

US-Manufacturing PMI: Neues Jahr, neues Glück

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	52,6	48,5	47,9
Prices Paid	59,0	58,0	58,5

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Neues Jahr, neues Glück bei den US-Produzenten? Den heutigen Zahlen des ISM PMI für die Industrieunternehmen zufolge scheint sich das Glück schneller als erwartet einzustellen. Mit 52,6 Punkten konnte der Stimmungsindex ordentlich zulegen, die Produzenten schauen also – das erste Mal seit Februar 2025 – ziemlich optimistisch in das neue Jahr. Ob sich dieser Trend verstetigt, bleibt abzuwarten. Vielleicht könnte dies aber auch schon der erste Hinweis auf die nun doch erfolgende Reindustrialisierung sein. Man soll den Tag nicht vor dem Abend loben, allerdings präsentieren sich auch die Komponenten stark.
- // Der tatsächlich realisierte Output, welcher über die Produktionskomponente abgebildet wird, stieg ebenfalls an und landet nun bei 55,9 Punkten (+5,2 Punkte). Die Auslastung der Betriebe konnte somit den dritten Monat in Folge verbessert werden. Auch die „Prices Paid“ sind angestiegen, bei den Vorprodukten musste man aber nur minimal tiefer in die Taschen greifen (+0,5 Punkte).
- // Die Arbeitsmarktkomponente verbleibt mit 48,1 Punkten noch im kontrahierenden Territorium. Mit einem Plus von 3,3 Punkten ist der Druck auf die Belegschaft aber wohl nicht mehr so hoch. In Summe dürften Arbeitsplätze noch abgebaut werden, möglicherweise zögern die Unternehmen aber auch einfach nur Neubesetzungen hinaus. Der am Freitag erscheinende Arbeitsmarktbericht wird über die Details allerdings mehr Auskunft ermöglichen.
- // Die leicht in die Zukunft schauenden Auftragsbücher wachsen nun wieder an, und zwar in einem Tempo, welches man zuletzt im Februar 2022 sehen konnte. Ein Anstieg um fast 10 Punkte dürfte sich operativ positiv auswirken und den Unternehmen eine gewisse Planungssicherheit geben. Die aktuelle Dollar-Schwäche dürfte bei den Einkaufsmanagern außerdem die Hoffnung genährt haben, dass die Nachfrage nach deren Erzeugnissen aufgrund dieses wettbewerblichen Preisvorteils auch im Ausland angestiegen ist. Die zuletzt verbesserte Außenhandelsbilanz der USA könnte ein Hinweis darauf sein, obwohl sich – auch aufgrund verschiedener anderer Entwicklungen – eine monokausale Herleitung verbietet. Die Gemengelage ist komplex, wie immer bei solchen Fragestellungen. Eine Verringerung des Außenhandelsdefizits aufgrund gestiegener Zölle hätte durch eine Aufwertung des US-Dollars in der Theorie zu einem „Null-Summen-Spiel“ führen sollen, durch die Abwertung des USD scheint aber gerade das Gegenteil einzutreten. Kurzum: Die Exportaufträge befinden sich mit 50,2 Punkten ebenfalls in der Expansionszone, was sicherlich auch am schwachen Dollar liegen mag.
- // Die präsentierten Zahlen und die verbalen Rückmeldungen scheinen sich bei der heutigen Veröffentlichung nicht so recht zu decken. Die Zölle – oder besser die erneute Androhung selber – lastet doch etwas auf den Gemütern der Befragungsteilnehmer. Andererseits werden auch konkrete Umsetzungsmaßnahmen zur Ausweitung von Produktionskapazitäten innerhalb der USA bzw. freundlich gesinnter Nationen genannt.

Fazit

- // Die heutigen Daten zur Einkaufsmanagerbefragung der US-Industrie überraschen mit 52,6 Punkten positiv. Eine Annäherung an die Expansionsschwelle war zwar abzusehen, dass diese so weit übersprungen wird, kommt allerdings früher als erwartet. Besonders die Auftragskomponente sticht mit einem Wachstum um nahezu 10 auf 57,1 Punkte ins Auge und dürfte den Unternehmen eine gewisse operative Planungssicherheit geben. Aber auch die Auslandsnachfrage konnte in den Wachstumsbereich steigen, was sicherlich an einem zuletzt ziemlich schwachen US-Dollar liegen könnte. Die heutigen Daten sind möglicherweise ein gewisses Indiz dafür, dass sich Tendenzen der Reindustrialisierung doch noch langsam materialisieren.

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“), Sonnenmannstraße 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 davon 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 Unvorgenommenheit 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 emittentspezifisch jeweils Finanzdatenabnehmer, 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 Prämisse 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 Verkaufentscheidung 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 Markttrisiken 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: 2. Februar 2026, 16:46 Uhr

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