

ISM Services PMI: Könnte die Beschäftigung in den USA einbrechen?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	55,4	54,5	54,1
Prices Paid	72,6		70,3

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Zwei Wochen vor der Zinssitzung des FOMC werden die ökonomischen Daten ganz besonders intensiv beleuchtet. Mit der aktuellen „Black Out“-Phase der Fed tapen die Märkte sogar wortwörtlich im Dunkeln, zumindest was die Einschätzungen von Geldpolitikern angeht. Mit der heute veröffentlichten Einkaufsmanagerbefragung von US-Dienstleistungsunternehmen für den August, erhoben vom ISM Institut, erfolgt somit ein geldpolitisch relevanter Impuls. Mit 55,4 Punkten konnte die Headline-Rate demnach im Vergleich zum Vormonat zulegen und damit eine gesteigerte Dynamik offenbaren. Vor allem die „Business Activity“ sollte für die erste Nagelprobe geprüft werden und diese zeigt mit einer Steigerung von 2,6 Punkten eine gleichwohl höhere Produktivität bei den befragten Unternehmen an. Der Motor brummt also.
- // Vor allem zwei Komponenten dürften derzeit besonders im Fokus stehen. Die „Prices Paid“ erreichten mit 72,6 Punkten ein lokales Hoch, was auf gesteigerte Preise in den Lieferketten hindeutet. Die zwar absolut gesehen niedrige, aber im Vergleich zum Vormonat doch angezogene, Veränderungsrate bei den Verbraucherpreisen für den Juli von 0,1% M/M (Juni: -0,4%) deutete bereits auf diese Entwicklung hin, auch wenn die CPIs und PMIs sehr unterschiedlich erhoben und kalkuliert werden. Die Faktoren, welche zu Preisänderungen führen, bekommen aber eben nicht nur die privaten Haushalte zu spüren, sondern natürlich auch die Unternehmen. Die Inflation wird man jedenfalls so oder so sehr genau im Auge behalten müssen. Die Situation in der Straße von Hormus hat sich noch nicht merklich verbessert – daran dürfte auch der jüngste Vorschlag aus dem Weißen Haus, diese in „Trump-Straße“ umzubenennen, wohl wenig ändern. Außerdem wird man einen Tag vor Veröffentlichung der Arbeitsmarktdaten genauer auf die Beschäftigungskomponente schauen wollen.
- // Beim Schwesterindex, bei welchem die Industrieunternehmen befragt wurden, konnte bereits eine leichte Abschwächung beim „Employment“ festgestellt werden. Der Anteil von den Services-Unternehmen am Arbeitsmarkt in den USA ist aber deutlich höher, entsprechend entfaltet die heutige Zeitreihe ein entsprechend größeres Gewicht. Eine schwache Verbesserung mit einem Plus von nur 0,4 Punkten verheißt für den morgigen Tag jedenfalls wohl nichts Gutes. Bei den PMIs handelt es sich um einen Stimmungsindikator, die harten Daten können entsprechend anders ausfallen und taten es in der Vergangenheit auch hin und wieder. Die jüngste Abschwächungstendenz sollte aber schon zu denken geben. In Summe sollte man zusammen mit den separat erhobenen ADP-Daten zur Beschäftigungsänderung, welche bereits gestern veröffentlicht wurden und ein unterdurchschnittliches Bild zeichnen, eine eher skeptische Grundhaltung einnehmen.
- // Die verbalen Rückmeldungen weisen neben den altbekannten Problemen nun auch zunehmend auf die hohen Renditen von Staatsanleihen hin, was auch die übrigen Refinanzierungskanäle tangiert. Vor allem der Bausektor legt den Finger in die Wunde, auf welche wir zuletzt häufiger hinwiesen. Teure Zinskonditionen sorgen dafür, dass dauerhafte Rabattaktionen die Norm sind und weniger ein kurzlebige Marketinginstrument zur Absatzsteigerung. Während die jüngeren Veröffentlichungen noch ziemlich negativ klangen, kann man heute schon eine bessere Stimmung vorfinden. Nicht allen Branchen in den USA scheint es demnach schlecht zu gehen, ganz im Gegenteil.

Fazit

- // Die heutigen Zahlen des ISM Services PMI zeigen ein grundsätzlich positives Bild für die US-Ökonomie. Mit 55,4 Punkten konnte die Headline-Rate unerwartet stark steigen. Eine eher schwache Lesart konnte man allerdings bei der Beschäftigungskomponente vorfinden. Mit einer marginalen Steigerung um 0,4 Punkte hinkt die Komponente hinter den anderen deutlich hinterher. Mit 47,8 Punkten dürfte die Arbeitnehmerseite in der Dienstleistungsbranche wohl perspektivisch sinken – ein schlechtes Omen für den morgigen Arbeitsmarktbericht.

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 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: 3. September 2026, 16:34 Uhr

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