

US-Einzelhandel: Im Mai klingelten (fast überall) die Kassen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	0,9%	0,4%	0,4% (rev.)
Einzelhandelsumsätze Kontrollgruppe M/M	0,7%		0,5%

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die US-Amerikaner bleiben in Kauflaune, dies signalisieren wenigstens die Daten zu den Einzelhandelsumsätzen aus dem Mai. Eine Veränderungsrate von 0,9% ist sogar eine ziemliche Überraschung – der Konsens der befragten Volkswirte lag deutlich niedriger. Die hohe Wachstumsrate aus dem März war vor allem noch auf die hohen Kraftstoffpreise zurückzuführen, dieser Effekt scheint aber vorüber zu sein – das zeigt auch der heutige Blick in die Details.
- // Schaut man sich die einzelnen Posten an, so fällt vor allem das Delta bei jenen Umsätzen an den Tankstellen auf. Im März noch lag die Wachstumsrate bei 13,7% im Vergleich zum Vormonat, hier war der höchste Preissprung nach dem Ölpreisschock zu erwarten. Im April konnte man „nur“ noch eine Rate von 2,4% M/M ablesen. Mit 3,4% sind die Tankstellenumsätze im Mai noch einmal etwas angezogen, das Ende der Fahnenstange scheint allerdings erreicht. Die Umsätze ex Autos, -teile und Kraftstoff belaufen sich auf 0,5% M/M, was den stabilen Konsum in den USA noch unterstreicht. Dass die Einzelhandelsumsätze somit recht solide ausfallen, lässt sich auch anhand der für's BIP zentralen Kontrollgruppe interpretieren, bei welcher die volatilen Faktoren wie u.a. Treibstoff, Autos und Lebensmittel herausgerechnet werden. Die Wachstumsrate hier belief sich im Mai demnach auf 0,7% im Vergleich zum April. Der Konsummotor brummt also. Einzig bei den Restaurants und den Fachgeschäften für Elektronik konnte etwas Zurückhaltung bemerkt werden, welche in leichten Umsatzrückgängen beobachtet werden konnte.
- // Die gewisse Anspannung im Konsumumfeld der USA – welche sich aber bislang nie wirklich manifestierte – könnte sich nun auch einem Ende nähern, der News Flow des vergangenen Wochenendes lässt jedenfalls darauf hoffen. Die beiden Kriegsparteien USA und Iran haben sich demgemäß zum Ziel gesetzt am kommenden Freitag eine Art „Memorandum of Understanding“ zu unterzeichnen. Hierbei handelt es sich im Grunde um eine Absichtserklärung, in den darauffolgenden Monaten über die strittigen Punkte, wie z.B. der Anreicherung von nuklearen Rohstoffen, zu verhandeln. Im Vorfeld hatte man in Aussicht gestellt die Straße von Hormus zeitnah wieder für den Schiffsverkehr zu öffnen – die Märkte reagierten auf diese Nachricht freudig, war dies schließlich der Quell des intensivsten Inflationsdrucks der letzten drei Monate! Solange die Tinte unter dem Vertrag aber nicht trocken ist, sollte der Tag auch nicht vor dem Abend gelobt werden – die richtige Arbeit fängt dann überhaupt erst an.

Fazit

- // Die aktuellen Einzelhandelsdaten aus den USA signalisieren weiterhin eine robuste Konsumdynamik, die mit einem überraschend starken Anstieg im Mai positiv überrascht hat. Während die zuvor stark von Energiepreisen getriebenen Umsätze an Tankstellen an Wachstumsgeschwindigkeit verlieren, zeigt sich der Konsum im Kern stabil. Insbesondere die Kontrollgruppe unterstreicht mit solidem Wachstum die anhaltende Stärke des privaten Verbrauchs als tragende Säule der US-Wirtschaft. Gleichzeitig könnten geopolitische Spannungsansätze zwischen den USA und dem Iran perspektivisch zur Beruhigung des Inflationsdrucks beitragen, welcher zuletzt etwas auf der Konjunktur lastete. Allerdings bleibt angesichts des frühen Stadiums der Verhandlungen Vorsicht geboten, da nachhaltige Effekte erst mit konkreten Fortschritten zu erwarten sind. Insgesamt präsentiert sich das wirtschaftliche Umfeld aktuell robust, auch wenn dies mit einer gewissen Vorsicht genossen werden sollte.

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 Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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 www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 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: 17. Juni 2026, 15:06 Uhr

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