

## USA: Der Einzelhandel leidet noch nicht klar unter den Zöllen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	0,1%	0,1%	1,7% (rev.)
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	0,1%	0,2%	0,8% (rev.)

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Im Berichtsmonat März konnten bekanntlich insbesondere die Autohäuser signifikante stützende Impulse für die Zeitreihe der US-Einzelhandelsumsätze liefern. Die Angst der Konsumenten vor Preisanstiegen durch die ab April höheren Zölle hatte den Fahrzeugabsatz in den Vereinigten Staaten damals ohne jeden Zweifel deutlich anziehen lassen. Genau dieser Effekt klingt am aktuellen Rand nun erwartungsgemäß leicht ab. Entsprechend notiert der Zuwachs der Einzelhandelsumsätze in den USA im April bei lediglich 0,1% M/M. An dieser Stelle ist jedoch zu berücksichtigen, dass die schon sehr starken vorläufigen Daten für den März sogar noch etwas nach oben revidiert worden sind (auf eine Veränderungsrate von nun 1,7% M/M). In der Summe kann somit wohl von einer gewissen positiven Überraschung gesprochen werden.
- // Im Segment „Automobile“ zeigte sich nach dem für März gemeldeten starken Anstieg nun am aktuellen Rand ein marginaler Rückgang der Umsätze um 0,1% M/M. Daten aus Branchenkreisen hatten eine entsprechende Entwicklung allerdings bereits mehr oder weniger klar angedeutet. Somit kann an dieser Stelle sicherlich von keiner wirklich großen Überraschung gesprochen werden.
- // An den Tankstellen sind die Umsatzzahlen im April um 0,5% M/M zurückgegangen. Den jüngst gemeldeten Daten zu den US-Konsumentenpreisen folgend sind die Kraftstoffpreise am aktuellen Rand saisonbereinigt um 0,1% M/M gefallen, was die leichte Abschwächung der Absatzzahlen der Tankstellen sicherlich partiell erklären dürfte. Exklusive Benzin zeigte sich im April ein Anstieg der Einzelhandelsumsätze um 0,1% M/M.
- // Bei den beiden eng mit dem US-Immobilienmarkt verwobenen Unterkomponenten Baumaterial und Möbel offenbarte sich am aktuellen Rand eine ziemlich gleichgerichtete Bewegung nach oben. Mit Blick auf die Entwicklung der Umsätze in letzterem Segment dürfte es sich auch um einen Rückpralleffekt handeln. Das abermalige (und sogar recht deutliche) Zulegen der Absatzzahlen im Bereich Baumaterial ist nach dem bereits ziemlich ausgeprägten Anstieg im März schon eine gewisse Überraschung.
- // Die für die BIP-Erhebung zentrale Kontrollgruppe der US-Einzelhandelsumsätze hat sich im April leicht um 0,2% M/M verringert, was nach kräftigen Anstiegen in den zwei Vormonaten aber kein klares Signal für eine nachhaltige Abschwächung der Nachfrage sein muss. Trotz der neuen US-Handelspolitik haben die privaten Haushalte in den USA ihren Verbrauch somit nicht katastrophal stark zurückgefahren. Die Zölle können perspektivisch natürlich noch einen dämpfenden Effekt auf die Wirtschaftsaktivität im Land der unbegrenzten Möglichkeiten haben, mit den nun wohl nach und nach über die Nachrichtenticker laufenden Informationen über „Handelsdeals“ mit einer Vielzahl von Ländern könnte sich die Stimmung bei den US-Konsumenten jedoch perspektivisch klar verbessern. Donald Trump ist ohne jeden Zweifel ein Entertainer – er wird die zukünftigen Abkommen, welche dann Zollreduktionen zur Folge haben sollten, in jedem Fall medienwirksam feiern!

### Fazit

- // Die US-Einzelhandelsumsätze haben sich im April leicht verbessert. Gemeldet worden ist ein Anstieg um 0,1% M/M. Zudem wurden die bereits starken vorläufigen Zahlen für den März sogar noch nach oben revidiert. Nach den im Vormonat beobachtbaren starken Umsätzen der US-Autohäuser, welche sicherlich vor allem das Resultat einer regelrechten „Zollangst“ bei den privaten Haushalten waren, klingt dieser Sondereffekt nun leicht ab. In der Summe kann aber auch im April nicht von einer nachhaltigen Abschwächung der Nachfrage bei den Konsumenten gesprochen werden. Die neue Handelspolitik Washingtons kann zwar noch Belastungen auslösen, die Stimmung bei den US-Konsumenten sollte sich aber perspektivisch mit den Nachrichten über Handelsdeals eher wieder verbessern.

### Analyst

Tobias Basse  
 +49 511 3619473  
 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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:**  
15. Mai 2025, 15:32 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impresum](http://www.nordlb.de/impresum).