

USA – ISM PMI: Lagerhaltung sorgt für Volatilität in der Zeitreihe

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	48,5	50,5	48,7
ISM Prices Paid	69,4	68,5	69,8

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Nachdem die meisten Marktbeobachter von Entspannungstendenzen bei dem Einkaufsmanagerindex der Industrieunternehmen ausgingen, enttäuschten die heutigen Zahlen. Die 48,5 Punkte signalisieren also weiterhin keine Aufbruchstimmung. Der Blick in die Details lässt dagegen schon eher Hoffnung aufkommen, auch wenn die große Dynamik vorerst noch ausbleibt.
- // Dass die Headline Rate eher gesunken statt gestiegen ist, lässt sich zum Teil aus einem statistischen Sondereffekt erklären. Vor allem die Komponenten der Lagerhaltung, sowohl bei den Unternehmen als auch bei den Kunden, ziehen diese regelrecht nach unten. Nachdem die Lagerquoten im Rahmen der Zollankündigungen steil nach oben gingen und so manchem Stimmungsindikator Auftrieb gaben, geht man nun dazu über diese Betriebsmittel und Materialien in der Produktion einzusetzen. Also alles im Rahmen des gewöhnlichen Betriebsablaufs.
- // Der tatsächlich realisierte Output wuchs sogar um 1,4 Punkte an, wenngleich diese Komponente nach mechanistischer Interpretation weiterhin in der Kontraktionszone notiert. Auch die Auftragsbücher haben sich leicht gefüllt – allerdings nur im Inland. Die Auslandsaufträge sanken im Mai hingegen weiter, aber auch das sollte angesichts der aktuellen Situation nicht weiter überraschen. Entsprechend sanken auch die Importe um 7,2 Punkte auf 39,9 Punkte ab.
- // Bei den verbalen Rückmeldungen dominieren weiterhin die Themen rund um Zölle, wobei nun deutlich tiefere Einblicke in die operativen Probleme offenbart werden. Einerseits bereiten manchen Betrieben die Restriktionen um kritische Rohstoffe Probleme. An anderer Stelle werden Zölle in voller Höhe weitergereicht, was die Kostenstruktur beeinträchtigt. Zaghafte Hoffnung macht sich aber auch bemerkbar. Die 90-Tage-Frist vor allem mit China erweist sich derzeit als hilfreich.
- // Die Zukunftsperspektiven scheinen sich tatsächlich zunehmend zu entspannen, auch wenn dies in den heutigen Daten noch nicht ganz reflektiert erscheint. Seit der letzten Einkaufsmanagerbefragung ist handelspolitisch jedenfalls viel passiert. Die US-Administration hat das erste Freihandelsabkommen seit Donald Trumps zweitem Amtsantritt mit dem Vereinigten Königreich abgeschlossen, welches vor allem wichtige Impulse für die Industrie lieferte. Die amerikanische Flugzeugindustrie dürfte aufgeatmet haben, aber auch für die Autobauer beiderseits des angelsächsischen Atlantiks verschafft das Abkommen bis auf Weiteres Planungssicherheit. Ganz besonders im Fokus sind darüber hinaus die Gespräche mit China und nicht zuletzt der EU. Nachdem sich China und die USA regelrecht mit Strafzöllen überhäuft, senkten sie diese nach guten Gesprächen wieder auf „erträgliches“ Niveau. Die USA und die EU drückten für eine gewisse Karenzzeit gleich ganz auf die Pausetaste, um den Verhandlungen erst einmal Luft zu lassen.

Fazit

- // Die heute veröffentlichte Einkaufsmanagerbefragung der US-Industrieunternehmen präsentiert ein eher skeptisches Bild. Anstatt den Prognosen der Marktteilnehmer zu entsprechen, sinkt der ISM PMI Manufacturing auf 48,5 Punkte ab. Was auf den ersten Blick Sorgenfalten auslösen dürfte, sieht auf den zweiten schon nicht mehr ganz so schlimm aus. Vor allem die Lager, welche zuletzt im Rahmen von „Front-Loading“ kräftig gefüllt wurden, werden nun wieder abgeschmolzen. Erfreulicherweise konnte der tatsächlich realisierte Output sogar um 1,4 Punkte wachsen, auch wenn dies nach mechanistischer Interpretation weiterhin in der Kontraktionszone verbleibt. Hoffnung dürften aktuell vor allem die fortschreitenden Gespräche mit den diversen Handelspartnern bereiten. Allen voran dürfte insbesondere ein Handelsdeal mit China die Sorgenfalten wieder gänzlich tilgen.

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 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: 2. Juni 2025, 16:39 Uhr

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