

USA - ISM Services PMI: Nichts ist so ungewiss wie die Zukunft

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	50,8	52,5	53,5
Prices Paid	60,9		62,6

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Einen Tag nach dem selbsternannten „Liberation Day“ der USA folgt nun die jüngste Einkaufsmanagerbefragung zu den Dienstleistungsunternehmen. Noch sind die konkreten Zölle der US-Administration nicht reflektiert, dennoch sackte die Stimmung bei den befragten Unternehmen in dem angespannten Umfeld etwas ab. Mit 50,8 Punkten sank die Headline-Rate demnach zwar um 2,7 Punkte, notiert nach mechanistischer Interpretation aber noch immer oberhalb der Expansionsschwelle von 50 Punkten.
- // Der berühmte Blick in die Details zeigt, dass die Subkomponente „Business Activity“ sogar weiter auf 55,9 Punkte zulegen konnte und damit anzeigt, dass die Unternehmen operativ weiter wachsen konnten. Die leicht in die Zukunft blickende Auftragskomponente lässt erahnen, dass in der nächsten Veröffentlichung mit einer weniger dynamischen Entwicklung zu rechnen ist, wenngleich mit 50,4 Punkten noch immer von einem minimalen Wachstum auf dem Binnenmarkt ausgegangen werden kann. Die „Export-Orders“ sanken demgegenüber um 6,3 Punkte in die Kontraktionszone; mit 45,8 Punkten ist die Nachfrage aus dem Ausland somit regelrecht eingebrochen. Spannend – auch für den morgigen Arbeitsmarktbericht – dürfte beim heutigen Datenkranz die Beschäftigungskomponente sein. Ein Absinken um 7,7 Punkte auf 46,2 Punkte signalisiert, dass bei den Dienstleistern eher Personal ab- als aufgebaut wird. Hier werden die Notenbanker sehr genau hinschauen.
- // Die verbalen Rückmeldungen werden derzeit von so gut wie nur einem Thema bestimmt. Zölle und Handelshemmnisse hatten bereits den Einkaufsmanagern der Industrie gewisse Sorgen bereitet und die Dienstleistungsunternehmen stimmen auch im März in diesen Kanon mit ein. Zwar konnten die gestrigen Zollankündigungen selbstverständlich noch nicht in der Befragung des Vormonats Einzug halten, aber deren Ankündigungen und die damit verbundene Unsicherheit schon. In der Tat war spätestens seit Trumps Amtsantritt gerade diese Ungewissheit über die konkrete Zollgestaltung für viele Unternehmer und Verbraucher ein Problem. Gesunkene Einzelhandelsumsätze und eine damit verbundene Eintrübung der Konjunktur sind u.a. die Folge. Aber auch die verringerten Staatsausgaben machten Unternehmen vor allem aus dem „öffentlichen Sektor“ zu Schaffen. Dennoch bleibt festzuhalten, dass die Dienstleistungsunternehmen noch immer Wachstumspotenzial sehen.
- // Aufgrund der Aktualität des Themas lohnt sich bei dieser Zeitreihe einen Blick auf die Handelsbilanz der USA zu werfen. Es ist richtig, dass die Vereinigten Staaten Nettoimporteure sind, also unter dem Strich mehr importieren als exportieren – und das bereits seit mehreren Jahrzehnten. Aber auch hier sollte man die Details im Blick behalten, denn interessanterweise gilt dies nicht für Dienstleistungen. Gerade der Sektor der Informationsdienstleistungen inkl. der sozialen Medien ist bekanntermaßen eines der Aushängeschilder der amerikanischen Wirtschaft und gerade das Zukunftsthema der Künstlichen Intelligenz hat dies noch einmal untermauert. Aber auch klassische Dienstleistungen wie z.B. Banking, Consulting und Rechtsberatung bleiben wichtige „Exportgüter“, welche zu einer ausgeglicheneren Handelsbilanz beitragen.

Fazit

- // Die heute veröffentlichte Stimmungsumfrage bei den Einkaufsmanagern der US-Dienstleister signalisiert mit 50,8 Punkten ein Abflauen der eigenen Zukunftsaussichten. Zwar konnten die Informationen des gestrigen „Liberation Day“ noch keinen Einzug in die Märzdaten finden; die Unsicherheit in Bezug auf die Handelshemmnisse trieben die Unternehmen aber trotzdem schon mehrere Monate um. Bei den verbalen Rückmeldungen drehte sich demnach (fast) alles um die Zölle. Dass auch der Services-Sektor bei dem Handelskrieg Federn lassen muss, signalisiert die in die Kontraktionszone gefallene Komponente „Auslandsaufträge“. Die Nachfrage ist demnach regelrecht eingebrochen. Gleichwohl ist die Unsicherheit nun gebannt und man kann sich der konkreten Aufgabenbewältigung widmen, ohne weiter im Nebel stochern zu müssen. Der April wird zeigen, wie die Einkaufsmanager nun damit umgehen werden.

Analyst

Constantin Lüer
+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 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 genomme 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 2025, 16:48 Uhr

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