

USA: „Keine Panik auf der Titanic!“

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM PMI Manufacturing	47,8	49,0	49,1
ISM Prices Paid	52,5	53,5	52,9

Quelle: Institute for Supply Management, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Als eine der wichtigen Zeitreihen der US-Konjunkturindikatoren stehen die PMIs stets weit vorne im Fokus der Marktbeobachter und geben dank ihrer Vorlaufeigenschaften wichtige Hinweise auf zeitnahe konjunkturelle Entwicklungen. Nicht zuletzt haben diese Zeitreihen Implikationen auf die Inflations- und Arbeitsmarktdaten. Im Januar hatte der ISM PMI Manufacturing vergleichsweise gute Fortschritte gemacht und das Ziel der Expansionsschwelle fest ins Visier genommen. Die damit verbundene Hoffnung war sicherlich, dass das Produzierende Gewerbe den regelrechten Schwächeanfall aus dem Vorjahr „hoffentlich bald“ hinter sich lässt und man wieder zurück in expansive Gefilde findet. Dies hat sich nun mit der jüngsten Veröffentlichung nicht bewahrheitet, denn der Index weist nun einen Wert von nur noch 47,8 Punkten aus. Damit setzt er seine derzeit volatile Phase fort.
- // Der Blick in die Details offenbart dann auch, aus welchen Komponenten sich dieser schlechte Wert speist. Zeigte die Produktionskomponente im Januar sogar auf Expansion, ist hiervon nun nichts mehr zu spüren. Mit 48,4 Punkten ist dieser Wert um zwei Punkte zurück in den Kontraktionsbereich gefallen. Vom Anziehen bei den Industrieunternehmen ist nun ebenfalls nicht mehr viel zu spüren. Auch die Aufträge sind um deutliche 3,3% auf 49,2 Punkte gesunken. Dies dürfte auch in der nächsten Befragung beim Output aufs Gemüt drücken. Die Beschäftigungszahlen sind ebenfalls weiter gesunken und befinden sich nun bei 45,9 Punkten. Dieser schlechte Wert dürfte sich auch in der kommenden Woche bei den Beschäftigungszahlen widerspiegeln. Einen Lichtblick bei den Komponenten liefert immerhin die Auslandsnachfrage: Mit +6,4 Punkten sind die „New Export Orders“ auf 51,6 Punkte gestiegen und zeigen, dass zumindest die internationale Nachfrage nach amerikanischen Industriegütern stark angezogen hat!
- // Der Sub-Index „Prices Paid“ hat sich im Vergleich zur Januarbefragung um 0,4 Punkte verringert und liegt nun bei 52,5 Punkten. Die Preise bei den Vorprodukten von Industrie und Produzenten entwickeln sich zwar nicht mehr ganz so stark – dennoch dürfte dies bei den Unternehmen zu spüren sein.
- // Zahlen allein können nicht immer ausdrücken, was die befragten Manager zu ihren Einschätzungen führt. Die verbalen Rückmeldungen sind daher auch immer ein wichtiges qualitatives Instrument, um zu sehen wo der Schuh drückt – oder vielleicht auch nicht mehr drückt. Generell sind diese eher positiv und man blickt – eigentlich – optimistisch in die Zukunft. Allgemein wähnt man sich im Aufwärtstrend.
- // Es bleibt dabei, dass die aktuellen Daten zum PMI Manufacturing keine allzu drastischen Auswirkungen auf die Geldpolitik des FOMC haben dürften, auch wenn diese so aussehen wie am heutigen Tage. Die Arbeitsmarktdaten in der kommenden Woche haben sicherlich mehr Gewicht; zuletzt sahen diese aber überraschend positiv aus. Insofern gibt es für die Fed noch keine wirkliche Veranlassung an der Zins-schraube zu drehen. Aus dem Dienstleistungsgewerbe wird es wohl ebenfalls keine Impulse geben, wie wir dann in der nächsten Woche feststellen werden.

Fazit

- // **Der ISM PMI Manufacturing konnte den stetigen Aufwärtstrend der vorangegangenen Befragungen nicht fortsetzen und sackt wieder auf 47,8 Punkte ab. Die produzierende US-Wirtschaft ist um ein weiteres Kapitel der Kontraktion reicher. Sowohl die Produktionskomponente als auch die Aufträge und die Beschäftigungszahlen sind gesunken. Die Preisspirale bei den Vorprodukten dreht sich nun etwas langsamer aufwärts, aber ist immer noch hoch. Immerhin hat sich die Auslandsnachfrage in den expansiven Bereich katapultiert – die Nachfrage nach Gütern der US-Industrie scheint stark angezogen zu haben. Auch wenn die Zahlen etwas anderes zeigen, so suggerieren die verbalen Rückmeldungen einen dennoch optimistischen Blick in die Zukunft – die Einkaufsmanager wöhnen sich mitunter sogar in einer Aufschwungphase, frei nach dem Motto: Keine Panik auf der Titanic!**

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 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. März 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.