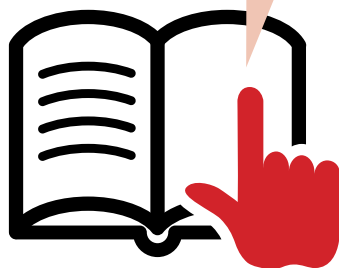


PMI: Purchasing Managers Index

De PMI-index is een indicator, die de gezondheid van de industrie weergeeft. De Purchasing Managers Index of de Index van de aankoopmanagers is gebaseerd op 5 grote indicatoren: nieuwe orders, productie, de voorraden, leveringen van leveranciers en werkgelegenheid.



PRODUCENTEN WIJZEN DE WEG (OF TOCH NIET?)

Het is vaste prik op de eerste werkdag van de maand. Dan wordt een nieuwe PMI-score gepubliceerd, de inkoopmanagersindex die beleggers moet vertellen hoe het gaat met de Amerikaanse economie. Onder beursprofessionals wordt deze Purchasing Managers Index hoog aangeslagen. Is het terecht dat het cijfer aandachtig gevolgd wordt en hebben Nederlandse beleggers er eigenlijk wat aan?

Gaat het beter, slechter of even goed ten opzichte van de voorgaande maand, dat moeten productiebedrijven die zijn aangesloten bij het Institute for Supply Chain Management (ISM) elke maand doorgeven. Het gaat hierbij om informatie op het gebied van nieuwe orders, productie, werkgelegenheid, leveranciers en voorraden.

Zoals zo vaak in de financiële wereld zijn er meerdere aanbieders die ongeveer hetzelfde trucje doen. De oudste en meest gevolgde PMI komt van het ISM, maar ook dataleverancier Markit presenteert elke maand een PMI-getal voor de Verenigde Staten. De PMI van Markit blijft hier buiten beschouwing. Hoewel beide PMI's opmerkelijk genoeg nog weleens een maandje in tegengestelde richting bewegen, laten ze op de langere termijn hetzelfde patroon zien.

WAT ZEGT DE PMI

De PMI geeft beleggers snel inzicht in de pijnpunten en successen van

de Amerikaanse economie. Omdat de vijf categorieën – nieuwe orders, productie, werkgelegenheid, leveranciers en voorraden – even zwaar meetellen in de PMI van ISM kan een belegger al snel zien waar de pijn lag in de VS (zie tabel hieronder). Met 51,2 procent lag de nieuwe orderscore in januari 13,2 procentpunt lager dan in december.

Een percentage van boven de 50 betekent dat de zaken er beter voorstaan dan de voorgaande maand. Het aantal nieuwe orders lag dus hoger in januari, maar de mate van verandering was een stuk lager dan in december (13,2 procentpunt). Uit de PMI-scores haalt de belegger daarom zowel de richting (boven of onder de 50 procent) als de mate van

verandering (procentpunten verschil van ene op andere maand).

De voorzitter van het rapport en bijbehorende onderzoek, Bradley Holcomb, zet de PMI vervolgens in economisch perspectief. Volgens Holcomb komt de PMI-score van 51,3 procent overeen met een economische groei van 2,7 procent op jaarbasis. Ter vergelijking: het openmarkt comité van het stelsel van Amerikaanse centrale banken dat over de rente in de VS gaat, ging eind december uit van een economische groei van 2,8 tot 3,2 procent. In die zin viel de PMI-score van januari dan ook tegen.

Voor beleggers is de vertaling van de PMI naar beursrendementen interessanter. En hier lijkt de indica-

tor in ieder geval sinds 2006 prima te werken voor Nederlandse beleggers (zie kader PMI in Nederland). Beleggen in de AEX, puur op basis van de PMI, bezorgde beleggers in die zeven jaar een rendement dat zo'n 60 procent hoger lag dan dat van beleggers die consequent bleven zitten.

DE GEBREKEN

Toch valt er een en ander af te dingen op de PMI. Elke maand vullen aangesloten producenten vragenlijsten in voor het ISM. Tenminste, dat hoopt het instituut, want het aantal respondenten schommelt elke maand. Daarnaast zijn ook niet alle producerende ondernemingen aangesloten bij het ISM.

Maar belangrijker is dat het

	DECEMBER	JANUARI	VERSCHIL (PROCENTPUNT)
NIEUWE ORDERS	64,4%	51,2%	-13,2
PRODUCTIE	61,7%	54,8%	-6,9
WERKGELEGENHEID	55,8%	52,3%	-3,5
LEVERANCIERS	53,7%	54,3%	0,6
VOORRADEN	47%	44%	-3
PMI	56,5%	51,3%	-5,2