

US-Einzelhandel: Der stotternde Motor läuft wieder rund

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	0,6%	0,5%	-0,1% (rev.)
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	0,5%	0,4%	0,2% (rev.)

Quellen: U.S. Census Bureau, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die soeben veröffentlichten Novemberzahlen des US-amerikanischen Einzelhandels präsentieren sich mit 0,6% M/M deutlich freundlicher als noch im Vormonat, auch wenn es hier zu einer gewissen Gegenbewegung kam. Der Konsumsektor vermag jedenfalls die gewisse Schwächephase des Herbstes überwunden zu haben. Dies wird sicherlich auch wohlwollend zur Kenntnis genommen, denn die Oktoberzahlen erfuhren mit der heutigen Veröffentlichung eine kräftige Revision nach unten. Der zuletzt stotternde Wirtschaftsmotor der USA scheint am aktuellen Rand jedenfalls wieder deutlich runder zu laufen.
- // Passenderweise wird hierbei der Automobilsektor für die Headlinerate zu einem wichtigen Faktor. Bereinigt man diese Zeitreihe um die Umsätze bei den Auto- und Teilehändlern, so wuchsen die Umsätze lediglich um 0,5% M/M, was aber immer noch beachtlich ist. Diese Unterkomponente allein konnte demnach ein Umsatzwachstum von immerhin 1,0% M/M generieren. Die wichtigen Tankstellenumsätze – in den Komponenten eine eigene Kategorie – weisen in der Vergleichsperiode sogar eine Wachstumsrate von 1,4% aus. Bei beiden stand im September noch ein „fettes“ Minus vor dem Umsatzwachstum, hier kommt es also zu einer kräftigen Aufholbewegung.
- // Insgesamt hatten auch andere Subsektoren Aufholbedarf, so unter anderem auch die für den Immobiliensektor relevanten Heimwerkerabteilungen. Insgesamt gibt es kaum Bereiche, in denen die Zahlen rückläufig bzw. negativ wurden. Die gestern veröffentlichten Inflationsdaten lassen vermuten, dass die Verbraucher kurz vor Weihnachten wieder tiefer in die Brieftaschen gegriffen haben könnten, denn die Preissteigerungsrate hatte zum Jahresende überraschend an Dynamik verloren. Und zu guter Letzt scheinen auch die Nachwehen des Regierungsshutdowns überwunden zu sein, welcher zwischenzeitlich erneut für Unsicherheit sorgte, und viele Verbraucher verschreckt hat.
- // Die Dezemberzahlen stehen zwar noch aus, der Beginn des neuen Jahres wird aber bereits von einigen wirklich wichtigen Nachrichten flankiert, welche ihren Schatten bereits weit vorauswerfen und auch noch einmal auf die Konsumlaune im Januar drücken könnten. Neben der US-seitigen Intervention in Venezuela, welche nicht zuletzt eine Belastungsprobe für den Energiemarkt darstellen könnte, ist auch noch auf die Entscheidung des Supreme Courts in Bezug auf die US-Zölle zu achten. Auch die intensivierten Forderungen des US-Präsidenten an Powell können noch einmal zu gewissen Volatilitäten an den Märkten führen. Die internationale Gemengelage ist jedenfalls weiterhin komplex, erscheint aber durchaus handelbar.

Fazit

- // Die US-Einzelhandelsumsätze aus dem November präsentieren sich heute mit 0,6% M/M als positive Überraschung und wiegen den nach unten korrigierten Wert aus dem Oktober teilweise wieder auf. Die Konsumlaune in den USA scheint sich jedenfalls deutlich verbessert zu haben. Vor allem die gütliche Einigung bei dem Regierungsshutdown dürfte die zwischenzeitlich wieder aufgekommene Unsicherheit beseitigt zu haben. Positiv fällt vor allem der Automobilsektor auf, welcher im Vergleich zum Oktober eine regelrechte Aufholjagd hinlegte. Der Dezember dürfte auch noch einmal spannend werden, denn die Inflationsdynamik hat am aktuellen Rand überraschend an Dynamik verloren. Dies schafft im Umkehrschluss finanzielle Spielräume für die US-Haushalte.

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“), Sonnenmannstraße 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 Unvorgenommenheit 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 emittentspezifisch jeweils Finanzdatenabreiter, 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 Prämisse 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 Verkaufentscheidung 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:
14. Januar 2026, 15:21 Uhr

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