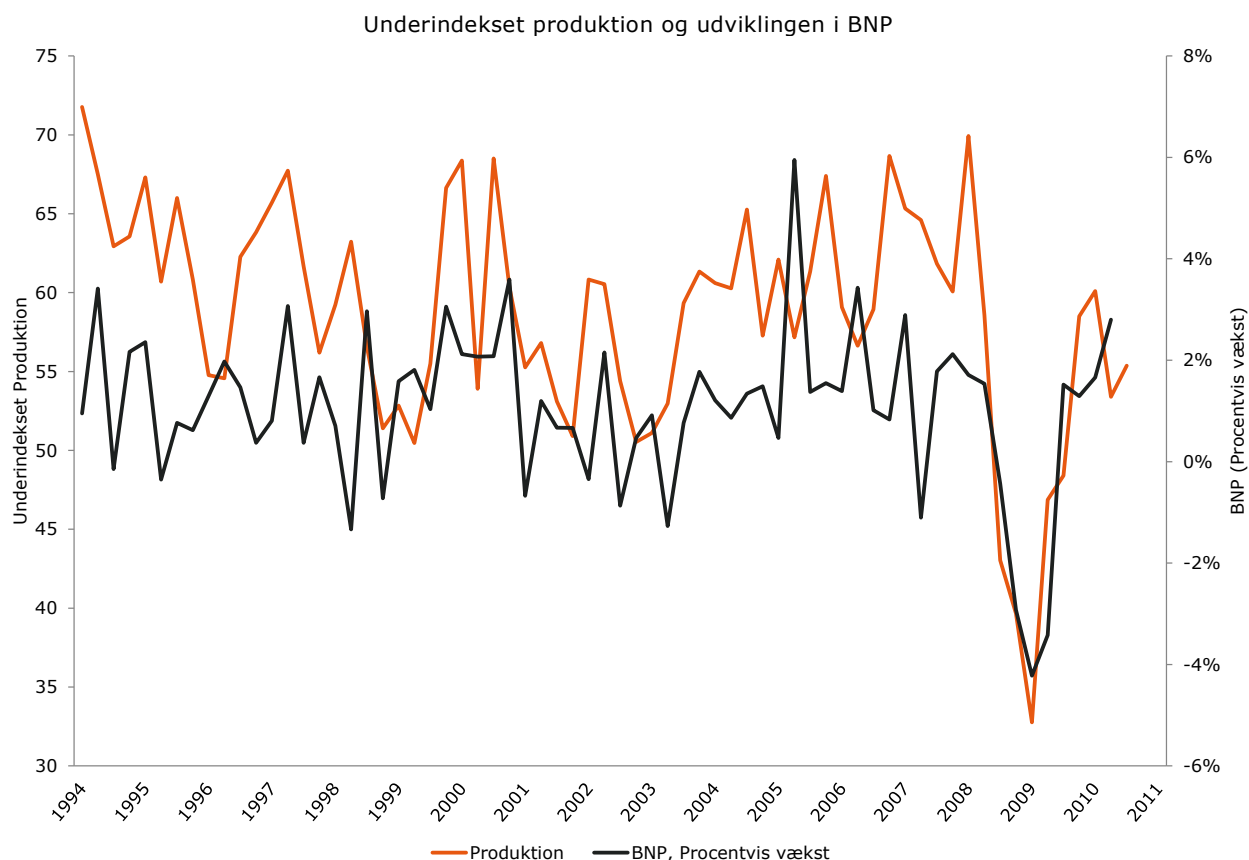


Underindekset for indkøbspriser udviste i december et niveau på 78,2, hvilket er 28,1 (red.) procentpoint højere end i sidste måned. Underindekset er dermed på det højeste niveau siden september 2006. Underindekset for indkøbspriser har ingen indflydelse på det overordnede indeks for Dansk PMI.

