

ISM Services PMI: Dienstleister gehen gestärkt ins zweite Halbjahr

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	54,0	54,0	54,5
Prices Paid	67,7		71,3

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Der ISM Services PMI signalisiert weiterhin gute Stimmung bei den befragten Unternehmen. Mit 54,0 Pausen legt der Index zwar eine kleine Verschnaufpause ein, dies geschieht aber fernab von Besorgniserregung. Nach mechanistischer Interpretation hält dieser noch genügend Abstand zur Expansionsschwelle von 50 Punkten, was man auch in den Details beobachten kann.
- // Die meisten Komponenten sind zwar rückläufig, dies aber nur leicht. Vor allem die Lagerhaltung hat um über elf Punkte abgenommen, was angesichts der Verspannungen in den globalen Lieferketten kein Wunder sein sollte. Dies scheint sich in positiver Weise auf die Auftragsbücher auszuwirken, denn in Summe werden diese wieder voller. Die Binnennachfrage ist zwar etwas rückläufig, die Auslandsnachfrage konnte sich dafür aber weiter in expansives Terrain steigern. Der „Backlog“ entwickelte sich ebenfalls positiv auf fast 55 Punkte.
- // Mit der jüngsten Veröffentlichung zum Arbeitsmarkt wollen sich die heutigen Zahlen nicht so recht decken. Die „Non-farm Payrolls“ zeigten demnach einen Stellenaufbau weit unterhalb der Erwartungen an, auch wenn sie mit 57.000 Stellen positiv waren. Befragte Analysten rechneten grob mit dem Doppelten. Die Einkaufsmanager aus den Unternehmen scheinen nun aber verstärkt bereit zu sein den Personalstock wieder aufzubauen. Die entsprechende Beschäftigungskomponente ist zumindest auf 51,2 Punkte gestiegen. Beim Schwesterindex, dem ISM Manufacturing PMI, konnte die Unterkomponente leicht zulegen, verblieb aber immer noch knapp unter der Expansionsschwelle von 50. Die Abkühlungstendenzen dürften in Summe aber überwiegen die etwas unklare Datenlage macht die Arbeit der Notenbank sicher nicht leichter.
- // Die Marktteilnehmer scheinen derzeit sehr erpicht auf nur kleinste Hinweise zu sein, welche irgendeinen Ausblick auf die künftige Ausrichtung der Fed liefern können. Bei der Notenbank-Konferenz im portugiesischen Sintra konnte Kevin Warsh jedenfalls eine Einschätzung auf die Inflationsrisiken entlockt werden, welche durchaus freudig aufgenommen wurde. Seit der letzten FOMC-Sitzung seien die Inflationserwartungen und -risiken gesunken; in der Folge wurden Leitzinsanhebungen sodann teilweise wieder ausgepreist. Die heutige Zeitreihe sollte da keine Ausnahme darstellen, denn mit den „Prices Paid“ gibt es ein weiteres Puzzleteil für die Inflation bei den Produzenten. Bereits beim Manufacturing PMI konnte eine abnehmende Preisdynamik beobachtet werden, auch wenn diese immer noch recht hoch war. Der Trend scheint aber – auch heute – in die richtige Richtung zu zeigen. Ein Absinken unter die psychologisch wichtige Marke von 70 auf nunmehr 67,7 Punkte ist jedenfalls ein Indikator, dass der Preisdruck weiter nachlassen dürfte.
- // Neben den quantitativen Rückmeldungen nehmen die qualitativen Wortmeldungen stets eine wichtige Rolle ein. Die altbekannten Themen belasten das Wirtschaften zwar etwas, aber auch das Wetter forderte hier und da seinen Tribut. Ein kühler Frühling gefolgt von trockener Hitze hat bei so manchem Befragten für Probleme gesorgt. Der Einzelhandel scheint sich dahingegen weiter gut zu entwickeln, und zwar auch in einer Zeit, in der die Verbraucher eher zurückhaltend sein müssten. Die Zinsen sind aber weiterhin ganz klar im Fokus in den Chefetagen!

Fazit

- // **Der ISM Services PMI bestätigt eine robuste Verfassung des US-Dienstleistungssektors und signalisiert trotz eines leichten Rückgangs auf 54,0 Punkte ein nahezu unverändert expansives Wachstum. Im Fokus dürfte vor allem die Preiskomponente stehen, welche eine nachlassende Preisdynamik signalisiert. Bereits bei dem Manufacturing PMI konnte ein rasanter Rückgang in der identischen Komponente beobachtet werden, wengleich beide Subindizes noch immer auf einen gewissen Inflationsdruck hinweisen. Dieser scheint aber zunehmend weniger harsch auszufallen! Die heutige Veröffentlichung dürfte jedenfalls ein weiterer Hinweis darauf sein, dass die Geldpolitik in den USA künftig weniger restriktiv ausgerichtet werden könnte.**

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 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: 6. Juli 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