

USA: Die „magische“ Marke von 50 und der ISM PMI Manufacturing...

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	49,1	47,0	47,1 rev.
ISM Prices Paid	52,9	48,0	45,2

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Nach der jüngsten Zinsenentscheidung der Fed rücken US-Wirtschaftsdaten immer stärker in den Fokus der Finanzmärkte. Der Stimmungsindikator ISM PMI Manufacturing, der schon seit einiger Zeit unter einem regelrechten Schwächeanfall zu leiden scheint, dürfte in diesem Kontext von zentraler Bedeutung sein. Diese Zeitreihe ist nämlich ein wichtiger Grund für den ziemlich skeptischen Blick, den viele Anleger momentan auf die Ökonomie der Vereinigten Staaten zu werfen scheinen. Die soeben für den Berichtsmonat Januar gemeldeten Daten helfen an dieser Stelle kaum! Der ISM PMI Manufacturing konnte zwar schon spürbar auf nun 49,1 Punkte anziehen, verharrt damit jedoch auch zum Start des neuen Jahres weiterhin unterhalb der „magischen“ Marke von 50 Zählern, die nach mechanistischer Interpretation bekanntlich als Expansionsschwelle gilt.
- // Der genauere Blick auf die Details der Zahlen offenbart zunächst, dass die Produktionskomponente des Einkaufsmanagerindexes im Januar auf 50,4 Punkte zulegen konnte. Damit wird immerhin ein gewisses Anziehen der von den US-Industrieunternehmen tatsächlich realisierten ökonomischen Aktivität angezeigt. Dies ist ohne jeden Zweifel eine erfreuliche Nachricht. Auch der leicht in die Zukunft blickende Sub-Index „Aufträge“ legte zu und konnte folglich die „magische“ Marke von 50 Zählern wieder überspringen. Allerdings ist die Unterkomponente „Beschäftigung“ im Januar auf lediglich 47,1 Punkte gefallen. Diese Entwicklung ist kein gutes Omen für den morgigen Arbeitsmarktbericht.
- // Zudem legte der Sub-Index „Prices Paid“ im Januar klar auf nun 52,9 Punkte zu. Die befragten Firmen diagnostizieren damit wieder klar steigende Kosten beim Kauf von Vorprodukten. Auch wenn diese Nachricht per se noch keine große Bedeutung für die US-Geldpolitiker haben dürfte, hätten sich zumindest die auf zügige Leitzinssenkungen hoffenden Anleger wahrscheinlich einen weniger starken Anstieg bei dieser Zeitreihe gewünscht. Interessant ist allerdings, dass das Problem der steigenden Einkaufspreise bei den verbalen Rückmeldungen im Prinzip nicht genannt wird – eher im Gegenteil!
- // Aufgrund der Ziele der US-Notenbank sollten die morgigen Arbeitsmarktdaten nun von ganz besonderer Bedeutung für die weitere Geldpolitik der Fed sein. Nur klare Signale in die Richtung einer nachhaltigen Abkühlung am Arbeitsmarkt der Vereinigten Staaten dürften Jerome Powell und Co. davon überzeugen, dass eine Absenkung der Fed Funds Target Rate geboten ist. Lediglich sehr schwache Zahlen zu regionalen Stimmungsindikatoren – zum Beispiel aus New York – oder ein ISM PMI Manufacturing, der unterhalb der „magischen“ Marke von 50 Punkten notiert, sollten an dieser Stelle wohl nicht reichen.

Fazit

- // **Der ISM PMI Manufacturing konnte im Januar zwar spürbar auf 49,1 Punkte zulegen, verharrt damit aber auch weiterhin unterhalb der magischen Marke von 50 Zählern, die nach mechanistischer Interpretation als Expansionsschwelle gilt. Mit Blick auf die zukünftige US-Geldpolitik sollte diese Nachricht daher eher als neutral gewertet werden. Der Anstieg der „Prices Paid“ mag sogar ein gewisses Warnsignal für das FOMC sein. Die Bedeutung dieser Entwicklung darf aber wohl auch nicht überbewertet werden. Grundsätzlich wird nun vor allem auf die Zahlen vom US-Arbeitsmarkt zu achten sein. Lediglich klare Signale in die Richtung einer nachhaltigen Verschlechterung der Beschäftigungssituation in den USA dürften Jerome Powell und Co. davon überzeugen, dass eine schnelle Absenkung der Fed Funds Target Rate geboten ist. Sehr schwache Zahlen zu regionalen Stimmungsindikatoren – zum Beispiel aus New York – oder ein ISM PMI Manufacturing, der fast schon kontinuierlich unterhalb der „magischen“ Marke von 50 Punkten notiert, sollten an dieser Stelle wohl nicht reichen.**

Analyst

Tobias Basse
+49 (0)511 361 9473
tobias.basse@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 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.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 1. Februar 2024, 16:56 Uhr

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