

US-Einzelhandel: Ein hilfreicher Rückpralleffekt stützt

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	0,4%	0,6%	-0,7% rev.
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	0,4%	0,3%	-0,5% rev.

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

Einschätzung

- // Das Verhalten der US-Verbraucher bleibt von zentraler Bedeutung für die nordamerikanische Wirtschaft. Nach einem wirklich sehr guten Start in das Jahr 2023 waren zuletzt deutlich schwächere Angaben zum Konsum in den Vereinigten Staaten gemeldet worden. Angesichts der an den internationalen Finanzmärkten allenthalben spürbaren Sorgen vor einer drohenden Rezession in den USA sind die aktuellen Angaben zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze im Land der unbegrenzten Möglichkeiten natürlich von besonderer Bedeutung. Der vor einigen Minuten gemeldete Anstieg dieser Zeitreihe um immerhin 0,4% M/M ist sicherlich nicht unerfreulich. Die noch vorläufigen Zahlen für den April sollten aber wohl auch nicht zu positiv beurteilt werden. Der Anstieg ist vor allem als Gegenbewegung – also als Reaktion auf die Schwäche im März – zu verstehen.
- // Ein Blick auf die Details der aktuellen Daten zur Entwicklung der US-Einzelhandelsumsätze zeigt, dass in den Autohäusern im April wieder mehr Aktivität zu diagnostizieren war. Nach zuvor beobachtbaren Abschwächungen konnten die Umsätze in diesem wichtigen Segment am aktuellen Rand in Zahlen ausgedrückt um 0,4% M/M zulegen. Bereits bekannte Daten aus Branchenkreisen hatten eine entsprechende Entwicklung allerdings auch erwarten lassen. Exklusive Automobile konnten US-Einzelhandelsumsätze folglich ebenfalls um 0,4% M/M zulegen.
- // Die jüngsten Daten zur Entwicklung der US-Konsumentenpreise hatten klare Hinweise auf saisonbereinigt wieder steigende Benzinpreise geliefert. Insofern müssen die Absatzzahlen an Tankstellen im April als etwas überraschend bezeichnet werden. Diese Zeitreihe ist nämlich um 0,8% M/M gefallen. Folglich legten die Einzelhandelsumsätze unter Ausklammerung des Treibstoffs um 0,5% M/M zu.
- // Beim Blick auf die beiden sehr eng mit dem US-Immobilienmarkt verknüpften Sub-Indizes Möbel und Baumaterialien offenbaren sich am aktuellen Rand wieder einmal gegenläufige Tendenzen. Während erstere Zeitreihe um 0,7% M/M gefallen ist, konnten die Umsätze mit Baumaterialien immerhin um 0,5% M/M zulegen. Diese auf den ersten Blick erfreuliche Entwicklung ist aber vor allem dem deutlichen Rückgang im März geschuldet. Es handelt sich folglich eigentlich nicht um positive Nachrichten. Im Segment Möbel hallt wohl zudem der starke Umsatzanstieg zum Start des Jahres 2023 noch etwas nach. In der Summe sollte man die ökonomische Relevanz dieser Daten also zunächst nicht überbewerten.
- // Bei der Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze, die bekanntlich eine besondere Bedeutung für die BIP-Berechnung in den USA hat, zeigte sich im Berichtsmonat April immerhin ein Zuwachs um 0,7% M/M. Dies ist eine eher positive Überraschung. Auch in schwierigen Zeiten – also in einem Umfeld gestiegener Zinsen und kriselnder US-Regionalbanken – ist auf den Verbraucher als tragende Säule auf der Nachfrageseite der nordamerikanischen Ökonomie somit weiterhin Verlass. Die noch sehr erfreuliche Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten dürfte sicherlich helfen, diese bemerkenswerte Resilienz bei den Konsumenten im Land der unbegrenzten Möglichkeiten zu erklären.

Fazit

- // Die US-Einzelhandelsumsätze konnten im Berichtsmonat April immerhin um 0,4% M/M zulegen. Diese aktuelle Entwicklung ist keine wirklich große Überraschung. Es handelt sich in der Tat vor allem um einen regelrechten Rückpralleffekt. Allerdings haben die Angaben zur Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze mit einem Anstieg um 0,7% M/M interessanterweise ein positives Signal senden können. Dies ist eine erfreuliche Nachricht für die BIP-Entwicklung.

Analyst

Tobias Basse
+49 511 361-9473
tobias.basse@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 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:
16. Mai 2023, 15:19 Uhr

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