

USA: Das BIP und der Shutdown – eine unendliche Geschichte

| Veröffentlichung | Aktuell | Prognose NORD/LB | Zuvor |
|----------------------|---------|------------------|-------|
| BIP-Wachstum (ann.) | 2,0% | 1,7% | 0,5% |
| Preisdeflator (ann.) | 3,6% | 4,0% | 3,7% |

Quelle: Bureau of Economic Analysis, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Zum Abschluss des vergangenen Jahres hat der Government Shutdown letztlich doch zu deutlichen Belastungen der realen ökonomischen Aktivität in den USA geführt, welche sich allerdings erst nach und nach – mit jeder Revision der BIP-Daten – immer klarer offenbart haben. Damit ergeben sich zum Start des Jahres 2026 natürlich stützende Nachholeffekte; ein gewisser Teil des im IV. Quartal 2025 aufgrund des Shutdowns nicht realisierten Outputs dürfte regelrecht auf 2026 „verschoben“ worden sein. Allerdings war zum Start des neuen Jahres auch eine atypische Kältewelle zu beobachten, welche die ökonomische Aktivität im Januar belastet haben sollte. Damit überlagern sich verschiedene verzerrende Faktoren, was die Interpretation der aktuellen BIP-Daten natürlich nicht einfacher macht. Nach noch vorläufigen Angaben für das I. Quartal 2026 notiert die Wachstumsrate der Wirtschaft im Land der eigentlich unbegrenzten Möglichkeiten nun bei annualisiert 2,0%. Es hätte sicherlich deutlich schlimmer kommen können.
- // Die Erfahrungen der jüngeren Vergangenheit zeigen sehr klar, wie revisionsanfällig diese „ersten“ Daten noch sind. Insofern ist vor allem bei der Interpretation von Details vorerst große Vorsicht geboten. Allerdings darf wohl bereits jetzt eine Beobachtung sehr klar ins Blickfeld gerückt werden: Dem privaten Konsum fehlte es doch etwas an Dynamik, was angesichts des Umfeldes aber als kaum verwunderlich bezeichnet werden kann. Leicht überraschend war die Entwicklung des Preisdeflators.
- // Der Iran-Konflikt sollte die US-Wirtschaftsentwicklung im II. Quartal 2026 in spürbarem Umfang beeinflussen. Die privaten Haushalte in den Vereinigten Staaten sind aktuell bereits eindeutig Leidtragende der Entwicklungen am Persischen Golf. Hohe Benzinpreise drohen immer deutlicher auf dem Konsum zu lasten. Die März-Zahlen zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze zeigen aber interessanterweise noch keine wirklich nachhaltigen Tendenzen zu solchen Belastungen; die Kernrate dieser Zeitreihe legte immerhin um 0,7% M/M zu. Zudem steht die Öl-Branche in den USA schon bereit.
- // Die Schieferölproduzenten verfügen zwar über eine hohe Flexibilität, werden den Ölpreis heute oder morgen allerdings natürlich noch nicht beeinflussen können. Mögliche Investitionen in zusätzliche Förderkapazitäten hätten im Falle des Falles aber wohl schon im Laufe des 2. Halbjahres 2026 einen stützenden Effekt auf die nordamerikanische Wirtschaft. Zudem könnte der vor allem relativ zu wichtigen Wettbewerbern weiterhin niedrige Erdgaspreis der US-Industrie perspektivisch helfen. Aufgrund der geopolitischen Lage dürften Rüstungshersteller der Ökonomie der Vereinigten Staaten in der näheren Zukunft beispielsweise positive Impulse liefern. Auch der KI-Sektor muss in diesem Kontext weiterhin sehr genau im Auge behalten werden.

Fazit

- // **Zum Start des Jahres 2026 kann die US-Wirtschaft wieder etwas kräftiger wachsen. Das reale Wirtschaftswachstum notiert annualisiert immerhin bei einem Wert von 2,0%. Der Government Shutdown hat zweifellos etwas „künstlichen“ Schub geliefert. Nun muss genau auf die ökonomischen Effekte des Iran-Konfliktes geachtet werden. Hohe Energiepreise lasten schon jetzt auf der Finanzlage der privaten Haushalte in den Vereinigten Staaten.**

Analyst

Tobias Basse
+49 511 361-9473
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 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.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
30. April 2026, 14:52 Uhr

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