

## USA: Optimismus statt Alarmismus bei den Dienstleistern

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
ISM Services PMI	52,8	54,0	54,0 (rev.)
Prices Paid	60,4		64,4

Quelle: ISM, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Nachdem der Einkaufsmanagerindex der Produzenten am vergangenen Montag erstmals seit Oktober 2022 wieder in der Expansionszone notierte, sollte sich heute zeigen, ob heute die Dienstleister ebenfalls mit positiven Daten überraschen konnte. Der ISM Services PMI fällt im Januar mit 52,8 Punkten etwas schwächer aus als im Vormonat, befindet sich nach mechanistischer Interpretation aber noch immer auskömmlich im expansiven Bereich.
- // Der tatsächlich realisierte Output, welcher mittels der Komponente „Business Activity“ ausgewiesen wird, verlor ebenfalls etwas Dynamik. Mit soliden 54,5 Punkten sollte der Rückgang um 3,1 Punkte aber nicht überbewertet werden. Ganz im Gegenteil sagt diese Komponente doch aus, dass die wirtschaftliche Aktivität noch immer hoch ist.
- // Interessant dürfte aufgrund der Dynamik bei den Lieferketten aktuell vor allem die leicht in die Zukunft schauende Auftragskomponente sein, welche sich im Dezember noch stark präsentierte. Die „Aufträge“ gingen ebenfalls um einige Punkte zurück; mit 51,3 Punkten füllen sich die Auftragsbücher aber weiter, nur eben nicht mehr ganz so zügig wie im Dezember. Zweifellos sollte diese Tatsache auf der Haben-Seite verbucht werden, gerade weil die Ungewissheit aufgrund der Zollthematik mitunter hoch ist. Die „Auslandsaufträge“ scheinen in dem Kontext besonders relevant zu sein, denn diese stiegen sogar um weitere 1,9 Punkte auf 52,0 Punkte an. Man könnte konstatieren, dass das „Re-Shoring“ oder das Locken ausländischer Unternehmen zu funktionieren scheint. Jedenfalls steigt die Nachfrage nach Dienstleistungen aus dem Ausland.
- // Wie auch Montag bei den Produzenten, so steigt auch bei den Dienstleistungsunternehmen die Nachfrage nach Personal. Diese arbeitsmarktrelevante Unterkomponente hat auf 52,3 Punkte angezogen und ist für den Arbeitsmarktbericht, welcher am kommenden Freitag veröffentlicht wird, von hoher Relevanz. Beide Einkaufsmanagerindizes werfen somit ihren Schatten voraus, weshalb davon auszugehen sein sollte, dass die Zahl der neu geschaffenen Stellen recht hoch ausfallen dürfte.
- // Obwohl den verbalen Rückmeldungen der befragten Teilnehmer zufolge das Thema „Zölle“ unterschwellig durchaus noch belastend wirken dürfte, so scheint man dies zumindest in den Komponenten nicht so recht wahrzunehmen. Die Lager scheinen sich jedenfalls mit noch größerer Dynamik zu leeren (-1,9 auf 47,5 Punkte bei „Inventories“). Die Welt scheint trotz des Damoklesschwertes aber nach wie vor in Ordnung zu sein, denn die Manager äußerten sich zu dem Thema sehr vage und wenn überhaupt würde sich dies zunächst nur auf die Preise niederschlagen. Dies suggeriert aber auch, dass die mitunter direkt betroffenen Unternehmen diesen Faktor – auch im Kontext der Daten – eher entspannt sehen.

### Fazit

- // Die heute veröffentlichten Daten des Services PMI zeugen von einem positiven Blick in die Zukunft, statt dem Alarmismus des aktuellen Nachrichtengeschehens folgen zu wollen. Mit 52,8 Punkten sank die Headlinerate des Indexes zwar etwas ab, die Dynamik bleibt aber in den relevanten Komponenten hoch. Besonders erfreulich ist in dem Zusammenhang, dass die inländische stabil in der expansiven Zone liegt und die ausländische Nachfrage sogar anzog. Das laute Rasseln um Zölle und Handelsbeschränkungen scheint also bereits zu wirken. Diese müssen in der Folge nicht so hoch ausfallen, wie es die Trumpsche Regierung zunächst kommuniziert hat. Auch die Beschäftigungskomponente signalisiert, dass die befragten Unternehmen den Personalstock noch aufbauen möchten. Letzteres hat mitunter auch damit zu tun, dass die Bewerber offenbar eine zunehmend höhere fachliche Qualität aufweisen. Am kommenden Freitag wird sich zeigen, ob sich die positiven Beschäftigungskomponente der Dienstleister und der Produzenten auch im Arbeitsmarktbericht wiederfinden lassen.

### 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 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 genomme 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. Februar 2025, 16:58 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)