

USA: ISM Services PMI überrascht positiv – anders als andere!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	56,5	53,0	54,4
Prices Paid	70,0		70,7
Auftragseingänge	56,0		56,5

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Vor einigen Minuten sind in den USA neue Daten zur Entwicklung des ISM Services PMI gemeldet worden. Dieser Einkaufsmanagerindex für das Service-Segment der Wirtschaft der Vereinigten Staaten hat sich im Berichtsmonat November überraschend verbessert. Die Zeitreihe entfernte sich sogar mit höher als erwarteten 56,5 Punkten noch weiter von der „magischen“ Marke von 50 Zählern, die nach mechanistischer Interpretation als Expansionsschwelle gilt. Somit wird von diesem wichtigen nordamerikanischen Stimmungsindikator ein deutlicheres Anziehen der ökonomischen Aktivität bei den US-Dienstleistungsfirmen signalisiert – in sogar nun erhöhtem Tempo!
- // Ein Blick auf die Details der heute veröffentlichten Zahlen zum ISM Services PMI offenbart, dass auch die Komponente „Business Activity“ im Berichtsmonat November auf 64,7 Punkte (nach 55,7) angestiegen ist. Der von den befragten Unternehmen tatsächlich realisierte Output legt somit weiterhin signifikant zu, die Dynamik dieser Bewegung konnte sogar ebenfalls noch einmal erhöht werden.
- // Auch die Arbeitsmarktkomponente des ISM Services PMI ist im November angestiegen. Mit 51,5 Punkten wird nun sogar wieder ein Stellenaufbau bei den US-Dienstleistungsfirmen angezeigt. Dabei ist aber auch zu beachten, dass ein Mangel an qualifizierten potentiellen Mitarbeitern die Personalabteilungen der Firmen noch immer vor große Herausforderungen zu stellen scheint. Das wird explizit von einigen Einkaufsmanagern angesprochen – eine Verbesserung der Lage aber für 2023 bereits erwartet.
- // Bei der leicht in die Zukunft blickende Auftragskomponente zeigt sich ein nahezu unverändertes Bild zum Vormonat: Diese Zeitreihe ist im November bei 56,0 Zählern fast gleichgeblieben. Die Auftragsbücher der befragten Firmen scheinen sich also zügig zu füllen.
- // Ebenfalls nahezu unverändert geblieben ist die Preiskomponente – mit 70,0 Punkten allerdings auf einem anhaltend hohen Niveau. Damit wird ein hohes Tempo beim Anziehens der Einkaufspreise bei den befragten Firmen angezeigt. Für das FOMC ist diese Nachricht natürlich sehr unschön: Eine zu hohe Inflation und gleichzeitig eine – in den meisten anderen Indikatoren längst schon erkennbare – Konjunkturabschwächung erschwert schon, den Auftrag von Preisniveaustabilität zu erfüllen.
- // Verglichen mit dem ISM PMI Manufacturing, der auf nur noch 49 Punkte zurückfiel, hält sich der Dienstleistungssektor gemäß des ISM Services PMI also noch sehr gut. Diese Einschätzung ist allerdings insofern zu relativieren, da Unternehmensumfragen unter Einkaufsmanagern von S&P (vormals Markit PMI) sowohl für den Produktions- als auch den Servicebereich mittlerweile bei 47,7 bzw. bei 46,2 Punkten liegen. Diese erhöhte Uneinheitlichkeit in den Stimmungsumfragen erschwert die Konjunkturprognose!
- // Der stärker als erwartete ISM Services PMI lässt die Renditen von Bunds und US-Treasuries anziehen und drückt auf den Euro in USD. Die Aktienmärkte wägen Pro (Konjunktur) und Contra (Zinspolitik) noch ab.

Fazit

- // **Der ISM Services PMI ist im November auf 56,6 Punkte überraschend gestiegen. Zusammen mit der „Business Activity“ bei 64,7 Punkten wird eine hohe Wirtschaftsaktivität bei den Dienstleistungsunternehmen in den USA angezeigt, die Dynamik hat sogar zugenommen! In der anhaltend hohen Preiskomponente kommt ein weiteres Anziehen der Einkaufspreise bei den Firmen zum Ausdruck. Verglichen mit dem ISM PMI Manufacturing, der auf nur noch 49 Punkte zurückfiel, hält sich der Dienstleistungssektor gemäß des ISM Services PMI also sehr gut. Diese Einschätzung ist allerdings insofern zu relativieren, da Unternehmensumfragen unter Einkaufsmanagern von S&P sowohl für den Produktions- als auch den Servicebereich mittlerweile bei 47,7 bzw. bei 46,2 Punkten liegen. Diese Uneinheitlichkeit in den Stimmungsumfragen erschwert die Konjunkturprognose. Ablesbar ist das auch in der abwartenden Haltung der Aktienmärkte, die nach dieser Veröffentlichung Pros (Konjunktur) und Contras (Zinspolitik) irgendwie abwägen müssen.**

Analyst

Bernd Krampen
+49 511 361-9472
bernd.krampen@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung und Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 5. Dezember 2022, 16:50 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum