

USA: Die Preisentwicklung als Problem beim ISM Services PMI

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	53,4	51,5	50,5 rev.
Prices Paid	64,0		56,7 rev.

Quelle: ISM, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Der leichte Anstieg beim ISM Manufacturing PMI hatte zum Start des neuen Jahres nicht ganz die notwendige Kraft, um die entsprechende Zeitreihe wieder über die „magische“ Marke von 50 Zählern springen zu lassen. Dieser Wert gilt gemeinhin als Expansionsschwelle bei den Einkaufsmanagerindizes. Der ISM Services PMI war zuletzt erst gar nicht unter diesen „Grenzwert“ gefallen. Der nun im Januar beobachtbare recht kräftige Anstieg bei diesem Stimmungsindikator für den extrem wichtigen US-Dienstleistungssektor führt somit zu einer nachhaltigen Stabilisierung der Zeitreihe oberhalb der Marke von 50 Punkten. In konkreten Zahlen ausgedrückt notiert der Einkaufsmanagerindex für die Service-Firmen in den USA zum Start des Jahres 2024 bei sehr beachtlichen 53,4 Zählern.
- // Beim Blick auf die Details fällt das Auge des interessierten Beobachters zunächst auf den Sub-Index „Business Activity“. Dieser hat im Januar keinerlei Bewegung gezeigt und kann sich folglich bei starken 55,8 Punkten halten. Damit wird abermals ein ziemlich kräftiges Anziehen der von den Dienstleistungsunternehmen in den Vereinigten Staaten tatsächlich realisierten ökonomischen Aktivität signalisiert. Ebenfalls von hoher Relevanz ist die leicht in die Zukunft blickende Auftragskomponente des ISM Services PMI. Bei dieser Zeitreihe zeigt sich am aktuellen Rand ein Zulegen auf erfreuliche 55,0 Zähler. Die Orderbücher der befragten Firmen scheinen sich somit recht zügig zu füllen. Dies ist eine erfreuliche Nachricht für die US-Ökonomie. Der Sub-Index „Beschäftigung“, der sich zum Abschluss des Jahres 2023 noch bemerkenswert schwach präsentiert hatte, konnte zum Start von 2024 immerhin wieder knapp über die „magische“ Marke von 50 Punkten springen. Folglich beginnen die Service-Firmen offenkundig damit, nach und nach verstärkt neues Personal einzustellen.
- // Deutlich zulegen konnten aber offenbar vor allem die Einkaufspreise der an der Befragung teilnehmenden Unternehmen. Die Preiskomponente des ISM Services PMI ist am aktuellen Rand auf bemerkenswerte 64,0 Punkte gestiegen. Damit wird nun sogar fast schon eine gefährliche Dynamik beim Preisauftrieb angezeigt. Einzelne verbale Rückmeldungen der Befragungsteilnehmer zeigen, dass die Probleme am Suez- und Panamakanal in diesem Zusammenhang durchaus eine Rolle spielen mögen. Die Bedeutung dieses Indikators für die US-Notenbank sollte zwar sicherlich nicht überschätzt werden, dennoch könnte der eine oder andere hochrangige Fed-Offizielle mit einer gewissen Sorge auf die aktuellen Entwicklungen bei dieser Zeitreihe blicken. Nachdem viele US-Notenbanker die lediglich „temporäre“ Natur des in der jüngeren Vergangenheit im Land der unbegrenzten Möglichkeiten beobachtbaren Inflationsanstiegs viel zu lange betont hatten, dürfte nun eine gewisse Nervosität im FOMC vorherrschen. Folglich mögen die aktuellen Zahlen zu den „Prices Paid“ doch eine gewisse Relevanz haben – zumal Jerome Powell sicherlich nicht als zweiter Arthur Burns in die Lehrbücher der Wirtschaftsgeschichte eingehen will. Insofern könnte die momentane Datenlage in der Summe schon für eine ausgeprägtere Vorsicht bei den US-Geldpolitikern sprechen.

Fazit

- // **Der ISM Services PMI konnte am aktuellen Rand auf 53,4 Punkte zulegen. Die Preiskomponente des wichtigen US-Stimmungsindikators stieg zum Start des neuen Jahres sogar auf 64,0 Zähler! Damit werden für Januar fast schon gefährlich stark steigende Einkaufspreise bei den befragten Firmen angezeigt. Die Bedeutung dieses Indikators für die US-Notenbank sollte zwar sicherlich nicht überschätzt werden, dennoch könnte der eine oder andere hochrangige Fed-Offizielle mit einer gewissen Sorge auf die aktuellen Entwicklungen bei dieser Zeitreihe blicken. Nachdem viele US-Notenbanker die lediglich „temporäre“ Natur des in der jüngeren Vergangenheit im Land der unbegrenzten Möglichkeiten beobachtbaren Inflationsanstiegs viel zu lange betont hatten, dürfte nun eine gewisse Nervosität im FOMC vorherrschen. Folglich mögen die aktuellen Zahlen zu den „Prices Paid“ doch eine gewisse Relevanz haben – zumal Jerome Powell sicherlich nicht als zweiter Arthur Burns in die Lehrbücher der Wirtschaftsgeschichte eingehen will.**

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 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. 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