

USA: Der ISM Services PMI und die Angst vor höheren Zöllen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	52,1	55,0	56,0
Prices Paid	58,2		58,1

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Bei den US-Dienstleistungsfirmen zeigt sich am aktuellen Rand eine spürbare Abkühlung der zuletzt fast schon wieder euphorisch guten Stimmung. In konkreten Zahlen ausgedrückt hat sich der ISM Services PMI im Berichtsmonat November auf 52,1 Punkte abgeschwächt. Damit wird zwar auch weiterhin ein gewisser Anstieg der Wirtschaftsaktivität im Dienstleistungssektor der Wirtschaft der Vereinigten Staaten signalisiert, die Bäume wachsen inzwischen aber nicht mehr in den Himmel. Nach unten hin rückt nun sogar wieder die „magische“ Marke von 50 Punkten in den Fokus, die nach mechanistischer Interpretation bekanntlich als Wachstumsschwelle gilt.
- // Dabei zeigte sich bei der Komponente „Business Activity“ ein ziemlich ausgeprägter Rückgang auf lediglich 53,7 Zähler. An dieser Stelle muss aber natürlich festgehalten werden, dass sich dieser Sub-Index im Oktober noch wirklich extrem freundlich präsentiert hatte. In der Tat ist auch beim Blick auf den nun für November gemeldeten Wert zu attestieren, dass von den befragten Firmen weiterhin eine Erhöhung der von ihnen tatsächlich realisierten ökonomischen Aktivität diagnostiziert wird. Die Dynamik dieser Aufwärtsbewegung hat sich zuletzt aber natürlich doch sehr klar verringert.
- // Ein extrem ähnliches Bild zeigt sich auch bei der leicht in die Zukunft blickende Unterkomponente „New Orders“; diese ist am aktuellen Rand ebenfalls auf „nur“ noch 53,7 Punkte gefallen. Die Auftragsbücher der an der Umfrage partizipierenden Unternehmen füllen sich im November somit deutlich langsamer.
- // Der Sub-Index „Employment“ konnte sich am aktuellen Rand, trotz eines gewissen Rückgangs, immerhin oberhalb der magischen Marke von 50 Zählern halten – allerdings doch eher knapp. Mit einem Indexstand von nur noch 51,5 Punkten wird von dieser Zeitreihe keine große Dynamik beim Aufbau von neuen Stellen mehr signalisiert. Angesichts der Bedeutung der Dienstleistungsfirmen für den US-Arbeitsmarkt ist diese Nachricht eher kein sonderlich gutes Omen für die am Freitag zur Meldung anstehenden Beschäftigungsdaten der offiziellen Statistiker in Washington. Es hätte aber natürlich noch schlimmer kommen können!
- // Bei der Preiskomponente des ISM Services PMI zeigte sich im Berichtsmonat November ein marginaler Anstieg, der per se aber im Prinzip keine große Rolle spielen dürfte. Mit 58,2 Punkten deutet dieser Indikator allerdings natürlich auch weiterhin auf klar steigende Einkaufspreise bei den befragten Unternehmen hin.
- // Die verbalen Rückmeldungen der Befragten zeigen grundsätzlich eine klare Sorge vor spürbaren Zollerhöhungen durch die neue Regierung an. Die Handelspolitik ist damit eindeutig in den Fokus der Unternehmen gerückt. Diese Bedenken lasten momentan sicherlich auf der Stimmung der an der Umfrage teilnehmenden Dienstleistungsfirmen. Aus dem Umfeld der Baubranche kam zudem der Hinweis, die Hypothekenzinsen hätten noch nicht im erhofften Umfang auf die Neuausrichtung der geldpolitischen Strategie der US-Notenbank reagiert.

Fazit

- // **Der ISM Services PMI hat sich im Berichtsmonat November deutlich abgeschwächt. Mit nun 52,1 Punkten wird am aktuellen Rand in der Tat eine spürbare Verlangsamung des Zulegens der ökonomischen Aktivität im für die US-Wirtschaft sehr wichtigen Dienstleistungssektor angezeigt. Dabei offenbaren die verbalen Rückmeldungen der an der Umfrage teilnehmenden Einkaufsmanager, dass die Sorge vor Zollerhöhungen durch die neue Regierung in diesem Kontext eine größere Rolle spielen könnte.**

Analyst

Tobias Basse
+49 (0)511 361 9473
tobias.basse@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: 4. Dezember 2024, 17:00 Uhr

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