

## US-Industrie: PMI signalisiert nachlassende Inflationsdynamik

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	53,3	53,5	54,0
Prices Paid	73,0	81,5	82,1

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die Industrieunternehmen der USA vollführten im Juni mit 53,3 Punkten eine stabile Seitwärtsbewegung. Nach mechanistischer Betrachtung gelten 50 Punkte als Expansionsschwelle und obwohl die Headline-Rate wie erwartet leicht absank, ist der Kompass demnach weiterhin auf Wachstum ausgerichtet. Dieses fällt nur nicht mehr ganz so dynamisch aus. Von besonderen geopolitischen Umständen ist im Zahlenwerk jedenfalls wenig zu spüren, auch wenn die Befragungsteilnehmer spannende Denkanstöße geben. Der (verbale) Optimismus scheint unter dem Strich anzusteigen.
- // Die Geldpolitik der USA bleibt ebenfalls ein wichtiges Element für die Zukunftsbetrachtung der Einkaufsmanager. Die aktuelle Diskussion rund um Leitzinsanhebungen oder -senkungen betrifft natürlich auch die Investitionsbereitschaft der Unternehmen. Steigt der Leitzins, so sinkt tendenziell die Bereitschaft für Investitionen, vor allem wenn sie kreditbasiert sind – und umgekehrt. Investitionen lassen sich natürlich auch in Lieferketten tätigen, deren Management die Einkäufer der Unternehmen im Fokus haben. Kevin Warsh erschafft mit seiner strategischen Phalanx aus Arbeitskreisen aber eine Möglichkeit, um nicht notwendigerweise die Fed Funds Target Rate anheben zu müssen, obwohl die Inflationsrate zuletzt gestiegen war. Für die Unternehmen müssten das erfreuliche Nachrichten sein. Nichts ist in Stein gemeißelt, aus unserer Sicht preisen die Marktteilnehmer Leitzinsanhebungen aber zu offensiv ein, vor allem weil Indikationen auf wieder fallende Preise zunehmen. Insbesondere die Prices Paid zeigen derzeit in diese Richtung, denn diese sind um über neun Punkte auf nunmehr 73 gesunken. Die Preisdynamik hat auf Unternehmensseite im Juni demnach ein gutes Stück abgenommen, was sich auch in den Produzentenpreisen manifestieren müsste.
- // Bei den verbalen Rückmeldungen dreht es sich im Kern weiterhin um den Iran-Konflikt. Die Friedensverhandlungen zwischen den USA und dem Iran haben teilweise schon Eingang in die Befragung gefunden. Spannend ist jene Anmerkung, welche den Finger genau in die Wunde legt. Eine rückläufige Inflation, welche zuletzt allerdings noch erhöht war, gepaart mit hohen Zinsen und einer unsicheren Handelspolitik wirkt sich weiterhin als Belastungsfaktor aus. Klarere Indikationen, dass die Disinflation voranschreitet, sollte die Geldpolitik allerdings von einer Straffung abhalten und im Laufe des Jahres vielleicht noch Senkungen der Fed Funds Target Rate führen. Damit wäre den Zukunftsaussichten der Unternehmen jedenfalls schon sehr geholfen, da sich so zwei von drei Damoklesschwertern perspektivisch in Luft auflösen oder zumindest stumpfer würden. Diese müssen nämlich nicht zwangsläufig zum Einsatz kommen, wie in dieser drohenden Metapher stets verschwiegen wird.

### Fazit

- // Die US-Industrie zeigt sich trotz eines leichten Rückgangs des Einkaufsmanagerindex weiterhin robust und bleibt auf Wachstumskurs. Gleichzeitig deutet die nachlassende Dynamik bei der Komponente „Prices Paid“ auf eine Entspannung der Inflationsentwicklung hin, was auch Implikationen für die Geldpolitik hat. Dies ist also nur ein weiteres Indiz von fallenden Preisen, was die Gefahr von Leitzinsanhebungen noch weiter senken könnte. Die Auswirkungen auf die Notenbanker in Washington sollten in Bezug auf den PMI nicht überschätzt werden, dieses Mosaiksteinchen eines beobachtbaren Disinflationsgeschehens bleibt aber ein spannender Faktor. Dass die Fed eine restriktivere Geldpolitik umsetzen könnte, wird aus unserer Sicht aber unwahrscheinlicher. Belastungsfaktoren wie geopolitische Unsicherheiten und hohe Zinsen sind zwar präsent, dürften aber bei fortschreitender Disinflation an Gewicht verlieren.

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

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 1. Juli 2026, 16:55 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)