



Viden i netværk

kairos
commodities

Dansk PMI

Oktober

Industriaktiviteten fortsætter vækster

København, den 1. november 2010

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

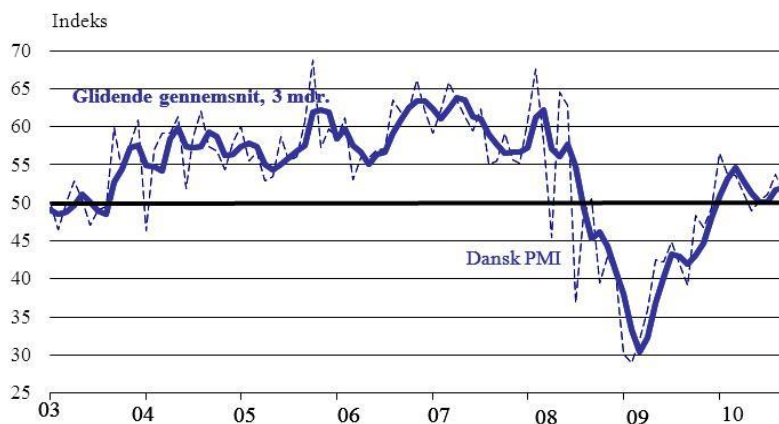
Jonas Nielsen, DILF
3321 1666, jn@dilf.dk
www.dilf.dk

- Det sæsonkorrigerede indeks Dansk PMI udviste i oktober et niveau på 55,2, hvilket er 3,9 (red.) procentpoint højere end i september. Indekset holder sig således fortsat over det neutrale væksthiveau, hvilket nu er femte måned i træk med vækst. Bemærkelsesværdigt er det, at væksthiveauet er stigende for anden måned i træk og tilmed til det højeste niveau i ni måneder. Fremgangen underbygges også af det mere stabile tre måneders glidende gennemsnit, der udviser et niveau på 53,4. Den danske industriaktivitet udviser således generelt stadig sunde vækstbetingelser hos majoriteten af danske virksomheder. Den økonomiske krise afleder dog stadig også store udfordringer, hvilket er bekymrende og afspejler sig ved usikkerhed og svingende væksthiveauer.
- Underindekset for nye ordrer og underindekset for produktion, der er de primære grundstenene for udviklingen i industriaktiviteten, afspejlede i oktober naturligt, at industriaktiviteten på ny udviste en stigende vækstrate. Underindekset for nye ordrer udviste således vækst for femte måned i træk med niveauet på 56,4, hvilket er en fremgang på hele 5,5 (red.) procentpoint i forhold til september måned. Underindekset for produktionen tilkendegav en lignende udvikling, idet der blev udvist et niveau på 59,5, hvilket er 4,0 (red.) procentpoint højere end sidste måned. Underindekset for beskæftigelse udviste også på ny en positiv vækstrate med niveauet 52,8, hvilket er hele 6,6 (red.) procentpoint højere end i september. Udviklingen er bemærkelsesværdig, idet september måned trods alt tilkendegav en vækstreduktion.

Dansk PMI

Indeks, sæsonkorrigeret	sep-10	okt-10
Dansk PMI.....	51,3	55,2
=0,30*Nye ordrer.....	50,9	56,4
+0,25*Produktion.....	55,5	59,5
+0,20*Beskæftigelse.....	46,2	52,8
+0,15*Leveringstid.....	42	44,5
+0,10*Lager.....	55,2	55,6

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:
Onsdag d.1.december 2010

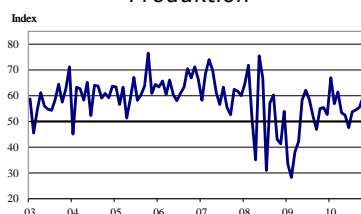
Dansk PMI offentliggøres hver måned af Dansk Indkøbs- og Logistik Forum (DILF). Dansk PMI er baseret på en undersøgelse blandt danske industrivirksomheder (DILFs medlemmer), som repræsenterer mindst 10 % af den samlede industriomsætning i Danmark. Dansk PMI var tidligere kendt som DILFs industribarometer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

