

## USA: Dem ISM Services PMI wachsen Flügel

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	53,8	50,5	49,4
Prices Paid	58,1		59,2

Quelle: ISM, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die Einkaufsmanagerbefragung des US-amerikanischen Dienstleistungssektors wurde soeben durch das ISM Institut für den Mai veröffentlicht und dürfte wichtige Rückschlüsse über die Lage der dortigen Ökonomie offenbaren. Die Rückmeldungen der Manager signalisieren ein Wiedererstarken dieses breit gefächerten Sektors. Die soeben veröffentlichten Zahlen können mit 53,8 Punkten nur als positive Überraschung verstanden werden.
- // Das Zugpferd dieser Entwicklung ist der Sub-Index „Business Activity“, welcher um 10,3 Punkte auf 61,2 gestiegen ist. Von den 16 befragten Branchen gaben nur drei ein Nachlassen der Geschäftstätigkeit an, darunter der Agrarsektor, Bergbau und die Entertainment-Industrie. Alle Übrigen spüren jedoch ein Anziehen der Aktivität.
- // Einzig die Komponente „Neue Export Orders“ kann diesen Wert noch toppen und wächst um stolze 13,9 Punkte auf 61,8. Die Nachfrage aus dem Ausland scheint also ungebrochen. In der Tat war dies aber zuletzt auch ohnehin kein großes Problem. Zwar war diese Unterzeitreihe im April in den kontraktiven Bereich gerutscht, in 11 von 12 Vormonaten war hier aber Expansion angesagt.
- // Die Auftragskomponente der Headlinerate befindet sich mit 54,1 Punkten ebenfalls im Expansionsmodus und ergänzt diese regelrecht stabile Zeitreihe um den 17. Monat, in welchem die Nachfrage nach Dienstleistungen ungebrochen scheint.
- // Geneigte Marktbeobachter werden in der Unterkomponente „Beschäftigung“ nach Hinweisen für den am Freitag erscheinenden Arbeitsmarktbericht suchen wollen. Das produzierende Gewerbe hatte zuletzt einen leichten Zuwachs an neu geschaffenen Stellen ausgewiesen, so ging es aus dem Bericht am vergangenen Montag hervor. Die Dienstleister können ihrer Funktion als eigentlichem Jobmotor der USA aber nicht gerecht werden. Mit 47,1 Punkten hat die Komponente zwar einen Zuwachs von 1,2 Punkten verzeichnet, mechanistisch betrachtet werden unterm Strich aber weiterhin Stellen abgebaut.
- // Die Aufwärtsdynamik bei der Preiskomponente ist nach wie vor hoch, auch wenn sie leicht auf 58,1 Punkte abgesunken ist. Kunden der entsprechenden Unternehmen dürften sogar auf höhere Entlastungen bei den Preisen gehofft haben. Wie viel Inflationsdynamik sich aus dieser Zeitreihe ableiten lässt ist zwar ungewiss, es deutet aber zumindest darauf hin, dass ein gewisser Druck auf das Preisniveau bestehen bleibt und sich diese relativ hohen Kosten mit der Zeit in der Breite manifestieren könnte.
- // Die verbalen Rückmeldungen sehen auch weiterhin das leidige Thema Inflation inklusive der damit verbundenen hohen Zinsen wieder mal als einer der großen Störfaktoren der eigenen wirtschaftlichen Tätigkeit. Auch die in der Sache mehr oder weniger unklare Haltung der Fed – oder besser die schlechte Vorhersagbarkeit der Zinsentwicklung – wirkt regelrecht belastend. Ergänzt wird dies nun auch durch politische Ungewissheiten – die anstehende Präsidentschaftswahl weckt bereits jetzt die ein oder andere Sorge und eine Eskalation der Handelsstreitigkeiten befeuern diese sogar noch.

### Fazit

- // **Der Dienstleistungssektor der USA überrascht heute mit starken Zahlen. Nach einem kurzen Intermezzo im kontraktiven Bereich steht die Headlinerate mit 53,8 Punkten so stark da wie seit August 2023 nicht mehr. Beflügelt wird der Index von einer anziehenden Geschäftstätigkeit und Orders aus dem Ausland. Auch die Inlandsnachfrage ist den 17. Monat in Folge ungebrochen. Die Arbeitsmarktkomponente konnte zwar etwas zulegen, belastet den Index aber weiterhin etwas. Vor allem dürfte dieser Sub-Index ein böses Omen für den Arbeitsmarktbericht am kommenden Freitag darstellen. Was auch etwas auf die Stimmung der befragten Unternehmen drückt, ist die weiterhin die Sorge über die weitere Entwicklung der Inflation und der damit verbundenen Zinspolitik. Auch Unsicherheiten in Bezug auf die Präsidentschaftswahlen im November treten immer mehr zu Tage.**

### Analyst

Constantin Luer  
+49 157 8516-4838  
constantin.luer@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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 5. Juni 2024, 16:57 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)