

USA Manufacturing PMIs: Die Industrie hat schwachen Puls

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	47,2	48,0	46,8
ISM Prices Paid	54,0	53,5	52,9

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Zum 21. Mal innerhalb der letzten 22 Monate vermag es der Einkaufsmanagerindex der Industrie nicht in die Expansionszone vorzudringen und verbleibt mit 47,2 Punkten den fünften Monat in Folge innerhalb des kontraktiven Bereichs. Überraschend ist das jedenfalls nicht, denn dies spiegelt die fast schon einhellige Meinung der Marktbeobachter zum Zustand der Industrie wider, welche sich in einer Art Dauerkrise befindet. Der Lichtblick aus dem März dieses Jahres, wo sich der PMI bei 50,3 Punkten befand, entpuppt sich jedenfalls rückblickend als Eintagsfliege.
- // Jene Komponenten, welche die Nachfrageseite abbilden, belasten in Summe die Headline Rate. Neben der Auslandsnachfrage betrifft dies u.a. auch die in die Zukunft schauende Auftragskomponente. Mit nur 44,6 Punkten ist das Auftragsvolumen um weitere 2,8 Punkte abgesunken und signalisiert keine allzu schnelle Erholung bei den Unternehmen in naher Zukunft – zweifelsfrei sind das keine guten Nachrichten für die Industrie. Allenfalls die Lagerbestände scheinen sich nun wieder zu füllen, was aber nur eine Folge der mauen Aussichten ist. Mit 50,3 Punkten ist dieser Sub-Index somit Teil einer raren Spezies jener Komponenten, welche sich im expansiven Territorium befinden. Nur zwei weitere Indizes sind oberhalb der Schwelle von 50 Punkten.
- // Dazu gehört zum Beispiel auch ein Sub-Index, welcher der Gruppe der Inputvariablen zuzuordnen ist. Diese vermag im Großen und Ganzen kaum Impulse für das Wachstum zu setzen, bis auf die wichtige Unterkomponente „Prices Paid“. Mit 54,0 Punkten, einem Plus um 1,1 Punkte, dürfte das leichte Anziehen der Preise vor allem die Zulieferer freuen. Dass dies die Verbraucher oder andere Abnehmer in Form einer wieder steigenden Inflation belasten sollte, davon ist zunächst jedoch nicht auszugehen.
- // Die höchste Priorität dürfte in dieser Einkaufsmanagerbefragung direkt nach der Headline Rate der Output-Variable „Beschäftigung“ beigemessen werden, denn sie könnte zu wichtigen Erkenntnissen für die am kommenden Freitag zu veröffentlichenden Arbeitsmarktdaten führen. Obwohl man fast schon sicher von einer Zinssenkung durch das FOMC ausgehen dürfte, könnten ein (sehr) starker Jobreport oder schlechte Daten an der Preisfront die durch Powell in Jackson Hole getätigte Ankündigung einer möglichen Senkung der Fed Funds Target Rate im September wieder kassieren. Die Beschäftigungsentwicklung in den verarbeitenden Unternehmen signalisiert jedenfalls keine wirkliche Entspannung am Arbeitsmarkt. Mit 46,0 Punkten konnte der Sub-Index zwar um 2,6 Punkte zulegen, verbleibt aber nach wie vor tief in der Kontraktionszone. In diesem Kontext hat die Beschäftigungssituation bei den Dienstleistern ebenfalls hohe Relevanz, worüber der Services PMI am kommenden Donnerstag Aufschluss gibt.
- // Die verbalen Rückmeldungen signalisieren folglich, dass derzeit eher rationalisiert und „gehaushaltet“ wird und zwischenzeitlich aufgebrandeter Optimismus wieder etwas verpufft ist. Dennoch signalisieren manche Einkaufsmanager, dass das Anfragenaufkommen durchaus hoch ist – nur hat es sich noch nicht in „echten“ Aufträgen niedergeschlagen. Das vierte Quartal könnte da schon freundlicher aussehen!

Fazit

- // **Der heute veröffentlichte Einkaufsmanagerindex der Industrie hat sich zwar marginal erholen können, führt aber seine Seitwärtsbewegung innerhalb der Kontraktionszone fort. Mit 47,2 Punkten bei der Headline Rate ist diese Erholung auch nur unwesentlich. Vor allem die Auftragskomponente dürfte den Unternehmen ein wenig Sorge bereiten, da diese auf nur noch 44,6 Punkte abgesunken sind und keine dynamische Entwicklung der Produktionstätigkeit in den nächsten Wochen erwarten lässt. Scheinbar ist das Interesse da, denn bei manchen Unternehmen steigt die Zahl der Anfragen durchaus – nur hat sich dies noch nicht in handfeste Aufträge übersetzen können. Von mitunter größter Wichtigkeit für die nähere Zukunft dürfte bei der Vielzahl der Komponenten aber die „Beschäftigung“ sein, denn diese gibt vorab ein wenig Auskunft, wie es auf dem Arbeitsmarkt generell aussehen könnte. Für eine Erholung desselben spricht am aktuellen Rand jedenfalls erstmal nichts!**

Analyst

Constantin Lürer
+49 157 8516-4838
constantin.luerer@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 oder Billigung dieser Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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, Friedrichswall 10, 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. September 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.