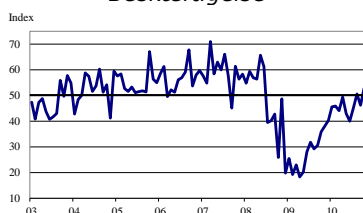
Nye ordrer



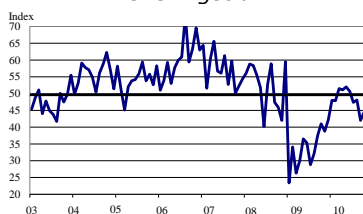
Produktion



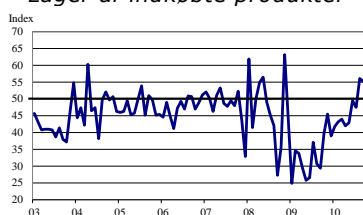
Beskæftigelse



Leveringstid



Lager af indkøbte produkter



Indkøbspriser



Underindekset for nye ordrer udviste i oktober et niveau på 56,4, hvilket således er femte måned i træk med vækst. Bemærkelsesværdigt er det også, at niveauet er markante 5,5 (red.) procentpoint højere end i september. Fremgangen underbygges af, at eksportordrerne også udviser et fortsat højt niveau på 57,2. Den generelle positive udvikling i antallet af nye ordrer afspejler således, at der hos hovedparten af virksomhederne er en sund ordreindgang. De svingende væksthiveauer afspejler imidlertid også, at der fortsat hersker usikkerhed om hvorvidt ordretilgangen er permanent.

Underindekset for produktion tilkendegav i oktober et niveau på 59,5, hvilket således også repræsenterer en solid fremgang. Indekset udviser hermed vækst for fjerde måned i træk med en fremgang på hele 4,0 (red.) procentpoint i forhold til sidste måned. Udviklingen afspejler, at der generelt fortsat er en øget aktivitet i industrien, hvilket i influeres kraftigt af en positiv udvikling i antallet af nye ordrer. Det aktuelle niveau er et positivt signal om, at der på trods af bekymrende udsving i væksthiveauerne fortsat opretholdes et solidt produktionsniveau hos majoriteten af de danske virksomheder.

Underindekset for beskæftigelse udviste i oktober et niveau på 52,8, hvilket er markante 6,6 (red.) procentpoint højere end i september. Bemærkelsesværdigt er det, at underindekset på ny skifter trend efter, at september måned udviste et reduktionsniveau. Udviklingen sender dog et positivt signal om, at beskæftigelsen trods hårde vilkår fortsat kan udvise en sund vækstrate. Beskæftigelsen har således i en længere periode været den altoverskyggende negative faktor for industriaktiviteten. Det er dog svært at sige noget entydigt om indekset, idet de svingende væksthiveauer forstærker usikkerhedsfaktoren.

Underindekset for leveringstid tilkendegav i oktober et niveau på 44,5, hvilket dog er 2,5 (red.) procentpoint højere end i september. Generelt udviser underindekset således stadig en reduktionsrate, hvilket dog måske kan ændre sig med den seneste positive udvikling i antallet af nye ordrer. Produktionen har dog stadig et forholdsvis kontrolleret niveau, hvor aktiviteten ikke burde give grund til alarmerede høje leveringstider, hvilket da også afspejler sig hos hovedparten af de danske virksomheder.

