

## USA: Hat der ISM PMI Manufacturing noch einen Neujahrskater?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	47,4	48,5	46,7
ISM Prices Paid	45,2	47,5	49,9

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Das Bruttoinlandsprodukt der USA konnte zuletzt immer wieder positiv überraschen. Dieses Faktum spiegelt sich aber seit einiger Zeit nicht im ISM PMI Manufacturing wider. Der soeben veröffentlichte Wert von 47,4 Punkten ist zwar im Vergleich zum Vormonat gestiegen, dies aber nur um lediglich 0,7 Punkte. Einen tatkräftigen Impuls für eine positive Stimmung zum Jahresauftakt stellt dies aber nicht dar. Immerhin scheinen sich die eigenen Erwartungen an die Zukunft dennoch etwas aufzuhellen. Bis zur Expansionsschwelle von 50 Punkten scheint es aber ein mühsamerer Weg zu sein als zunächst angenommen.
- // Der ISM PMI greift hernach nicht die jüngste Stimmung des Philadelphia Indexes aus Dezember 2023 auf, welcher ebenfalls zur aktuellen Lage des eigenen Produktionsbetriebes befragt, wobei dies nur lokal begrenzt. Die Befragung deckt geografisch einen Großteil Pennsylvanias ab, zuzüglich Teilen von New Jersey und Delaware. Der auch als Philly Index bekannten Zeitreihe wird eine wichtige Funktion als Stimmungsindikator der US-Wirtschaft zuerkannt, und diese sah mit zuletzt -10,5 Punkten überraschend negativ aus. Werte über Null signalisieren Expansion, also Aufschwung.
- // Erfreulich bei der zunächst ernüchternden Zahl ist allerdings die Produktionskomponenten des ISM PMI. Diese kann die Expansionsschwelle übertreten und liegt nun bei 50,3 Punkten. Im Vergleich zum Vormonat konnte damit also eine Verbesserung um 1,8 Indexpunkte erzielt werden. Der von den US-Industrieunternehmen tatsächlich realisierte Output kann sich demnach im expansiven Bereich verorten, was sicherlich als erfreulich gewertet werden sollte.
- // Dem leicht gewachsenen Output mischt der Sub-Index „Aufträge“ allerdings wieder einen bitteren Beigeschmack bei. Nachdem sich dieser Wert zuletzt etwas verbessert hat, scheint in den Auftragsbüchern erneut Flaute zu herrschen. Die Aufträge sind demnach um 1,2 Indexpunkte gesunken und befindet sich bei nur noch 47,1 Punkten.
- // Die Arbeitsmarktkomponente kann immerhin zulegen. Mit nunmehr 48,1 Punkten (+2,3) keimt so etwas wie „Nachfrage“ am Arbeitsmarkt auf. Vielleicht lassen sich bereits erste Auswirkungen auf den Arbeitsmarktbericht am kommenden Freitag ausmachen.
- // Nach Licht folgt erneut Schatten, zumindest bei den Produzenten und dem Preisindex: Die Einkaufspreise sind um ganze 4,7 Prozentpunkte gefallen und befinden sich bei nunmehr 45,2 Punkten. Einerseits kann dies, erfreulicherweise, durch gesunkene Energiepreise erklärt werden. Andererseits wird dies durch gestiegene Preise bei Stahl- und Aluminiumerzeugern kompensiert.

### Fazit

- // **Obwohl der Philly Index einen guten Ruf als Vorbote genießt, ließ sich der ISM PMI Manufacturing nicht von dessen zuletzt schlechter Stimmung anstecken und geht in die gegensätzliche Richtung. Der ISM PMI konnte im Vergleich zur Vorperiode um 0,7 Punkte zulegen und steht nun bei 47,4 Punkten. Die Expansionsschwelle kann damit beileibe nicht überwunden werden und Pessimisten mögen darin eine weiter anhaltende Kontraktion der US-Wirtschaft sehen. Optimisten aber können die leichte Verbesserung als kleinen Funken der Hoffnung interpretieren. Rückenwind erhalten Letztere durch die positive Entwicklung der Produktionskomponenten, welche es mit 50,3 Punkten über die magische 50-Punkte-Marke geschafft hat. Ersteren wird aber sicherlich die rückläufige Auftragslage ins Auge springen. Alles in allem zeichnet die jüngste Befragung ein sehr durchwachsendes Bild der Lage!**

### 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 Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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](http://www.nordlb.de) heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 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: 3. Januar 2024, 17:01 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).