

USA – ISM Services PMI: Trumpfen zwei Asse auf?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	51,4	53,0	52,6
Prices Paid	53,4		58,6

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Institute for Supply Management seine vielbeachtete Einkaufsmanagerbefragung zum Dienstleistungssektor der USA – kurz ISM Services PMI – für den Monat März veröffentlicht, welcher sich mit 51,4 Punkten weiterhin expansiv präsentieren darf. Der Rückgang um 1,2 Punkte darf aber schon als leichte Überraschung gewertet werden. Dennoch schaffen es die beiden PMIs das erste Mal seit November 2022 gemeinsam Wachstum anzuzeigen – im Großen und Ganzen also ziemlich positive Nachrichten für die Wirtschaft der USA.
- // Der Sub-Index „Business Activity“ hat nicht zur negativen Entwicklung der Headlinerate beigetragen, ist er sogar um weitere 0,2 Punkte auf 57,4 angewachsen. Die Auftragskomponente tritt da schon eher als Belastungsfaktor auf. Diese ist um 1,7 Punkte auf noch recht komfortable 54,4 Punkte gesunken. Die Nachfrageseite scheint aber erstmal weiterhin intakt zu sein und zunächst keine größeren Kopfschmerzen auszulösen. Die „Preisentwicklung“ ist da schon etwas „schmerzhafter“ – mit einer Änderungsrate von 5,2 Punkten ist diese Komponente auf 53,4 Punkte abgesunken. Der Preiskampf schien zuletzt etwas zuzunehmen. Dies sieht man gewissermaßen auch in den „Supplier Deliveries“, welche auf 45,4 Punkte abgeschmolzen sind und einen gewissen Druck in den Lieferketten offenbaren.
- // Ein leicht positives Signal für den am Freitag folgenden Arbeitsmarktbericht sendet die Unterkomponente „Beschäftigung“, welche sich im Vergleich zum Vormonat um 0,5 Punkte auf 48,5 Punkte nach oben bewegt hat. Unter den bei der Beschäftigung optimistische Signale vermeldenden Branchen befindet sich neben dem Gesundheitssektor und der öffentlichen Hand erfreulicherweise auch der „Construction“ Sektor. Dies könnte dienstleistungsseitig mit etwas Fantasie auch positive Implikationen für die langsam wieder erstarkende Immobilienbranche bieten.
- // Der ISM Manufacturing PMI konnte am vergangenen Montag die Pechsträhne der jüngeren Vergangenheit endlich beenden und notierte mit 50,3 Punkten das erste Mal seit 16 Monaten ebenfalls wieder im expansiven Bereich. Somit befinden sich nun beide wichtigsten PMIs der USA oberhalb der 50-Punkte-Marke, welche gemeinhin als Expansionsschwelle gilt. Diese zeigt an, dass die befragten Einkaufsmanager in der Zukunft von einem Wachstum des Outputs ausgehen. Die wichtigsten Treiber bei der positiven Stimmung der Produzenten stellten dabei die „Aufträge“ (51,4 Punkte; +2,2P.), sowie die „Produktionskomponente“ (54,6 Punkte; +6,2P.) dar.
- // Trotz restriktiver Geldpolitik haben es die beiden größten Konjunkturkontributoren – Industrie und Dienstleistungssektor – geschafft sich an dieses Klima anzupassen und die Phase der Flaute hinter sich zu lassen. Dies wirft berechtigterweise die Frage auf, inwiefern sich die Fed überhaupt genötigt sieht die Leitzinsen mit großer Eile und in größerem Umfang zu senken. Vor allem im Kontext eines zuletzt wieder leicht anschwellenden PCE-Deflators ist von einer weiter abwartenden Haltung auszugehen. Wir gehen deshalb nach wie vor davon aus, dass eine Zinssenkung vor dem zweiten Halbjahr unwahrscheinlich ist.

Fazit

- // Die soeben gemeldeten Daten des ISM Services PMI zeigen eine leichte Verschlechterung der Stimmung der Einkaufsmanager an. Der Index sinkt demnach um 1,2 Punkte auf 51,4 ab. Die Nachfrageseite scheint aber weiterhin intakt zu sein, denn der Sub-Index „Business Activity“ stieg sogar leicht auf 57,4 Punkte an. Die Auftragskomponente befindet sich trotz eines leichten Rückgangs weiterhin im expansiven Bereich. Zulieferer scheinen eher Stressfaktoren darzustellen, denn sowohl die Preiskomponente, als auch die Lieferkettenkomponente sind weiter in den kontraktiven Bereich gesunken. Immerhin überrascht wieder einmal die Beschäftigung positiv, konnte sie um 0,5 Punkte auf 48,5 steigen. Dies dürfte sich in den am Freitag zu erwartenden Arbeitsmarktdaten widerspiegeln. Erfreulicherweise stieg zuletzt auch der ISM Manufacturing PMI an und befindet sich das erste Mal seit 16 Monaten im expansiven Bereich. Aus diesen beiden Zeitreihen ergibt sich jedenfalls erstmal kein Handlungsdruck beim FOMC.

Analyst

Constantin Lürer
+49 157 8516-4838
constantin.lueer@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: 3. April 2024, 16:55 Uhr

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