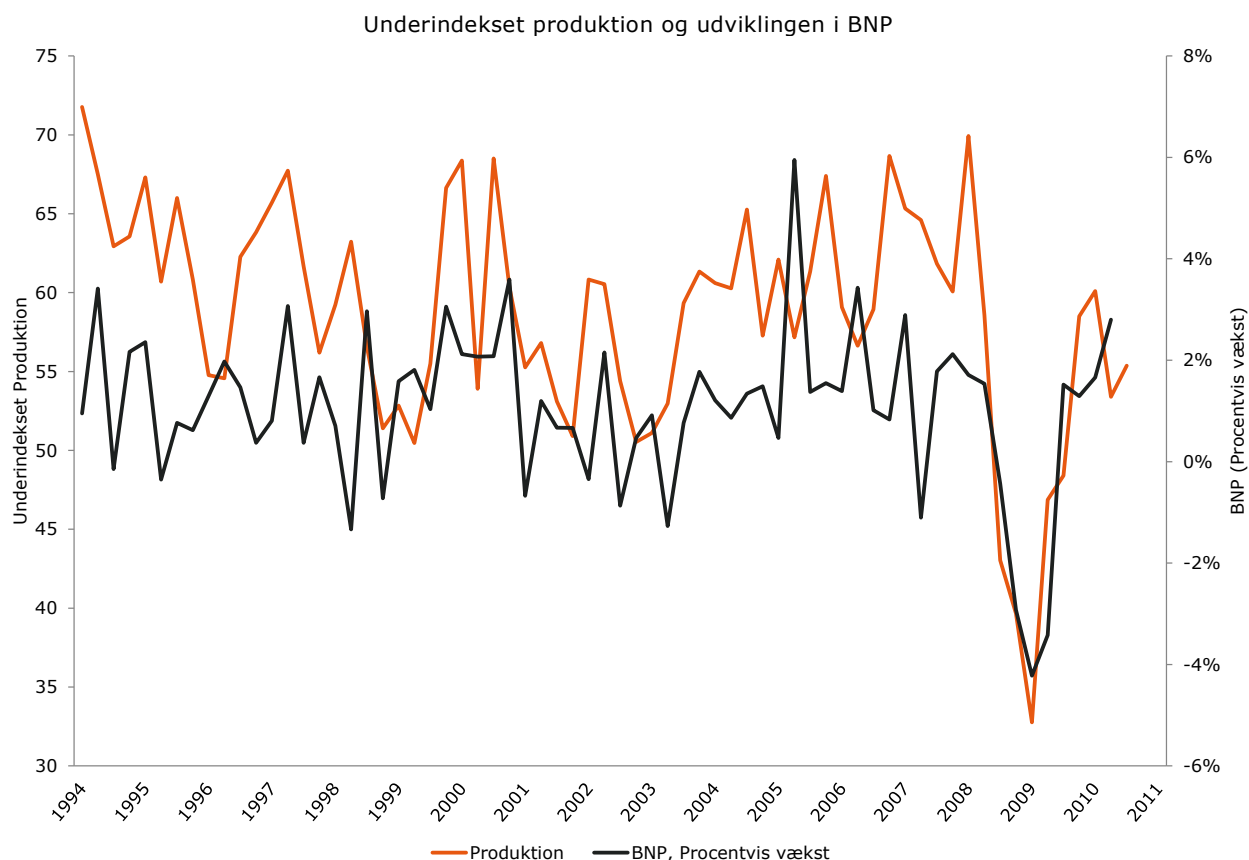
Underindekset for lager af indkøbte produkter udviste i oktober et niveau på 55,6, hvilket er en beskedne fremgang på 0,4 (red.) procentpoint i forhold til september måned. Bemærkelsesværdigt er således, at indekset fastholder væksten for tredje måned i træk, hvilket afspejler en generel forøgelse i lagre af indkøbte produkter. Mange virksomheder rapporterer dog stadig også om uændrede lagerniveauer, hvilket kunne være et udtryk for at der stadig er usikkerhed om hvorvidt opsvinget er holdbart på længere sigt.

Underindekset for indkøbspriser udviste i oktober fortsat prisstigninger, idet indekset tilkendegav et niveau på 52,2, hvilket dog er 0,9 (red.) procentpoint lavere end i september. Bemærkelsesværdigt er det således også, at indekset nu har været over det neutrale væksthiveau syv måneder i træk. Indkøbspriserne har dog generelt udvist relative stabile niveauer i 2010, hvor der har været tilkendegivet relativt beskedne prisstigninger. 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 september fortsat fremgang i industriaktiviteten. Indekset tilkendegav et niveau på 54,4, hvilket dog er 1,9 procentpoint lavere end i august. Den amerikanske industriaktivitet tilkendegiver hermed vækst for 14. måned i træk. Bemærkelsesværdigt er det, at indekset på ny udviser en lavere vækstrate, hvilket også er et udtryk for en generel svækkelse af indekset siden april måned. Underindekset for produktion, nye ordrer og beskæftigelsen vækster ligeledes fortsat, men også med lavere vækstrater. Den nuværende udvikling viser overordnet en solid vækst i industriaktiviteten, men de seneste måneder indikerer, at opsvinget fortsat er præget af ustabilitet. For yderligere oplysninger om det amerikansk PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Europæisk PMI



