

USA - ISM Services PMI: Neue Zölle mit Entertainment-Faktor

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	51,6	50,0	50,8
Prices Paid	65,1		60,9

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Der soeben veröffentlichte ISM Services PMI vermag am aktuellen Rand zu überraschen. Mit 51,6 Punkten blicken die befragten Einkaufsmanagern im Kontext der internationalen Handelsstreitigkeiten positiv in die Zukunft. Zolleffekte belasten die Headline Rate natürlich, zunächst scheint aber die Lage aber partiell besser zu sein als erwartet.
- // Wenig überraschend brachen die Importe zunächst ein, folglich sank diese Unterkomponente um 8,3 Punkte auf 44,3 Punkte. Allerdings gab es im März noch die Tendenz, dass Unternehmen kurzfristig die Inventare aufzustocken. Dies kann auch an den „Inventories“ abgelesen werden, welche im Vergleich zum März noch etwas zulegen konnten. Dieses „Hamstern“ diente schließlich dazu, dass man entweder gestiegenen Kosten, Knappheiten auf dem Markt – oder beidem – im Vorfeld begegnen wollte. Dass dies eine valide Strategie zu sein schien, sieht man nun bei den „Prices Paid“, denn diese legten auf 65,1 Punkte zu.
- // Positiv in Erscheinung treten die leicht in die Zukunft schauenden Auftragsbücher. Sowohl die Aufträge aus dem Binnenmarkt wie auch jene aus dem Ausland konnten an Dynamik gewinnen, wobei die gesteigerte Nachfrage aus dem Ausland auf den ersten Blick kontraintuitiv erscheint. Viele Länder der Welt verzichten zunächst auf Gegenmaßnahmen in Reaktion auf die US-Zölle, weshalb sich einige Unternehmen offenbar dazu entschieden haben weiter die Lager aufzustocken. Diese Hängepartie wird also klug genutzt, stellt aber auch ein gewisses Misstrauensvotum dar. Möglicherweise glauben nicht alle Einkaufsmanager daran, dass es überall zu wohlwollenden Handelsabkommen kommen muss.
- // Weiterhin singen die Einkaufsmanager den aktuellen Evergreen von der Unsicherheit, diesen Schluss lassen jedenfalls die verbalen Rückmeldungen zu. Wie bereits seit Beginn des Jahres zu beobachten war, bleibt dies das dominierende Thema im Rahmen der Handelspolitik. Gleichzeitig ändert sich bei manchen Sub-Branchen die Tonlage etwas ins freundlichere Dur. Der ein oder andere Wirtschaftszweig entwickelt sich demnach stabil, wobei einzelne Unternehmen sogar besser laufen als im Vorjahr. Mehrheitlich haben die Unternehmen aber weiterhin mit einer planlos wirkenden Politik zu kämpfen.
- // Die US-Zölle halten die Dienstleister weiterhin in Atem. Gestern Abend hat der US-Präsident angekündigt, dass ausgerechnet Filmproduktionen, welche im Ausland gedreht werden, mit einem Zollsatz von 100% versehen werden sollen. Über die konkreten Rahmenbedingungen, und vor allem die Umsetzung, herrscht bei den Studiobossen aus Hollywood große Unklarheit – von der Administration gibt es noch keine genaueren Angaben. Diese Ankündigung dürfte für geneigte Beobachter aber nicht aus dem Nichts kommen. Die chinesische Regierung hat den Zugang zu Produktionen aus den USA im Rahmen der Eskalation des Handelsstreites bereits exemplarisch streng limitiert. Gleichzeitig sollte dieser Wirtschaftszweig nicht unterschätzt werden. Man hat bereits bei den Autorenstreiks im Jahr 2023 gesehen, wie wichtig und vielschichtig diese Branche für die lokale und nationale Wirtschaft sein kann.

Fazit

- // Die April-Befragung der Einkaufsmanager von US-Dienstleistungsunternehmen kommt zu dem Schluss, dass diese positiver in die Zukunft schauen als noch im März. Nach mechanistischer Betrachtung wächst der ISM Services PMI mit 51,6 Punkten demnach stärker in expansives Territorium. Die Komponenten unterstützen diese kurzfristig an Dynamik gewinnende Aussicht, denn insbesondere die leicht in die Zukunft schauenden Auftragskomponenten haben sich verbessern können. Gleichzeitig bleibt die Unsicherheit aber hoch. Dass dies gerechtfertigt scheint, beweist die gestern Abend erfolgte Ankündigung von Donald Trump, dass im Ausland produzierte Filme mit einem Zollsatz von 100% versehen werden sollen. Auf die 90-tägige Zollpause sollten sich die Marktakteure also nicht allzu sehr ausruhen.

Analyst

Constantin Lüer
+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 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: 5. Mai 2025, 17:08 Uhr

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