

USA: Einzelhandelsumsätze sprechen für eine zögerliche Fed

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	0,7%	0,3%	0,9% rev.
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	1,1%	0,5%	0,6% rev.

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

Einschätzung

- // Der US-Konsument bleibt ganz eindeutig in Spenderlaune. Im Berichtsmonat März zeigt sich nach noch vorläufigen Daten ein Anziehen der Einzelhandelsumsätze um beachtliche 0,7% M/M. Zudem wurden auch die für den Februar ursprünglich gemeldeten Zahlen noch nach oben revidiert. Die privaten Haushalte im Land der unbegrenzten Möglichkeiten bleiben somit eine tragende Säule für die Nachfrage in Nordamerika.
- // Der genauere Blick auf Details der aktuellen Daten zum Konsumverhalten in den USA zeigt zunächst, dass die Absatzzahlen der Autohäuser erwartungsgemäß nicht zu dieser Entwicklung beigetragen haben. Bei dieser Unterkomponente kam es im März zu einer Abschwächung um immerhin 0,7% M/M. Informationen aus Branchenkreisen hatten allerdings bereits sehr klar in diese Richtung gedeutet. Unter Ausklammerung des Segments Automobile zogen die Einzelhandelsumsätze entsprechend sogar um 1,1% M/M an.
- // Die Umsatzzahlen an den Tankstellen in den USA legten im Berichtsmonat März um 2,1% M/M zu. Diese Nachricht ist ebenfalls keine große Überraschung. Die aktuellen Angaben zur Entwicklung der Konsumentenpreise hatten nämlich einen spürbaren Anstieg der Kraftstoffpreise signalisiert, was den Absatz der Tankstellen regelrecht aufbläht. Die höheren Benzinpreise verringern aber natürlich finanzielle Spielräume für Konsum an anderen Stellen – oder auch zu anderen Zeitpunkten. In diesem Kontext ist jedoch zu betonen, dass die Einzelhandelsumsätze exklusive Kraftstoff am aktuellen Rand immerhin um 0,6% M/M anziehen konnten, was ohne jeden Zweifel als positive Überraschung zu bezeichnen ist.
- // Bei den zwei eng mit den Entwicklungen am US-Immobilienmarkt verknüpften Segmenten Möbel und Baumaterialien offenbarten sich im März wieder einmal gegenläufige Entwicklungen. Während erstere Zeitreihe sich weiter abgeschwächt hat, konnten die Umsätze mit Baumaterialien am aktuellen Rand wieder zulegen. In beiden Fällen handelt es sich interessanterweise also nicht um einen Rückpralleffekt.
- // Die für die BIP-Erhebung relevante Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze konnte im März deutlich um 1,1% M/M zulegen. Der Konsum der privaten Haushalte bleibt somit ein Faktor, der das Wirtschaftswachstum in den USA nachhaltig zu stützen scheint. Ganz offensichtlich hilft die weiterhin erfreuliche Beschäftigungssituation den US-Verbrauchern. In diesem Umfeld dürfte die Fed zunächst unter keinem großen Handlungsdruck stehen. Das Thema Leitzinssenkungen sollte somit erst im III. Quartal 2024 auf die Agenda der Notenbanker in Washington rücken.

Fazit

- // Die März-Zahlen zur Entwicklung der US-Einzelhandelsumsätze haben die Märkte wieder positiv überraschen können; nach noch vorläufigen Angaben kam es hier zu einem Anstieg um beachtliche 0,7% M/M. Höhere Benzinpreise haben das Volumen der Umsätze an den Tankstellen zwar erwartungsgemäß aufgebläht, unter Ausklammerung des Kraftstoffs zeigte sich aber immerhin noch ein Zuwachs von erfreulichen 0,6% M/M. In der Summe scheint die weiterhin positive Beschäftigungssituation den privaten Haushalten die finanziellen Mittel zu verschaffen, welche diese benötigen, um auch nach dem Preisanstieg der jüngeren Vergangenheit ihre Konsumpläne realisieren zu können. In diesem Umfeld kann die US-Notenbank vorerst auf Zeit spielen. Wir rechnen weiterhin mit einer ersten Leitzinssenkung im III. Quartal 2024. Das Risiko eines noch längeren Zögerns der Fed steigt aber inzwischen spürbar. Entsprechend sind die Renditen der US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren direkt nach der Meldung der Zahlen zu den Einzelhandelsumsätzen über die Marke von 4,60% gesprungen.

Analyst

Tobias Basse
+49 (0)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 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 [e](#) 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.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
15. April 2024, 15:46 Uhr

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