

US-Services PMI: Kommt kleine Hausse bei den Dienstleistern?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	52,4	51,5	50,0
Prices Paid	70,0		69,4

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die US-Nachrichten des heutigen Tages werden zwar vor allem politisch dominiert – die größte Stadt der USA hat nämlich einen neuen Bürgermeister und die Bundesstaaten New Jersey und Virginia zwei neue Gouverneure – aus der ökonomischen Warte kommt man deshalb aber trotzdem nicht am heutigen PMI vorbei. Die Dienstleistungsbranche der USA sendet mittels der soeben veröffentlichten Einkaufsmanagerbefragung des ISM wichtige Signale, denn mit 52,4 Punkten vermag man wieder stärker in die Expansionszone zu wachsen. In den aktuellen Zeiten der Datenarmut rückt dieser Index in der Priorität noch weiter nach oben, wobei die Details für den ein oder anderen sogar noch spannender sein dürften.
- // Als eine der Proxy-Variablen für den ausgesetzten Arbeitsmarktbericht kann heute die Beschäftigungskomponente herangezogen werden. Ein Indikator unterhalb der Expansionsschwelle von 50 Punkten zeigt an, dass die Beschäftigungssituation in den Unternehmen in Summe eher angespannt ist. Entweder setzt man Arbeitskräfte frei oder wartet lieber noch etwas mit der Neubesetzung vakanter Positionen. Der heutige Wert von 48,2 Punkten könnte sich also perspektivisch noch negativ auf die Non-Farm Payrolls und die Arbeitslosenquote auswirken, auch wenn sich die Lage mit einem Plus von 1,0 Punkten etwas entspannt zu haben scheint. Die heute ebenfalls veröffentlichten, von privater Seite ermittelten ADP-Daten zur Beschäftigungsänderung geben ein etwas freundlicheres Bild ab, wenngleich ein Stellenzuwachs von 42 Tausend neuen Stellen im Oktober nur gerade so aufwiegen kann, was in den beiden Monaten davor verloren ging (-32k). Die Notenbanker in Washington dürften diese Daten eher zur Vorsicht gemahnen.
- // Von geldpolitischer Relevanz ist in den Unterkomponenten natürlich auch die Preiskomponente. Steigt hier der Wert, so dürften die Produkte und Dienstleistungen aus den Lieferketten demnach teurer werden, was letztlich auch auf die Inflation durchschlagen könnte. Die „Prices Paid“ ziehen bei den Dienstleistern demnach an, wenn auch nur leicht. Bemerkenswert ist dabei mit einem Augenzwinkern, dass sich die Preiskomponente den 101. Monat in Folge im Wachstumsterritorium befindet – auch das Entertainment-Business aus Hollywood und Co. fließt in diese Umfrage mit ein, was man durchaus auch an den Kinokassen im Geldbeutel spürt!
- // Nicht weniger blockbusterverdächtig ist die Auftragskomponente von 56,2 Punkten mit einem Plus von 5,8 Punkten. Die Binnennachfrage hat demnach kräftig angezogen und füllt die Auftragsbücher ordentlich. Dem gegenüber stehen zwar die „Auslandsaufträge“ mit 47,8 Punkten, diese sind aber ebenfalls um 1,3 Punkte gestiegen. Die Zukunft der Dienstleister sieht demnach gar nicht so schlecht aus.
- // Jene Geschäftsbereiche, welche Beratungsfunktionen für Finanz-, Steuer- und Zollfragen anbieten, sind aktuell natürlich sehr gefragt. Aber auch der Einzel- und Großhandel spricht von einer Hausse ohne logistische Probleme – ein gewichtiges Signal! Der Shutdown sorgt aber weiter für eine gewisse Unsicherheit.

Fazit

- // Die heute veröffentlichte Einkaufsmanagerbefragung aus dem Dienstleistungssektor zeichnet ein vornehmlich positives Bild der Lage. Mit 52,4 Punkten vermochte die Headline Rate wieder stärker in die Expansionszone zu wachsen. Zwar lastet die Beschäftigungskomponente auf der Zeitreihe, die in die Zukunft schauend Auftragskomponente ist aber schon eine positive Überraschung. Nichtsdestotrotz dürften die Notenbanker aus Washington jene Daten im Auge haben, welche aufgrund des Shutdowns aktuell nicht von „offizieller“ Seite veröffentlicht werden, und das betrifft in erster Linie den Arbeitsmarkt. Aus unserer Sicht bildet eine diesjährig letzte Zinssenkung der Fed Funds Target Rate im Dezember weiterhin das „Baseline-Szenario“, auch wenn Powell zuletzt für etwas Ernüchterung gesorgt hatte. Der Realzins bleibt voraussichtlich auskömmlich negativ und der abkühlende Arbeitsmarkt weiterhin das Hauptproblem der Fed.

Analyst

Constantin Lürer
+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 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. November 2025, 16:51 Uhr

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