

## USA – ISM Services PMI: Auf Schatten folgt etwas Licht

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	52,6	52,5	53,4
Prices Paid	58,6		64,0

Quelle: ISM, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Nachdem das ISM am Freitag bereits die Ergebnisse der Einkaufsmanagerbefragung des verarbeitenden Gewerbes präsentierte, folgt heute – wie üblich ein paar Tage später – das Stimmungsbarometer aus dem Dienstleistungssektor und komplettiert das vielbeachtete Indikatorenduo. Der ISM Services PMI notiert demnach bei 52,6 Punkten. Auf den dunklen Schatten des produzierenden Gewerbes folgt bei den Dienstleistern nun wieder Licht. Zwar leuchtet dieser Stern am Indikatorenhimmel durch den Rückgang des Index um 0,8 Punkte nun etwas weniger hell, notiert aber nach mechanistischer Interpretation weiterhin im expansiven Territorium.
- // Interessant ist wie immer ein Blick auf die Teile der Summe. Erfreulicherweise ist der Sub-Index „Business Activity“ im Vergleich zum Januar um weitere 1,4 Punkte auf 57,2 Punkte angestiegen. Dies signalisiert sogar eine nach wie vor anziehende Nachfrage bei den Dienstleistungsunternehmen. Dass dies nicht nur eine Anomalie zu sein scheint, belegen die „Aufträge“. Diese sind ebenfalls um 1,1 Punkte auf 56,1 Punkte angestiegen. Wo kommt also der negative Beitrag her, der den Headlineindex nach unten zieht? Für den Konsumenten sicherlich als positiv zu bewerten, aber für die befragten Unternehmen eher ein Belastungsfaktor, ist die Veränderungsrate bei den „Preisen“. Diese sind von 64,0 Punkten auf 58,6 Punkte gesunken. Zwar hat auch die Nachfrage aus dem Ausland recht stark nachgelassen, mit 51,6 Punkten scheint aber das Interesse an US-amerikanischen Dienstleistungen weiterhin vorhanden zu sein. In der Tat befinden sich 7 von 10 Unterkomponenten im expansiven Bereich, obwohl 8 von diesen 10 negative Veränderungsraten aufweisen. Erwähnenswert ist hier jedoch die Komponente „Vorräte“, welche den niedrigsten Wert aufweist. Subsummierend kann also festgehalten werden, dass es dem Dienstleistungssektor nach wie vor „ganz gut“ geht und dieser seine Stützfunktion für die dortige Wirtschaft aufrechterhält.
- // Den wichtigsten Sub-Index dürfte allerdings die „Beschäftigung“ darstellen. Da der Dienstleistungssektor in den USA ca. 80% der Arbeitnehmer beschäftigt, gibt diese Zeitreihe immer auch eine wichtige Perspektive darauf, wie der Arbeitsmarkt in den USA als Ganzes abschneidet. Konkrete Zahlen zu Letzterem folgen am kommenden Freitag. Die Beschäftigungskomponente lässt aber bereits heute durchblicken, was wir voraussichtlich erwarten dürfen. Mit 48,0 Punkten, konkreter mit einem Absinken um ganze 2,5 Punkte, sehen die Perspektiven auf dem Arbeitsmarkt demnach wieder weniger rosig aus.
- // Gerade die Implikationen für den Arbeitsmarkt dürften hier von Interesse für die Notenbank sein, wobei natürlich auf die kommenden „richtigen“ Zahlen gewartet wird. Wenngleich der Dienstleistungssektor nicht ganz so sensibel auf gestörte Lieferketten reagiert, wie sein produzierendes Pendant, so muss man aber auch diese Risiken im Auge behalten. Die Subkomponente „Vorräte“ könnte somit eine Art Alarm-signal darstellen, vor allem da diese Unterkomponente auch beim ISM Manufacturing PMI gehörig gefallen ist. Dies bestätigen auch die verbalen Rückmeldungen, wonach auch auf die angespannte Situation im Roten Meer geschaut wird.

### Fazit

- // Der ISM Services PMI vervollständigt die Befragungen der Einkaufsmanager für den Monat Februar und ist nun auf 52,6 Punkte gefallen. Dies müssen aber keine zwangsläufig schlechten Nachrichten sein. 7 von 10 Indikatoren notieren weiterhin, und teilweise sogar sehr komfortabel, über der Expansionsschwelle von 50 Punkten. Allenfalls die Lagerhaltung sollte vermehrt im Blick behalten werden, um frühzeitig Schwierigkeiten in den Lieferketten festzustellen. Besonders im Fokus steht aber natürlicherweise die „Beschäftigung“, welche eine gute Vorausschau für den Arbeitsmarktbericht bietet. Nachdem diese Unterkomponente wieder in den kontraktiven Bereich gefallen ist, darf man erwarten, dass der Arbeitsmarktbericht weniger stark kommen wird, wie es im Vormonat der Fall war.

### 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 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 5. März 2024, 16:54 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)