

## US-Einzelhandel vollzieht eine Jo-Jo-Bewegung – diesmal runter!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	-0,4%	0,2%	3,2% rev.
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	-0,1%	0,3%	2,3% rev.

Quelle: Census Bureau, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // An der Börse ist der Lehrsatz bekannt: „Hin und her macht Taschen leer“! Im Einzelhandel ist das je nach Standpunkt nur bedingt der Fall: Dem überraschenden Sprung der US-Einzelhandelsumsätze im Berichtsmonat Januar um 3,2% M/M nach oben folgte im Februar ein Minus um 0,4% M/M. Es war mit einem statistisch bedingten Rückpralleffekt zu rechnen gewesen, die aktuellen Daten passen demnach schon noch in den Rahmen. Allerdings muss an dieser Stelle angemerkt werden, dass die Monate November und Dezember bereits mit Rückgängen von jeweils über einem Prozent enttäuschten, so dass dies heute das dritte Minus in den letzten vier Monaten darstellt. Das einzige Plus fiel mit über 3% aber stark aus!
- // Der Start ins I. Quartal darf insofern mit den beiden jetzt vorliegenden Monaten als recht solide bezeichnet werden. In den Vereinigten Staaten stemmt sich der Konsument noch gegen die drohende Rezession. Zumindest das laufende Quartal dürfte angesichts der Konsumleidenschaft als robuste Phase in die Statistik eingehen können. Dies ist zweifellos eine positive Nachricht für die Wirtschaft Nordamerikas.
- // Der Blick auf die Details der soeben veröffentlichten Daten zum Konsumverhalten in den USA offenbart, dass die Umsätze in den Autohäusern um 1,8% M/M zurückgingen. Exklusive Automobile fielen die Einzelhandelsumsätze folglich um 0,1% M/M. Die zwei sehr eng mit dem US-Immobilienmarkt verknüpften Produktgruppen Möbel (-2,5% M/M) und Baumaterialien (-0,1% M/M) fielen uneinheitlich aus. Insgesamt kam es in den Komponenten im Februar vor allem zu Gegenbewegungen der Tendenzen vom Januar.
- // Die für die BIP-Erhebung zentrale Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze zog im Berichtsmonat Februar um bemerkenswerte 0,5% M/M an. Im Januar war zudem bereits ein Anstieg von 2,3% M/M gemeldet worden. Beide Monate zusammen genommen sprechen also ebenfalls von einem guten Start ins I. Quartal 2023. Offenkundig kann der US-Konsument den Belastungen durch die hohe Inflation noch halbwegs gut trotzen und der nordamerikanischen Konjunktur somit stützende Impulse liefern – auch wenn der letzte Monat weniger beeindruckend war. An dieser Stelle spielt die weiterhin erfreuliche Lage am Arbeitsmarkt der USA sicherlich eine zentrale Rolle: Die hohen Beschäftigtenzahlen zusammen mit gewissen Lohnsteigerungen bedeuten ein anhaltend hohes Konsumpotenzial in den Malls Nordamerikas.
- // Damit erfordern die heutigen Daten keine Neueinschätzung für die zu erwartende Zinsentscheidung der US-Notenbank in einer Woche: Sollten keine weiteren Negativschlagzeilen über Schwierigkeiten bei US-Banken bis dahin auf den Tisch kommen, wird die Federal Reserve eine erneute Zinsanhebung um 25Bp auf dann 5,00% verkünden. Dennoch müssen die Turbulenzen um einige Banken schon als ein Schuss vor den Bug gewertet werden: Wohl noch kein Eisberg, aber es wird (zinsbedingt) schon kälter...
- // Der nachlassende Preisanstieg bei den US-Produzentenpreisen (-0,1% M/M; 4,6% Y/Y) ist erfreulich!

### Fazit

- // **Die US-Einzelhandelsumsätze vollzogen in den ersten beiden Monaten des Jahres eine Jo-Jo-Bewegung: Dem überraschenden Sprung der US-Einzelhandelsumsätze im Berichtsmonat Januar um 3,2% M/M nach oben folgte im Februar ein Minus um 0,4% M/M. Mit einer statistisch bedingten Gegenbewegung war zu rechnen gewesen. Die Jahresrate notiert folglich bei 5,4%. Damit steigen die Umsätze im US-Einzelhandel etwas weniger deutlich als die Inflation, dennoch scheinen die Verbraucher die Preiszuwächse noch gut verkraften zu können. Die weiterhin sehr erfreuliche Beschäftigungssituation unterstützt die Konsumleidenschaft. Insgesamt ist der Start ins I. Quartal also als halbwegs gelungen zu bezeichnen. Diese Zahlen erfordern keine Neueinschätzung der US-Geldpolitik: Sollten keine weiteren Negativschlagzeilen über Schwierigkeiten bei (US-)Banken bis zum 22. März auf den Tisch kommen, wird die Federal Reserve eine erneute Zinsanhebung um 25Bp auf 5,00% verkünden. Mehr wäre ein großes Risiko für die angeschlagenen Märkte! Denn die Turbulenzen um einige Banken müssen schon als ein Schuss vor den Bug in dieser Zinsanhebungsorgie gewertet werden: Wohl noch kein Eisberg, aber wir kommen alle in kältere Gefilde...**

### 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 und Billigung 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:**  
**15. März 2023, 14:01 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)