

ISM Services PMI: Resilienz bei den US-Dienstleistern spürbar

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	53,6	53,5	54,0
Prices Paid	70,7		70,7

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Dienstleistungsunternehmen aus den USA präsentieren sich ob der geopolitischen Herausforderungen ausgesprochen resilient, dies legt die heute veröffentlichte Einkaufsmanagerbefragung des ISM für den April nahe. Mit 53,6 Punkten verbleibt die Zeitreihe nach mechanistischer Betrachtung auskömmlich oberhalb der Expansionsschwelle. Zwar sank die Headline-Rate gegenüber dem Vormonat etwas ab – allerdings heißt dies nur, dass die Dienstleistungsbranche nicht mehr ganz so schnell zu wachsen scheint. Aber sie wächst!
- // Die Komponente „Business Activity“, welche den tatsächlichen Output darstellt, konnte sogar um 2 Punkte auf 55,9 wachsen. Der Konjunkturmotor der USA brummt also. Auch die Auftragsbücher füllen sich weiter, dies zeigen die respektiven Sub-Indizes. Die Auslandsnachfrage steigerte sich auf 52,1 Punkte, allerdings kann man bei den „New Orders“ durchaus eine kräftige Abschwächung beobachten. Mit 53,5 Punkten befindet diese sich zwar ebenfalls oberhalb der Expansionsschwelle, allerdings wirkt der Rückgang um über 7 Punkten schon ernüchternd. Diese Bremsspur sollte zunächst nicht überbewertet werden, muss man aber im Auge behalten.
- // Die „Prices Paid“ verharren auf 70,7 Punkten, was die Unternehmen und Verbraucher perspektivisch schon noch vor Herausforderungen stellen könnte. Dies ist allerdings mitnichten schon die Fahnenstange, zum Jahreswechsel 2021 auf 2022 konnte man in der Komponente auch deutlich höhere Werte beobachten. Die Inflation wird also tendenziell noch etwas erhöht bleiben, allerdings stützt dies unsere Sicht, dass der große Preisschock ausbleiben könnte. Gleichwohl könnte es kurzfristig noch einmal schlimmer werden, bevor es sich wieder bessert.
- // Die verbalen Rückmeldungen der befragten Unternehmen drehen sich im Kern um die Inflation. Eine Wortmeldung aus dem Immobilienbereich sticht dabei besonders ins Auge, denn diese ist symptomatisch für die aktuelle Zwickmühle der Geldpolitiker. Dass der Markt rund um Privatimmobilien derzeit nicht besonders vital ist, legen Indikatoren wie der NAHB bereits nahe. Würde man die aktuellen Verkaufszahlen auf das Gesamtjahr fortschreiben, so der Hinweis, würde ein Wachstum von vor 30 Jahren erreicht werden und dies liegt ganz besonders an den hohen Zinsen. Einerseits müssten die Notenbanker der Fed aus verschiedenen Gründen die Zinsen senken, und waren durchaus auch Willens dies zu tun. Der aktuelle Preisdruck stellt aber durchaus eine Hürde dar. Bei alledem ist es allerdings realistisch, dass die Fed früher oder später im Jahresverlauf noch einmal Hand anlegen und die Fed Funds Target Rate senken dürfte.

Fazit

- // Die heutigen Daten des ISM legen nahe, dass der US-Dienstleistungssektor weiterhin robust dasteht. Trotz geopolitischer Unsicherheiten scheint sich das Gros der Unternehmen weiter auf Expansionskurs zu befinden, eine Headline-Rate von 53,6 Punkten untermauert dies jedenfalls. Zwar hat sich das Wachstumstempo zuletzt etwas verlangsamt, doch sowohl die Geschäftstätigkeit als auch die Auftragslage signalisieren weiterhin eine solide konjunkturelle Dynamik. Der Inflationsdruck bleibt dabei ein zentrales Thema und stellt Unternehmen wie Geldpolitik gleichermaßen vor Herausforderungen. Gleichwohl spricht vieles dafür, dass kein erneuter massiver Preisschub droht. In diesem Spannungsfeld dürfte die Fed im Jahresverlauf zunehmend unter Handlungsdruck geraten – Zinssenkungen bleiben somit ein realistisches Szenario, auch wenn der Zeitpunkt angesichts persistenter Preisrisiken noch offen ist.

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 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. Mai 2026, 16:47 Uhr

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