

## US-Industrie: PMI signalisiert anhaltenden Dornröschenschlaf

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	48,2	49,0	48,7
Prices Paid	58,5	57,0	58,0

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

## Einschätzung

- // Im noch jungen Dezember liefert das ISM-Institut mit dem Einkaufsmanagerindex für das produzierende Gewerbe eine wichtige Pulsmessung der US-amerikanischen Wirtschaft. Mit 48,2 Punkten hat sich der Takt gegenüber dem Vormonat demnach kaum verändert – der Dornröschenschlaf geht also mehr oder weniger weiter. Einen Anteil daran dürfte die zuletzt wieder etwas schwächelnde chinesische Wirtschaft haben, die jüngsten PMIs signalisierten jedenfalls eine in Summe schwächere Dynamik im Reich der Mitte. Diese Informationslage sollte für die Sitzung des FOMC in der kommenden Woche aber wohl nicht überinterpretiert werden. Schwerwiegender müsste der Dämpfungseffekt des Shutdowns wiegen, welcher die Wirtschaft insgesamt verlangsamt haben dürfte. Da unter anderem der überfällige Arbeitsmarktbereich und neuere CPIs erst nach der Sitzung veröffentlicht werden, kommen dem heutigen PMI und jenem Index für Dienstleistungen am folgenden Mittwoch nun eine besondere Bedeutung zu.
- // Die Beschäftigungskomponente ist um weitere 2,0 Punkte auf 44,0 gefallen, womit eine anhaltende Abkühlung des Arbeitsmarktes einhergehen könnte. Zwar ist der Anteil der Industrieunternehmen am Gesamtmarkt im Vergleich zu den Dienstleistern deutlich kleiner, es bleibt aber weiterhin ein wichtiger Faktor mit Signalwirkung. Vor allem die „Supplier Deliveries“, also die Lieferkettenkomponente, belastet mit einem Rückgang um 4,9 Punkte die Headline Rate nachhaltig.
- // Umso erfreulicher ist es festzustellen, dass die Produktionskomponente um 3,2 Punkte gestiegen ist und sich diese nach mechanistischer Interpretation mit 51,4 Punkten deutlich oberhalb der Expansionsschwelle befindet. Der reale Output der Produzenten ist demzufolge angewachsen. Dass dies aber nicht so bleiben muss, könnte sich bereits im Dezember zeigen. Es deutet sich eine wieder absinkende Dynamik an, denn die leicht in die Zukunft schauenden Auftragsbücher für das In- und Ausland scheinen zunehmend dünner zu werden. Die inflationsrelevanten „Prices Paid“ dürften die Kostenbasis ebenfalls belasten, was ebenfalls für Dämpfung sorgen könnte.
- // Die verbalen Rückmeldungen sind weiterhin von Unsicherheit geprägt. Für einige Befragungsteilnehmer ist die Lage rund um die Zölle weiterhin diffus, da können mitunter selbst die Logistikpartner kaum Abhilfe schaffen. Dies dürfte entsprechend in der lieferkettenbezogenen Komponente reflektiert sein. Trotzdem scheint für einige Unternehmen aus der IT-Branche die Beschaffung aus dem Ausland weiterhin die kostengünstigere Option zu sein, auch wenn die Margen dadurch natürlich schwinden. Die unsicheren Zeiten führen bei den meisten Unternehmen und deren Zulieferern aber dazu, dass Bestellungen oder Investitionen noch aufgeschoben werden. Der Shutdown hat diese Haltung sogar noch verstärkt.
- // Angesichts der herausfordernden Datenlage bleibt eine Zinssenkung durch das FOMC in der nächsten Woche das für uns wahrscheinlichere Szenario. Die heutigen Daten haben das grundsätzliche Bild kaum verändern können, ähnliches erwarten wir vom Services PMI. Die negativen Vorzeichen für die US-Konjunktur werden eher mehr statt weniger.

## Fazit

- // Die Einkaufsmanagerbefragung des ISM signalisiert, dass der Dornröschenschlaf bei den produzierenden Unternehmen im November weitergeht. Mit einem rückläufigen Indexstand von 48,2 Punkten scheint die Dynamik zu schwinden. Vor allem die Komponenten der Lieferkette und der Beschäftigung belasten die Headline Rate, dünner werdende Auftragsbücher lassen die Fantasie verblassen. Umso erfreulicher ist, dass sich die Produktionskomponente mit 51,4 Punkten wieder oberhalb der Expansionsschwelle befindet. Das Thema Unsicherheit rund um Zollpolitik und die geopolitische Lage bleibt der zentrale Belastungsfaktor für die Unternehmen. Eine Zinssenkung durch das FOMC wird in diesem herausfordernden Marktumfeld jedenfalls aus unserer Sicht nicht unwahrscheinlicher, ganz im Gegenteil!

## Analyst

Constantin Lürer  
+49 157 8516-4838  
constantin.luerer@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. Dezember 2025, 16:37 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).