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

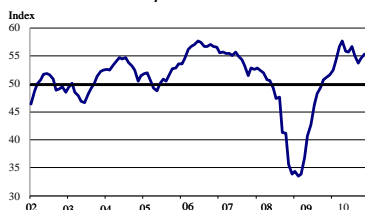
Amerikansk PMI, ISM



Det sæsonkorrigerede indeks, amerikansk PMI fra ISM, faldt i november marginalt fra 56,9 til 55,6. Indekset viser således fortsat fremgang i industriaktiviteten. Den amerikanske industriaktivitet tilkendegiver hermed vækst for 16. måned i træk. Underindekset for produktion, nye ordrer og beskæftigelsen vækster ligeledes fortsat dog alle med lavere vækstrater. Den nuværende udvikling viser overordnet en solid vækst i industriaktiviteten, men de seneste måneder indikerer også, at opsvinget fortsat er præget af ustabilitet.

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

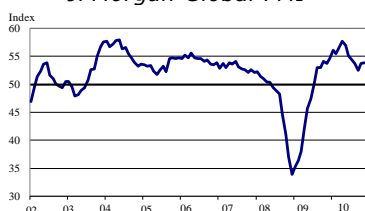
Europæisk PMI



Markit Eurozone PMI steg i november fra 54,6 til 55,3, hvilket er det højeste niveau i fire måneder. Eurozonens PMI indikerer således fortsat vækst i industriaktiviteten, og har nu forblevet over det neutrale niveau på 50 i 14 måneder. Væksten var igen primært drevet af tiltagende vækst i Tyskland og især i Frankrig, som indikerede det højeste vækstniveau i ti år. Samtidig viste de øvrige regionale PMI'er vækst i aktiviteten i alle lande undtagen Grækenland.

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

JPMorgan Global PMI



JP Morgan Global PMI steg i november med 0,2 procentpoint til 53,9, hvilket er det højeste niveau siden juli 2010. Den nuværende udvikling afspejler, at der overordnet fortsat er fremgang i den globale industriaktivitet. Underindekset for produktion faldt imidlertid med 1,7 procentpoint til 54,0, hvilket dog fortsat indikerer vækst i industriproduktionen.

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

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i november et niveau på 58,0, hvilket er 2,6 (red.) procentpoint højere end i oktober måned og vækster således for 16. måned i træk. Indekset viser en stigende vækstrate for anden måned i træk, efter at væksten har været falden siden maj 2010. De underliggende indeks for produktion, nye ordrer og beskæftigelsen afspejler alle også samme trend, Den nuværende udvikling afspejler, at den britiske industriaktivitet generelt oplever positive vækstvilkår.

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

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	okt-09	nov-09	dec-09	jan-10	feb-10	mar-10	apr-10	maj-10	jun-10	jul-10	aug-10	sep-10	okt-10	nov-10	dec-10
Dansk PMI.....	48,4	48,0	47,5	56,4	54,1	53,6	51,4	49,1	50,4	51,1	53,6	51,1	55,2	52,3	62,8
Nye ordrer.....	55,6	57,5	61,3	62,4	59,4	58,3	53,7	49,1	58,0	57,2	58,3	51,3	56,1	53,6	73,7
Produktion.....	46,9	54,9	55,9	52,4	66,8	56,8	61,3	53,4	52,1	48,3	53,7	54,4	55,4	59,4	54,9
Beskæftigelse.....	37,0	37,9	37,2	45,6	45,9	44,1	49,6	43,3	40,3	45,5	51,1	47,0	54,1	54,2	61,4
Leverandørers leveringstid...	42,8	39,3	39,9	48,3	48,2	51,6	51,0	51,8	50,2	47,1	46,9	43,2	46,5	54,1	65,0
Lager af indkøbte produkter.	38,1	45,5	40,7	42,5	44,2	44,2	42,2	42,6	49,6	47,3	55,6	54,1	53,9	47,5	27,4
Indkøbspriser.....	44,9	46,8	52,1	50,0	55,6	50,1	54,5	52,0	50,8	53,5	53,9	53,0	52,2	50,1	78,2
Indkøbt mængde.....	45,6	45,7	43,1	55,6	56,1	52,4	58,7	44,0	51,9	52,2	54,4	51,7	52,1	49,6	68,6
Lager af slutprodukter.....	41,9	46,0	46,4	46,6	44,3	43,4	49,3	47,5	54,6	52,2	60,6	59,6	53,7	47,0	41,1