

US-Services PMI: Ein gutes Omen für den Arbeitsmarktbericht

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	49,9	52,5	51,6
Prices Paid	68,7		65,1
Employment	50,7		49,0

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Der heutige Blick über den Atlantik fällt auf die Einkaufsmanagerbefragung der Dienstleistungsunternehmen in den USA. Die Befragung des ISM kommt zu dem Ergebnis, dass die Teilnehmer aktuell in Summe von einer nahezu unveränderten Dynamik in den kommenden Wochen ausgehen. Mit 49,9 Punkten wurde die Wachstumsschwelle nur hauchdünn „gerissen“, was angesichts der nach wie vor eher angespannten Situation im Welthandel auch nicht wirklich verwundern sollte.
- // Bei Dienstleistungen dürfte man zunächst vor allem an Wirtschaftszweige wie Einzelhandel, Consulting und auch Gesundheits- und IT-Dienste denken. Diese Klassifizierung im Sinne der Befragung beinhaltet aber auch den primären Sektor inklusive Agrar und Rohstoffgewinnung sowie Versorger und die Baubranche, welche mitunter stark von den Auswirkungen des Handelskonfliktes betroffen sein können. Insofern ist hierfür insbesondere der Blick auf jene Komponenten spannend, welche den Außenhandel repräsentieren. Anders als bei dem Manufacturing PMI, sind die Im- und Exporte nicht ganz so weit gesunken. Ganz im Gegenteil, so entwickelte sich die Importseite sogar besser als im April, wobei die entsprechende Komponente um 3,9 Punkte auf 48,2 zulegte. Als positiv dürfte angesichts der derzeitigen Unsicherheit aufgefasst werden, dass sich die Nachfrageseite relativ robust präsentiert. Die korrespondierende Zeitreihe der Auslandsaufträge sank um lediglich 0,1 auf 48,5 Punkte, wenngleich die Auftragsbücher nach dieser Lesart weiter abschmelzen. Ganz so schlimm wie bei den Produzenten ist Lage aber freilich nicht. Die Binnennachfrage sank hingegen um 5,9 Punkte und befindet sich somit in der Kontraktionszone.
- // Die Beschäftigungskomponente präsentiert sich dagegen deutlich freundlicher als bei dem Schwesterindex vom vergangenen Montag. Sowohl die Produzenten- als auch die Dienstleisterbefragung liefern wichtige Implikationen für den US-Arbeitsmarktbericht, welcher meist nur weniger Tage später folgt. Während bei Ersterem der arbeitsmarktbezogene Subindex nur ganz leicht angestiegen ist und weiterhin in der Kontraktionszone verbleibt, vollführte die Komponente „Employment“ in der Befragung des Services-Sektors den Aufstieg in die Expansionszone. Mit 50,7 Punkten ist demzufolge mit einem leichten Beschäftigungsaufbau zu rechnen. Demgegenüber stehen die ebenfalls heute veröffentlichten ADP-Zahlen zum Beschäftigungsaufbau, welche entgegen der Konsensmeinung eher schwach ausfielen. Eine punktgenaue Prognose des am Freitag zu erwartenden Berichts wird damit etwas erschwert – für die US-amerikanischen Haushalte wäre es wünschenswert, wenn der heutige PMI recht behielte.
- // Auch bei der heute veröffentlichten Befragung spielen die Zölle eine große Rolle, was für manche Unternehmen auch eine Chance darstellt. Beratungsintensive Unternehmen, welche in großer Zahl unter anderem auch an der Wall Street zuhause sind, wittern hier lukrative Beratungsmöglichkeiten. Bemerkenswert ist außerdem, dass das Risiko von Knappheiten den Einzelhandel zu stimulieren scheint – jedenfalls dürfte dies den Wortmeldungen nach für gesteigerte Nachfrage sorgen.

Fazit

- // **Die heute veröffentlichte Einkaufsmanagerbefragung der US-Dienstleister signalisiert im Grunde weder Wachstum noch Kontraktion – mit 49,9 Punkten liegt diese also fast punktgenau auf der Expansionsschwelle. Positiv anzumerken ist, dass die Importe angestiegen sind, was dem aktuellen US-Präsidenten dennoch ein gewisser Dorn im Auge sein dürfte. Das Beschaffungswesen in den Unternehmen hat trotz – oder gerade wegen? – der anhaltenden Unsicherheit somit aber kaum Schaden genommen. Erfreulich dürfte sein, dass trotz ebenjener unklaren Zukunftsaussichten die Unternehmen bereit sind, den Beschäftigungsaufbau anzugehen. Mit 50,7 Punkten befindet sich die entsprechende Komponente jedenfalls in der Expansionszone. Zwar gibt es auch konträre Signale alternativer Zeitreihen, die heutige Veröffentlichung des ISM Services PMI könnte aber ein gutes Omen für den am Freitag zu erwartenden Arbeitsmarktbericht darstellen!**

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 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. Juni 2025, 16:47 Uhr

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