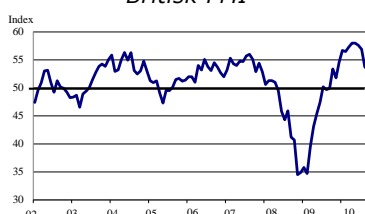
Eurozonens PMI fra Markit tilkendegav i september et niveau på 53,7, hvilket er en tilbagegang på 1,4 procentpoint i forhold til august måned. Indekset vækster dog overordnet for 12. måned i træk og fastholder således et robust niveau. Bemærkelsesværdigt er det dog, at det nuværende niveau er det laveste udvist i otte måneder. Den generelle fremgang er dog underbygget af fortsat vækst i underindekset for produktion og nye ordrer, der dog også udviser lavere vækstrater. Beskæftigelsen vækster på ny moderat, hvilket er fjerde måned i træk. Udviklingen i den europæiske industriaktivitet afspejler fortsat positive vækstbetingelser, men indikerer samtidig også, at industriaktivitetens vækst fortsat er skrøbelig. For yderligere oplysninger om det europæiske PMI se [DILFs hjemmeside](#)

JPMorgan Global PMI



JP Morgan Global PMI udviste i september et niveau på 52,5, hvilket dog er 1,2 (red.) procentpoint lavere end i august. Den globale industriaktivitet vækster dog fortsat, på trods af en lavere vækstrate, for 15. måned i træk. Bemærkelsesværdigt er det dog, at det nuværende niveau er det laveste i fjorten måneder. Det lavere vækstniveau afspejler sig også i underindekset for produktion og nye ordrer. Produktionen udviste et niveau på 53,8, mens nye ordrer udviste et niveau på 51,4. Beskæftigelsen fastholder også en moderat vækst med et niveau på 52,3. Den nuværende udvikling tilkendegiver, at den globale industriaktivitet fortsat udviser fremgang, men aftagningen i vækstraterne indikerer fortsat usikkerhed om fremtidig styrke. For yderligere oplysninger om JPMorgan globale PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Britisk PMI



Det britiske PMI fra CIPS udviste i september et niveau på 53,4, hvilket dog er 0,3 (red.) procentpoint lavere end i august måned. På trods af vækst for 14. måned i træk, så er det bemærkelsesværdigt at nuværende niveau er det laveste udvist i ti måneder. De underliggende indeks for produktion, nye ordrer og beskæftigelsen afspejler alle også samme trend, hvor der fortsat udvises fremgang, men med en lavere vækstrate. Den nuværende udvikling afspejler, at den britiske industriaktivitet fortsat generelt oplever positive vækstvilkår, men den aktuelle vækstreduktion indikerer også svaghedstegn. For yderligere oplysninger om det britiske PMI se [DILFs hjemmeside](#)

Oversigtstabel

Indeks, sæsonkorrigeret	aug-09	sep-09	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
Dansk PMI.....	41,9	39,2	48,3	46,7	49,4	56,5	53,7	53,6	51,2	48,9	50,3	51,1	53,7	51,3	55,2
Nye ordrer.....	52,1	39,4	55,9	56,6	62,6	62,6	59,5	58,2	53,5	48,8	57,9	57,2	58,4	50,9	56,4
Produktion.....	52,2	46,9	55,0	55,4	52,7	67,0	56,9	61,4	53,4	52,4	47,6	53,8	54,5	55,5	59,5
Beskæftigelse.....	29,2	30,6	35,9	38,1	40,3	45,6	45,9	44,1	49,4	43,0	40,0	45,1	50,6	46,2	52,8
Leverandørers leveringstid...	32,1	37,5	41,0	38,8	42,2	48,0	47,9	51,5	51,1	52,0	50,7	47,4	48,1	42,0	44,5
Lager af indkøbte produkter.	30,7	29,4	39,7	45,5	39,0	41,8	43,2	44,0	42,0	42,9	49,5	47,5	56,1	55,2	55,6
Indkøbspriser.....	37,4	37,4	45,0	46,2	52,6	51,9	55,7	49,9	54,5	51,3	50,2	53,0	53,7	53,1	52,2
Indkøbt mængde.....	33,8	34,8	45,8	42,5	46,8	53,9	56,0	52,1	58,8	45,1	51,7	52,5	54,5	51,8	52,4
Lager af slutprodukter.....	41,0	37,0	43,7	44,8	43,9	46,7	43,8	43,3	49,1	47,4	54,6	52,4	61,5	61,1	55,7