

## US PMIs: Neue Handelsabkommen wohl noch nicht repräsentiert

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	48,0	49,5	49,0
ISM Prices Paid	64,8	69,5	69,7
ISM Employment	43,4		45,0

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die soeben vom ISM Institut gemeldeten Zahlen zur jüngsten Einkaufsmanagerbefragung der produzierenden Unternehmen in den USA sind im Vergleich zum Vormonat merklich gefallen. Mit 48,0 Punkten präsentierte sich die Stimmung bei den Lieferkettenmanagern im Juli also etwas ernüchterter, als es noch im Juni der Fall war. Dass zuletzt ein gehörig Maß an Unsicherheit in Bezug auf die internationalen Handelsbeziehungen abgebaut werden konnte, dies scheint sich in den Rückläufern der Befragung wohl noch nicht widerzuspiegeln. Gemeint sind natürlich die Zölle, wobei mit einigen der gewichtigsten Handelspartner der USA in den letzten Tagen Abkommen geschlossen werden konnten. Aber es werden zunehmend auch andere Baustellen genannt, an den Donald Trump bereits „arbeitet“. Die teuren Finanzierungsbedingungen, welche von den hohen Zinsen determiniert sind, werden nun in das Klageglied mit aufgenommen.
- // Die Aufschläge auf Einfuhren von Gütern werden sich künftig voraussichtlich wieder verstärkt in den „Prices Paid“ niederschlagen, wobei diese aktuell überraschend auf 64,8 Punkte abgesunken sind. Es ist schließlich eine Binsenweisheit, dass Zölle die Importe verteuern. Erfreuen wird dies die Einkaufsmanager natürlich nicht, vor allem weil die verbalen Rückmeldungen bei der letzten Befragung bereits in diese Richtung deuteten. Die Puffer in den Budgets waren bereits im Juni schon recht knapp bemessen oder sogar schon aufgebraucht. Weitere Preissteigerungen gehen demnach möglicherweise vermehrt an die Substanz. Gleichzeitig gibt es hier und da allerdings auch Ausnahmen. Man denke dabei vielleicht an Sonderregelungen für Kupfer, dessen auf hohe Zölle basierende Rallye an den Rohstoffbörsen zuletzt ein jähes Ende nahm. Die Preise an den Futures- und Sportmärkten sind in der Folge wieder kräftig gefallen. Gleichwohl müssen sich die Hersteller wohl trotzdem auf knappere Margen einstellen, insbesondere weil die Preissteigerungen nach der längeren hohen Inflationsphase nicht mehr ohne Weiteres an die Verbraucher weitergereicht werden können.
- // Vor allem die Beschäftigungskomponente ist derzeit hochrelevant. Während die vor wenigen Stunden veröffentlichten Arbeitsmarktdaten die Märkte durchrütteln, scheint die Beschäftigungskomponente des PMIs diese schlechte Lage zu bestätigen. Die Komponente fiel demnach um 1,6 Punkte auf 43,4. In dem Arbeitsmarktbericht wird dies mit 11.000 freigesetzten Stellen bei den Produzenten reflektiert. In dem heutigen Bericht stecken aber auch gute Nachrichten. Einerseits kontrahieren die Auftragsbücher nun weniger schnell – die entsprechende Zeitreihe stieg auf 47,1 Punkte. Auch wenn dieser Wert nach mechanistischer Interpretation unterhalb der Expansionsschwelle liegt, scheint dieser Umstand mitunter für eine gesteigerte Auslastung in den Betrieben zu sorgen. Mit 51,4 Punkten konnte die Komponente für den tatsächlich realisierten Output sogar noch weiter in der Expansionszone ansteigen. Nimmt man eine marginal geschrumpfte Auslandsnachfrage mit in die Gleichung, kann dies durchaus als positive Überraschung durchgehen.

### Fazit

- // Die heute veröffentlichte Einkaufsmanagerbefragung der US-Produzenten ist im Vergleich zum Vormonat um einen Punkt auf 48,0 Punkte gesunken. Damit scheinen die Gewissheiten rund um die künftigen Zölle entweder noch nicht vollumfänglich eingeflossen zu sein – oder die Lieferkettenmanager sehen diese kritischer als der Markt. Aber auch die hohen Zinsen scheinen den Unternehmen zunehmend zu schaffen zu machen, zumindest war dies in den verbalen Rückmeldungen deutlich präsenter als noch in den Vormonaten. Ein Thema, an dessen Lösung Donald Trump bekanntlich mit Hochdruck „arbeitet“. Erfreulich ist, dass der tatsächlich realisierte Output trotz aller Erschwernisse sogar weiter angestiegen ist. Vor allem die nächsten Wochen werden aber zeigen, wie sich die nun festgelegten Zölle letztlich in den Betrieben bemerkbar machen.

### 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 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 1. August 2025, 16:41 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum).