

USA: BIP-Wachstum – sieht ganz nett aus, ist es aber nicht...

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorquartal
BIP-Wachstum Q/Q (ann.)	2,9%	1,9%	3,2%
Preisdeflator Q/Q (ann.)	3,5%	3,1%	4,4%

Quelle: Bureau of Economic Analysis, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Erster Blick hui – zweiter Blick naja! Auch wenn das Anziehen des BIP im IV. Quartal in den USA um annualisiert 2,9% Q/Q auf den ersten Blick erfreuen mag, ist weder aus den Daten soeben noch perspektivisch Dynamik erkennbar. Nach zwei Quartalen negativer Wachstumsraten im 1. Halbjahr 2022 kam es im 2. Halbjahr letzten Jahres zwar immerhin zu zwei Quartalen positiver Wachstumsraten. Von einem neuerlichen Schwung kann dennoch nicht die Rede sein, denn die binnenwirtschaftliche Nachfrage (Dom. Demand) stagnierte bereits und die Wachstumslokomotive hat schon den Fuß auf der Bremse.
- // Wie bereits in den Quartalen zuvor waren wieder besondere Ausschläge in einzelnen BIP-Komponenten die Regel, was erneut das Ergebnis des BIP in die eine oder andere Richtung verzerrte und die Interpretation erschwert. So fiel der Wachstumsbeitrag des privaten Konsums – wie die Einzelhandelsumsätze korrekt anzeigten – mit 1,4 Prozentpunkten sehr moderat aus. Dem Schwung im Einzelhandel aus dem Oktober folgten Schwäche im November und Dezember. Tendenz also: fallend. Die gewerblichen Bauinvestitionen wie auch die Ausrüstungsinvestitionen stagnierten. Der Außenbeitrag sowie die Staatsausgaben trugen je zu einem halben Prozentpunkt zum BIP-Wachstum bei. Doch die Musik spielte letztlich bei Wohnbauinvestitionen (-1,3 Prozentpunkte) und bei Vorratsinvestitionen (+1,5 Prozentpunkte). Letztlich enttäuschten Konsum und Wohnbau, allein die volatilen Vorräte „hübschten“ das BIP-Bild auf.
- // Wenngleich der nunmehr zweite quartalsweise Zuwachs in Folge von einer gewissen Widerstandskraft zeugt, kann von einer richtigen Belebung nicht gesprochen werden. Das liegt sowohl an dem globalen Umfeld als auch an einigen kritischen Entwicklungen in der USA. Global gesehen werden sich die inflationsbedingt notwendigen Zinsanhebungen als Klotz am Wagen der Konjunktur erweisen. Die Energiepreisprobleme haben sich zuletzt nur leicht verringert. Euroland hat weiter mit Zinsen und Inflation sowie einem „Krieg nahezu vor der Haustür“ zu kämpfen, China fiel als zuverlässiger Wachstumstreiber aufgrund von der Zero-Covid-Strategie aus. Das dortige Ende der Restriktionen wird zwar wieder etwas globalen Rückenwind liefern, aber auch den Preisdruck weltweit erneut erhöhen können.
- // Der Zins- und Energiepreisanstieg ist auch in den USA bei privaten Haushalten und Unternehmen zu spüren (wenngleich weniger kritisch als in Europa). Zudem bleibt eine Knappheit an Personal ein dämpfender Faktor für die Wachstumsdynamik in den USA. Der Immobilienmarkt steht durch die gestiegenen Zinsen bereits massiv unter Druck. Der US Konsum wird zwar von hohen Sparvolumina, hohen Lohnzuwächsen und einer Nachfrage nach Dienstleistungen noch stabilisiert, mittelfristig dürfte aber die Kraft ausgehen. Insofern rechnen wir mit nur geringen Wachstumsraten in 2023. Diese Aussichten werden die Fed zu einer vorsichtigeren Gangart bewegen. Wir rechnen mit nur noch einer 25bp-Zinsanhebung.

Fazit

- // **Fazit: Erster Blick hui – zweiter Blick naja! Das BIP-Wachstum der USA zog im IV. Quartal 2022 zum zweiten Mal in Folge an um diesmal annualisierte 2,9% Q/Q. Nach zwei Quartalen mit negativen Wachstumsraten im 1. Halbjahr 2022 kam es damit im 2. Halbjahr letzten Jahres zu immerhin zwei Quartalen positiver Wachstumsraten. Doch der Eindruck großer Widerstandskraft der US-Wirtschaft trägt unseres Erachtens: Während der Konsum und die Bauinvestitionen stark enttäuschten, die Ausrüstungsinvestitionen stagnierten, „hübschten“ vor allem die traditionell volatilen Vorratsinvestitionen das BIP-Bild auf, indem sie die Hälfte zum diesmaligen BIP-Wachstum beitrugen. Das zeugt von wahrlich keiner richtigen Stärke der Konjunktur! Der Domestic Demand schwächelt! Anhaltend hohe Energiepreise, weiterhin hohe Inflationsraten und eine rasant restriktiver ausgerichtete US-Geldpolitik lassen das Jahr 2023 mit großen Rezessionsorgen starten. Wir rechnen jedenfalls mit nur sehr geringen Wachstumsraten in 2023. Diese Aussichten werden auch die Fed zu einer vorsichtigeren Gangart bewegen. Wir gehen von nur noch einer 25bp-Zinsanhebung am kommenden Mittwoch aus – das sollte es dann aber auch gewesen sein!**

Analyst

Bernd Krampen
+49 511 361-9472
bernd.krampen@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:
26. Januar 2023, 15:16 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum