

USA: Arbeitsmarkt als Belastung für den ISM Services PMI

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	50,6	52,5	52,7
Prices Paid	57,4		58,3

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Nachdem vorgestern der ISM Manufacturing PMI veröffentlicht wurde, folgt heute – wie üblich ein paar Tage später – der ISM Services PMI. Die Frage stand im Raum, ob sich der Dienstleistungssektor bei den Dezemberzahlen ähnlich verhalten zeigt, wie sein produzierendes Geschwister oder ob er positivere Impulse vorweisen kann. Ganz im Gegenteil: Der ISM Services PMI präsentiert sich mit soeben veröffentlichten 50,6 Punkten ziemlich konträr und ist um 2,1 Indexpunkte überraschend stark gesunken. Die aktuellen Aussichten der eigenen Branche haben sich für die Befragungsteilnehmer demnach eingetrübt, befinden sich aber immerhin knapp im expansiven Bereich. Eine Analyse der Unterkomponenten offenbart, welche Perspektiven möglicherweise abzuleiten sind.
- // Den ersten Blick richten wir dabei auf die Business Activity. Mit seinen 56,6 Punkten passt der Sub-Index nicht so ganz zur Headline Rate, ist dies immerhin eine Verbesserung von ganzen 1,5 Indexpunkten (vormals 55,1 Punkte). Demnach gehen die Einkaufsmanager davon aus, dass die Lage im Gros eigentlich ganz gut aussehen sollte.
- // Der zweite Blick geht zwar nicht in die Glaskugel aber dennoch auf die leicht in die Zukunft blickende Auftragskomponente der Headline Rate. Nach wie vor ist Expansion zu erblicken, jedoch mit deutlich abnehmender Dynamik. Diese Komponente liegt bei 52,8 Punkten und somit 2,7 Punkte unter dem Wert aus dem Vormonat (55,5 Punkte). Die Auftragsbücher der Dienstleister füllen sich zwar, der Puffer ist aber merklich abgeschmolzen.
- // Anders als beim Manufacturing PMI ist von Hoffnungen einer zunehmenden Nachfrage nach qualifizierten Arbeitskräften überhaupt nichts zu spüren. Der Sub-Index ist sogar um satte 7,4 Indexpunkte auf 43,3 Punkte gefallen. Die Dezemberbefragung nahm demnach in gewisser Weise die heute veröffentlichten Daten zum Arbeitsmarktbericht vorweg, wo sich beispielsweise die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe auf 216k erhöht haben. Die Teilnehmer verweisen vor allem auf die Ferienzeit, in denen es schwierig ist Personal zu rekrutieren. Gleichzeitig nehmen einige Marktteilnehmer eine Habachtstellung wegen der nach wie vor hohen Risiken auf dem Weltmarkt ein.
- // Weiterhin expansiv zeigen sich auch die Einkaufspreise mit marginal nachlassender Dynamik. Mit 57,4 Punkten bei der Preiskomponente gehen die Einkaufsmanager weiterhin davon aus höhere Preise im täglichen Geschäft erlösen zu können. Hiermit grenzt sich der Services PMI angenehm vom Manufacturing PMI ab, bei dem diese Komponente noch tiefer in den kontraktiven Bereich gefallen ist.
- // Die verbalen Rückmeldungen geben weiteren Aufschluss über den quantitativen Part. Neben der angespannten Lage auf dem Arbeitsmarkt werden teilweise auch Probleme am Panamakanal angeführt, was die Befahrung von längeren Schifffahrtsrouten erforderlich macht und deshalb die Kosten treibt. Trotzdem scheinen sich die Lieferketten alles in allem wohlwollend zu entwickeln, was die Stimmung hebt.

Fazit

- // Der ISM Services PMI präsentiert sich zwar mit 50,6 Punkten nach wie vor knapp expansiv, hat aber um ganze 2,1 Indexpunkte verloren und löst sich somit konträr zum ISM Manufacturing PMI vom verhaltenen Wachstumstrend. Während die allgemeine Stimmung vorhält, dass sich die Zukunftsaussichten der eigenen Branche eigentlich als positiv gestalten, gibt es doch ein paar Belastungsfaktoren. Die Lieferketten sind robust und werden robuster, jedoch ruckelt es aktuell etwas am Panamakanal. Der eigentliche Belastungsfaktor Nr. 1 ist aber im Arbeitsmarkt zu finden. So mangelt es unter anderem ferienbedingt an qualifiziertem Personal und gleichzeitig versuchen einige Dienstleister das Pensum mit der aktuellen Work Force bewältigen zu können. Die Unsicherheit an den Märkten scheint einigen als zu riskant und begeben sich lieber in eine vermeintlich sichere Habachtstellung.

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 und 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: 5. 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