

US-Einzelhandel: Konsumlaune in der „Frozen Zone“

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

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

Einschätzung

- // In den USA war die Kauflaune im Januar nicht sehr ausgeprägt, dies legen jedenfalls die heutigen Einzelhandelsumsätze nahe. Mit einer negativen Wachstumsrate von -0,2% M/M waren die Umsätze im Vergleich zum Dezember demnach rückläufig. Die Mehrheit der befragten Analysten ging von noch schlechteren Werten aus, weshalb dies fast schon als positives Signal gewertet werden könnte.
- // Der jüngste Blizzard, welcher besonders die US-Ostküste und das Landesinnere im festen Griff gehabt hat, spielte im Januar noch keine Rolle. Gleichwohl hatte das ungewöhnlich kalte und schneereiche Wetter zum Jahresbeginn über saisonale Besonderheiten hinaus einen dämpfenden Einfluss auf das wirtschaftliche Geschehen und vor allem auch auf den Einzelhandel. Möglicherweise kann dies auch noch einmal Einfluss auf das BIP-Wachstum im ersten Quartal haben. Wie stark sich die Wetterlage darauf auswirkt, ist aber bislang noch nicht vollständig abzusehen. Im letzten Jahr war das Wetter ebenfalls für einen Rückgang der Umsätze mitverantwortlich, deutlich stärker als im aktuellen Januar jedenfalls. Im Vergleich zum Januar 2025 konnten die Umsätze demnach sogar um 3,2% Y/Y anwachsen. Vor allem die Umsatzeinbußen bei den Autohändlern belasten die Headline-Rate auf Monatssicht – ebenfalls ein Symptom der Wetterlage. Die Umsätze ohne die Automobilkomponente sieht demnach mit 0,0% M/M marginal besser aus.
- // Neben dem Wetter spielten natürlich auch viele andere Faktoren eine Rolle, unter anderem eine wieder erstarkte politische Unsicherheit im Land der eigentlich unbegrenzten Möglichkeiten. Wir erinnern uns, dass mit dem Inhaftieren des Machthabers von Venezuela, Nicolás Maduro, ein kurzer Schockmoment durch die (Energie-)Welt ging, welcher von vielen Marktbeobachtern zeitnah als relativ unkritisch für die Weltwirtschaft gewertet wurde. Besonders der Energiemarkt geriet zwischenzeitlich in den Fokus, allerdings spielen die Erdölzeugnisse aus der südamerikanischen Nation unter chemischen Gesichtspunkten eine eher untergeordnete Rolle auf dem Markt. Ein Preisschock blieb demnach weitgehend aus. In den Analysen wurde rein hypothetisch stets auch auf den Iran verwiesen, wobei ein dortiger Konflikt ein größeres Problem darstellen würde. Wie man nun weiß, erwachsen hieraus nun ganz eigene und real spürbare Folgen. Dies wird man in den noch zu veröffentlichenden Märzdaten sicherlich auch sehen.
- // Die geldpolitische Relevanz der heutigen Einzelhandelsdaten wird sich voraussichtlich den Inflationsdaten unterordnen müssen. Eine schwache Binnennachfrage würde normalerweise eine geldpolitische Antwort zur Folge haben, zumindest wenn dies über einen längeren Zeitraum hinweg der Fall wäre. Mit dem Blizzard im Februar und den Inflations Sorgen im März könnte dies durchaus noch der Fall werden. Eine gesteigerte Inflationsgefahr durch die Ölengpässe wiegt an dieser Stelle aber schwerer. Wir gehen weiterhin von unserem Zinssenkungsszenario mit einer Zielmarke von 3,00% bei der Fed Funds Target Rate aus, welche sich aber voraussichtlich eher in der Zeit manifestiert, wenn Kevin Warsh den Vorsitz der Fed übernommen hat.

Fazit

- // Die heutigen US-Einzelhandelsdaten haben sich im Januar gegenüber dem Vormonat um 0,2% M/M abgeschwächt. Auch wenn der Blizzard hier zunächst noch keine Rolle spielte, hat das Winterwetter über saisonale Effekte hinaus einen dämpfenden Einfluss auf die Nachfrage gehabt. Der Blick nach vorne lässt in der Hinsicht aber wohl keine gesteigerte Dynamik aufkommen, die die Großwetterlage war nämlich über den Januar hinaus herausfordernd. Vor allem die aufgrund der Witterung behäbigen Umsätze bei den Autohändlern belasten die Headline-Rate, wonach diese ohne die Automobilkomponente immerhin zu einem Nullwachstum führte. Sicherheitspolitische Aktivitäten hatten zu Jahresbeginn zunächst noch keine großen Auswirkungen auf die Konjunktur. Gestiegene Inflationsrisiken werfen jedoch ihren Schatten voraus.

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 [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: 6. März 2026, 15:38 Uhr

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