NORD/LB
Zum wahren Nutzen.

USA – ISM PMI: Warten auf den Koffer voller Freihandelsabkommen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	49,0	49,0	48,5
ISM Prices Paid	69,7	69,0	69,4
ISM Employment	45,0		46,8

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

// Die heute durch das ISM-Institut veröffentlichte Einkaufsmanagerbefragung der produzierenden US-Unternehmen signalisiert eine leicht anziehende Dynamik. Die Zeitreihe verbleibt mit 49,0 Punkten nach mechanistischer Interpretation aber weiterhin in der Kontraktionszone. Mit jedem Handelsabkommen sollte sich wenigstens die Situation bei den Lieferketten, aber auch potenziell auf der Nachfrageseite verbessern, was den Unternehmen durchaus helfen sollte. Die Zölle scheinen diese trotz der zunehmend freundlicheren Vorzeichen aber immer stärker zu belasten.

// Der Blick in die Details zeigt sich indessen durchwachsen. Die „Prices Paid" sind beispielsweise mit 69,7 Punkten marginal angestiegen. Diese Komponente sagt aus, wie sich die Preise für die Unternehmen auf der Input-Seite entwickeln, und dass die Unternehmen weiterhin mit steigenden Preisen zu rechnen haben, was auch Relevanz für die Inflation hat. Die Befragungsteilnehmer vermelden in diesem Kontext jedenfalls, dass die kalkulierten Budgets trotz eines Puffers teilweise überschritten werden. Die Produktionskomponente stieg zuletzt ebenfalls, und zwar auf beachtliche 50,3 Punkte. Der tatsächlich erzielte Output der Unternehmen erreicht damit die Wachstumszone, was durchaus gute Nachrichten sind. Zwar dürften die Unternehmen demnach größeren Druck verspüren, konnten aber dennoch für bessere Auslastung sorgen.

// Die leicht in die Zukunft schauenden Auftragskomponenten sind in Anbetracht des weiterhin stattfindenden Handelsstreits aktuell besonders im Fokus. Die Auftragsbücher für die inländische Nachfrage werden am aktuellen Rand dünner und schrumpften um 1,2 Punkte auf 46,4 Punkte. Zwar zog die Auslandsnachfrage um immerhin 6,2 Punkte an. Mit 46,3 Punkten sinkt aber auch hier die Menge an Aufträgen. Die gewisse Wiederbelebung der Nachfrage aus dem Ausland – und aus dem Inland – sollte sich über einen mittelfristigen Zeithorizont trotzdem perspektivisch steigern. Die Unsicherheit belastet das Geschäft aber erst einmal weiter. Dies wird auch der Arbeitsmarkt zu spüren bekommen, denn die Beschäftigungskomponente sank weiter auf 45,0 Punkte und signalisiert damit den fünften Monat in Folge einen Beschäftigungsabbau.

// Mit Mitteilungen über Fortschritte bei den Freihandelsabkommen geizen das US-Handelsministerium und der Präsident nicht. Tatsächlich wurde in der vergangenen Woche mitgeteilt, dass man mit China größere Fortschritte bei den Verhandlungen erzielt habe. Deeskalierende Tendenzen inklusive einer Lockerung der Handelsbarrieren und Einigungen über verschiedene andere Rahmenbedingungen sind erkennbar, der große Wurf blieb zuletzt aber aus. Den Unternehmen würde mehr Planungssicherheit nach eigenen Bekundungen gut tun, denn die Schwierigkeiten im Beschaffungswesen bereiten den Unternehmen weiterhin Sorgen. Man hofft auf signifikante Fortschritte bei diversen Handelspartnern, sonst bleibt die Lage angespannt.

Fazit

// **Trotz zunehmend freundlicherer Töne in den Handelsstreitigkeiten blicken die Einkaufsmanager der US-Industrieunternehmen weiterhin pessimistisch in die Zukunft. Mit 49,0 Punkten vermochte die Stimmung aber dennoch leicht zu steigen. Ein zentrales Problem für die befragten Unternehmen bleibt weiterhin die teils diffuse Lage bei den Zöllen. In der Folge ist einerseits die Kostenseite gestiegen und auf der anderen Seite sind die Aufträge weiterhin rückläufig. Auch der Personalstock bekommt dies zu spüren, denn den fünften Monat in Folge wird bei der korrespondierenden Komponente ein Beschäftigungsabbau signalisiert. Dies war zuletzt auch deutlich in den offiziellen Arbeitsmarktdaten zu sehen gewesen. Trotz der Widrigkeiten vermochten die Produzenten für gesteigerten Output oberhalb der Expansionsschwelle zu sorgen. Nichtsdestotrotz muss ein starkes Signal – am besten mit Freihandelsabkommen im Gepäck – aus Washington kommen, damit die Unternehmen wieder zuversichtlich 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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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: 1. Juli 2025, 16:52 Uhr

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

Weitergabe am: 01.07.2025 16:55:37