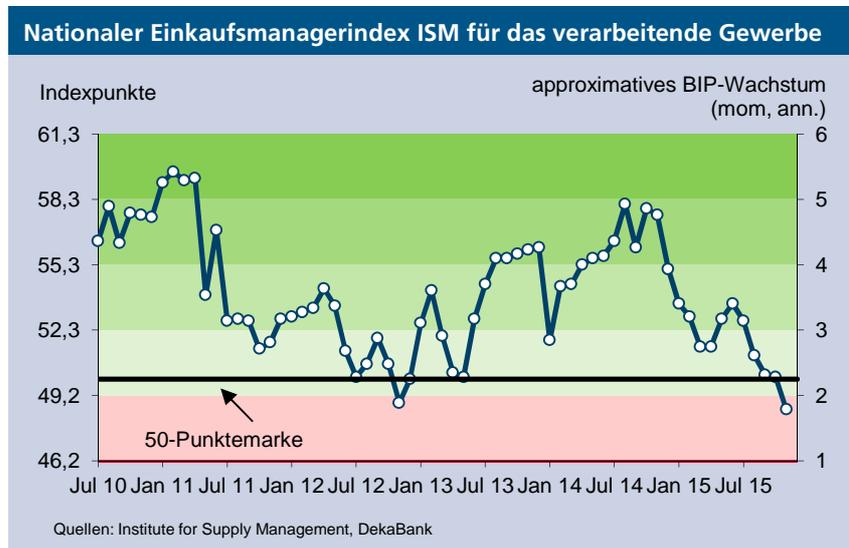


USA: ISM-Index rutscht unter die Expansionsgrenze

■ Der nationale Einkaufsmanagerindex ISM für das verarbeitende Gewerbe ist im November unerwartet auf 48,6 Punkte gefallen. Erstmals seit November 2012 befindet sich damit der Indikator unterhalb der Expansionsgrenze von 50 Punkten, die allerdings nur für das verarbeitende Gewerbe gilt. Der Indikator signalisiert nach Angaben des Institute for Supply Management ein gesamtwirtschaftliches Wachstum von knapp 2 % (mom, ann.).

■ Drei Gründe werden in der Pressemitteilung des ISM für die Schwäche des ISM-Index genannt: Starker US-Dollar, Abschwächung der chinesischen Industrie und Ölpreisrückgang.

1. Die Stimmung im verarbeitenden Gewerbe hat sich im November im Vergleich zum Vormonat unerwartet verschlechtert. Der **nationale Einkaufsmanagerindex ISM** sank von 50,1 auf 48,6 Punkte (Bloomberg-Umfrage: 50,5 Punkte, DekaBank: 50,7 Punkte) und lag damit erstmals seit November 2012 unterhalb der Expansionsmarke von 50 Punkten. Keiner der 76 von Bloomberg befragten Analysten hatte solch einen niedrigen Wert erwartet. Die erwähnte Expansionsgrenze gilt allerdings nur für das verarbeitende Gewerbe. **So korrespondiert nach Angaben des Institute for Supply Management (ISM) der November-Wert mit einem gesamtwirtschaftlichen Wachstum von knapp 2 % (mom, annualisiert).**



2. **Die Details zum ISM-Index liefern ein eher uneinheitliches Bild:** Die Auftragseingangs- sowie die Produktionskomponente lagen leicht unterhalb von 50 Punkten. Die Lieferfristen blieben hingegen weiterhin knapp oberhalb dieser Marke. Relativ deutlich verbessern konnte sich hingegen die Beschäftigungskomponente. **Die Pressemitteilung des ISM** zum heutigen Einkaufsmanagerindex liefert durchaus Erklärungsansätze, weshalb sich der ISM-Index verschlechtert hat: Die Stärke des US-Dollars sowie die Abschwächung der chinesischen Industrie sind zwei wesentliche Gründe. Hinzu kommt für die Fracking-Industrie der nach wie vor sehr niedrige Ölpreis. Hingegen sind die Einschätzungen der Unternehmen zur inländischen Nachfrage weit weniger von Schwäche gekennzeichnet.

3. **Kann die Fed angesichts solch eines niedrigen ISM-Wertes die Leitzinswende zeitnah beschließen?**

Noch vor wenigen Jahren hätte man auf diese Frage sicherlich mit „Nein“ geantwortet. Allerdings ist das verarbeitende Gewerbe inzwischen nicht mehr der gesamtwirtschaftliche Taktgeber. **Deshalb gehen wir trotz der heutigen Enttäuschung weiterhin davon aus, dass die Fed bei ihrem Zinsentscheid im Dezember die Leitzinswende vollziehen wird.**

Autor:

Rudolf Besch
Tel.: 069/7147-5468, E-Mail: rudolf.besch@deka.de

Disclaimer: Diese Informationen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Auch eine Übersendung dieser Information stellt kein Angebot, Einladung oder Empfehlung dar. Diese Information ersetzt nicht eine (Rechts-, Steuer- und / oder Finanz-) Beratung. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen.

Es handelt sich bei dieser Information um unsere im Zeitpunkt der Veröffentlichung aktuellen Einschätzungen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen oder beruhen (teilweise) aus von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich etwaiger rechtlicher Ausführungen, ist ausgeschlossen.

Diese Information inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.