

ISM PMI: Die US-Industrie brummt – läuft sie vielleicht sogar heiß?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	54,5	55,5	54,6
Prices Paid	77,9	72,5	71,1

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Produzenten der USA verzeichnen den neunten Monat in Folge Wachstum, jedenfalls signalisiert dies die heute veröffentlichte Einkaufsmanagerbefragung des ISM Instituts. Mit 54,5 Punkten befindet sich die Headline-Rate demnach in expansivem Territorium. Indes ist nicht davon auszugehen, dass die Stimmung bei den befragten Unternehmen bald wieder unter die magische Marke von 50 Punkten rutschen sollte, dafür scheint die Nachfrage durchaus noch hoch genug.
- // Die Details verraten, dass die Auftragsbücher für das In- und Ausland weiterhin gut gefüllt sind. Der „Backlog of Orders“, womit die Binnennachfrage gemeint ist, verzeichnete mit 56,4 Punkten den zweithöchsten Zuwachs unter den Komponenten. Das Bestellsaufkommen von Auswärts schwächte sich leicht ab, verbleibt aber mit 50,9 Punkten weiterhin in der Expansionszone. Dies bedeute also, dass die Auftragslage weiterhin stabil ist, von außerhalb nur vielleicht nicht mehr ganz so dynamische Impulse entstehen. Die „New Orders“ verzeichneten folglich ein Plus von 1,6 Punkten und standen im September bei 55,3.
- // Die geldpolitische relevanten Subindizes der Preise und Beschäftigung konnten ebenfalls zulegen. Erstere notiert nun bei 77,9 Punkten und signalisiert einen Zuwachs – weiterhin inflationsrelevant, vor allem weil sich diese Unterzeitreihe bereits den 24. Monat in Folge in der Expansionszone befindet. Die Beschäftigungskomponente verbuchte ein leichtes Plus, was anzeigt, dass die befragten Unternehmen eher bereit sind Personal einzustellen. Man konnte bereits in den letzten Arbeitsmarktberichten beobachten, dass in einzelnen Branchen tatsächlich ein Beschäftigungszuwachs erfolgte. Für den morgen zu erwartenden Bericht ist dies allerdings nur ein relativ kleiner Faktor, den Bärenanteil beim Beschäftigungsauf- oder abbau stellt weiterhin der „Services-Sektor“.
- // Der tatsächliche Output sank auf 56,7 Punkte ab, was im jüngeren Vergleich aber kein wirklicher Grund zur Sorge ist. Voraussichtlich sollte die Produktion auch bald wieder Fahrt aufnehmen, zumindest deuten die zunehmend schwindenden Lagerbestände auf der Kundenseite darauf hin. In dem Bericht wurde diese Komponente zuletzt mit „zu niedrig“ versehen, was sich normalerweise positiv auf den künftigen Output auswirkt.
- // Die verbalen Rückmeldungen signalisieren zwar, dass die Unternehmen mit Herausforderungen konfrontiert sind. Die Befragungsteilnehmer zeigen sich allerdings pragmatisch. Die Elektronik- und Computerbranche vermag es beispielsweise ihre Lieferketten teils alternativ von China auszubauen und sich somit resilienter vom globalen Handel und der eigenen Politik aufzustellen. Elektrische Güter für Industrie und Haushalte haben dagegen mit dem Handelsstreit mit dem Nachbarn im Norden zu kämpfen, was die Produktion hier und da schwierig gestaltet. Bei den Maschinenbauern machen sich nun auch zunehmend die hohen Zinsen und die hohe Nachfrage nach metallurgischen Erzeugnissen bemerkbar, wobei die Nachfrage nach Datacentern die Kontingente bei den Herstellern von Stahl auslastet. Künstliche Intelligenz wirkt also wohl nicht mehr nur auf die Nachfrage nach Energie!

Fazit

- // Die Einkaufsmanagerbefragung der US-Produktionsunternehmen signalisiert mit 54,5 Punkten eine anhaltend gute Stimmung. Die Details zeigen sich hier und da durchwachsen, in Summe sind die Zukunftsaussichten der Unternehmen aber alles andere als schlecht. Vor allem die dicker werden Auftragsbücher und die zu niedrigen Lager der Kunden deuten auf eine potentiell zunehmende Auslastung bei den Unternehmen hin. Der Handelsstreit mit dem nördlichen Nachbarn Kanada und die KI-Branche entfalten aber ganz eigene Herausforderungen, welche es im Auge zu behalten gilt.

Analyst

Constantin Lürer

+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: 1. Oktober 2026, 16:51 Uhr

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