

## US-Einzelhandel: Es werde Licht im Datendunkel

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	0,2%	0,3%	0,6%
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	0,3%	0,2%	0,6% (rev.)

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

### Einschätzung

- // Die letzte Veröffentlichung zu Zahlen des US-Einzelhandels erschien vor etwas mehr als zwei Monaten, weshalb neue Daten derzeit Hochkonjunktur haben. Die Einzelhandelsumsätze aus dem September präsentieren sich dabei mit 0,2% M/M positiv, aber vergleichsweise undynamisch. Während sich die Umsätze im zweiten Quartal im Schnitt nur knapp oberhalb der 0%-Marke befanden, war das dritte Quartal demnach mit Abstand das bislang stärkste dieses Jahres. Mit 0,6% M/M im Juli sowie im August steht dieser für die US-Amerikanische Wirtschaft so wichtige Sektor also auf einem an sich stabilen Fundament.
- // Klammert man die Umsätze bei den Automobilhändlern aus, so liegen die Umsätze im Einzelhandel sogar bei etwas stärkeren 0,3% M/M. Diese Komponente wirkt also derzeit als kleiner Hemmschuh für die Headline Rate. Angesichts der angespannten globalen Handelsbeziehungen dürfte man bei Käufen von Kfz also noch Zurückhaltung an den Tag legen. Eine andere Komponente, welche für den Automobilsektor höchstrelevant ist, wirkt für diesen Monat aber durchaus stützend – zöge man die Umsätze an den Tankstellen ab, so stünden die Umsätze im September nur noch bei 0,0% M/M. Diese Komponente allein verzeichnete ein Umsatzwachstum von erstaunlichen 2,0% M/M!
- // Obwohl wir bei den heutigen Daten eine Verzögerung von rund sechs Wochen erlebt haben, sind diese deshalb nicht weniger relevant für die Einschätzung künftiger FOMC-Entscheidungen. Wann die Zahlen für den Oktober erscheinen sollen, ist derzeit noch ungewiss. Es kann aber als recht wahrscheinlich angenommen werden, dass diese erst nach der FOMC-Sitzung am 10. Dezember publiziert werden. Der Shutdown hat den statistischen Kalender in den USA ziemlich durcheinandergewirbelt, weshalb auch der avisierte Termin für die Novemberzahlen am 17. Dezember möglicherweise nicht zu halten ist. Die Stäbe der Statistikbehörden arbeiten aber mit Hochdruck an der Lösung dieses Problems.
- // Nimmt man die heutigen Zahlen als Prognosegrundlage für die Fed Funds Target Rate, so dürfte dies das Szenario einer weiteren und letzten diesjährigen Zinssenkung erhärten. Marktbeobachter und Notenbanker befinden sich zwar nicht im Blindflug, die Sicht ist aber mangels Datenaktualität und -verfügbarkeit durchaus eingetrübt. Hinzu kommt, dass der Arbeitsmarktbericht für den November erst nach der Sitzung der Geldpolitiker veröffentlicht wird, Oktoberdaten lassen möglicherweise noch länger auf sich warten. Die jüngsten Non-farm Payrolls suggerieren mit einem Beschäftigungsaufbau von 119.000 Stellen im September durchaus einen sich festigenden Arbeitsmarkt, alternative Indikatoren unterstützen diese Interpretation aber eher nicht. Im dritten Quartal sind der revisionsanfälligen Zeitreihe zufolge überhaupt nur 187.000 neue Stellen geschaffen worden, was im Schnitt kein nachhaltiges Wachstum auf der Beschäftigtenseite darstellt. Gleiches gilt für die Inflationsdaten, welche sich mehr oder weniger mäßig dynamisch präsentierten – Oktoberzahlen werden ebenfalls erst kurz vor Weihnachten erwartet. Selbst wenn die Inflationsrate zwischenzeitlich etwas stärker anzieht, so legen die grundsätzlichen Dynamiken (insb. Mieten) und die sich abschwächende Erwartungshaltung der Verbraucher nahe, dass die Jahresrate nur knapp über 3% landen könnte – also ausreichend Luft für weitere Zinssenkungen!

### Fazit

- // **Mit knapp sechs Wochen Verspätung kann das U.S. Census Bureau nun endlich wieder Einzelhandelsdaten veröffentlichen und somit etwas Licht in das Datendunkel bringen. Im September verbuchten die Einzelhändler ein Umsatzwachstum von 0,2% M/M, was einerseits zwar relativ undynamisch wirkt, gegenüber den hohen Werten aus dem Juli und August jedoch entsprechend solide ist. Die Details legen nahe, dass vor allem die Umsätze an den Tankstellen der Headline Rate Auftrieb gaben; Händler von Kfz erlebten dahingegen eine leichte Schwächephase. Da bis zur nächsten FOMC-Sitzung am 10. Dezember wohl nicht mit neuen Daten zum Arbeitsmarkt oder der offiziellen Inflationserhebung gerechnet werden sollte, kommen den heutigen Daten eine noch höhere Relevanz zu. Aus unserer Sicht erhärtet das schwache aber recht solide Wachstum im Einzelhandel eine letzte Zinssenkung in diesem Jahr eher noch.**

### 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 genomme 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:  
25. November 2025, 15:16 Uhr**

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