

## US-Einzelhandel: Schwingt das Pendel um?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	-0,1%	-0,4%	0,9% rev.
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	0,1%	-0,2%	0,8% rev.

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die jüngsten veröffentlichten Daten des Handelsministeriums der USA zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze präsentieren sich heute ernüchternd. Der Berichtsmonat Oktober entwickelte sich im Vergleich zum Vormonat nach vorläufigen Zahlen negativ und weist heute nur noch einen Wert von -0,1% aus. Der zu befürchtende Schluss liegt nahe, dass die Konsumentinnen und Konsumenten zunächst keine Stütze für die nordamerikanische Wirtschaft darstellen und die Kauflaune einigermaßen im Keller ist. Immerhin sind die für September veröffentlichten Zahlen etwas nach oben revidiert worden.
- // Geht man etwas tiefer in die Details, so können auch die Zahlen der US-Autohäuser nicht überzeugen. Ganz im Gegenteil sind die Umsätze bei den Kraftfahrzeugen sogar noch weiter abgerutscht wie die Einzelhandelsumsätze und unterbieten diese bei weitem mit einem Wert von -1,0%. Blendet man die KFZ-bezogenen Umsätze aus, so sieht es mit einem Wert von 0,1% bei den Einzelhandelsumsätzen ex Auto sogar immer noch positiv aus. Die Wolken hängen am Konsumhimmel aber dennoch recht tief. Möglicherweise handelt es sich zumindest im Auto- und Ersatzteilemarkt aber nur um eine Delle, da der Streik der UAW (United Auto Workers) – welcher am 30. Oktober durch Einigungen der Verhandlungspartner beendet wurde – schwer auf diesem Markt lastete. Ford, GM und Stellantis sahen sich mit einem 46-tägigen Generalstreik konfrontiert. Dieser Einbruch kommt also nicht ganz unerwartet, da vorläufige Absatzzahlen der Autos in den USA im Berichtsmonat bereits ein großes Minus aufgezeigt haben. Allerdings ist die Heftigkeit des Einbruches aber durchaus bemerkenswert.
- // Mit Blick auf die Tankstellen in den USA weist deren Umsatz nur noch -0,1% im Vergleich zum Vormonat aus. Auch dieses Mal stellt die Änderungsrate keine größere Überraschung dar, da sich die Ölpreise zuletzt wieder etwas entspannt haben und die Rendite der Tankstellenbetreiber in dieser relativ klaren Wirkungskette gesunken sein dürften. Unter Ausklammerung des Benzins sanken die Einzelhandelsumsätze Hand in Hand mit der Headline-Rate auf -0,1% M/M. Wegen gesunkener Ölpreise bleibt abzuwarten ob sich hierdurch nicht sogar Impulse bilden können, gerade was die Absatzzahlen bei Autos angeht.
- // Die Überraschung kommt aber nicht aus dem Automarkt, sondern aus der eng mit dem US-Immobilienmarkt verknüpften Absatzgruppe Möbel. Bei dieser Zeitreihe ist ein Rückgang um ganze 2,0% M/M gemeldet worden, während der Vormonat mit 0,0% neutral war. Der Absatz bei den Baumaterialien war ebenfalls mit -0,3% negativ und verstetigt nur den Trend aus dem letzten Monat. Der derzeit etwas stockende Handel mit Privatimmobilien scheint auch in andere – wenngleich naheliegende Absatzmärkte – rüberzuschwappen.

### Fazit

- // **Konsumenten stellten im Oktober keine stützende Säule der US-Wirtschaft dar. Die Einzelhandelsumsätze sind demnach um ernüchternde -0,1% gesunken. Die wichtigen Absatzgruppen Möbel und Baumaterialien, welche eng mit dem US-Immobilienmarkt verknüpft sind, konnten auch nicht überzeugen. Den Negativrekord haben die Möbelverkäufe, welche einen Absatzzrückgang von -2,0% verzeichneten. Einen weiteren Ausreißer nach unten bilden die autobezogenen Umsätze mit einem Rückgang von -1,0%. Die Aussichten im KFZ-Markt sind nach dem Generalstreik allerdings noch nicht ganz abzusehen. Obwohl der Streik der UAW relativ kurz war, könnte es durch die Produktionsausfälle und typischerweise geringen Lagerbestände etwas in den Lieferketten ruckeln – wobei auch Aufholeffekte nicht auszuschließen sind. Summa Summarum sind die Einzelhandelsumsätze also relativ erwartbar gesunken. Zieht man die Absätze im Automarkt ab, so sind diese sogar leicht positiv mit 0,1%. In den wichtigsten Subkategorien geht es aber turbulent zu.**

### Analyst

Constantin Lüer  
+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 oder Billigung dieser Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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, Friedrichswall 10, 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. November 2023, 15:24 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).