

## USA: Lassen so erfreuliche BIP-Zahlen eine baldige Zinssenkung zu?

| Veröffentlichung     | Aktuell | Prognose NORD/LB | Vorquartal |
|----------------------|---------|------------------|------------|
| BIP-Wachstum (ann.)  | 3,3%    | 1,2%             | 4,9%       |
| Preisdeflator (ann.) | 1,5%    | 2,4%             | 3,3%       |

Quelle: Bureau of Economic Analysis, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die vor einigen Minuten in den USA veröffentlichten BIP-Zahlen für das IV. Quartal 2023 zeigen noch keine Zeichen für eine nachhaltige Abschwächung der Wirtschaft der Vereinigten Staaten – sogar ganz im Gegenteil! Gemeldet wurde ein reales Wachstum von beachtlichen 3,3% (ann.). Diese Nachricht stellt eine sehr erfreuliche Überraschung dar. Auch zum Ende des Jahres 2023 ergeben sich beim Blick auf die Entwicklung der ökonomischen Aktivität im Land der offenbar wirklich unbegrenzten Möglichkeiten in der Tat keinerlei Hinweise für spürbare Belastungen.
- // Es handelt sich um die erste Veröffentlichung von Daten für das IV. Quartal. Folglich sind die Zahlen sehr revisionsanfällig. Daher verbietet sich eine zu tiefgreifende Analyse von Details. Es kann aber wohl doch bereits festgehalten werden, dass sich die Konsumausgaben der privaten Haushalte noch etwas freundlicher zu entwickelt haben scheinen, als viele Beobachter zuletzt erwartet hatten. Dies ist eindeutig eine positive Nachricht, da nahezu alle Prognostiker ihre Projektionen für diese Zeitreihe bereits nach den sehr erfreulichen Dezember-Zahlen zur Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze angehoben hatten. Somit konnten selbst die schon sehr optimistischen Erwartungen noch übertroffen werden. Der Verbraucher bleibt folglich auch zum Ende des Jahres 2023 hin eine tragende Säule für den Aufschwung der US-Ökonomie.
- // Man wird nun zwar auf mögliche Revisionen der Daten zu achten haben, diese sollten das grundsätzliche Bild der Märkte von der aktuellen Wirtschaftslage in den Vereinigten Staaten aber nicht mehr markant ändern! Das Jahr 2023 endet in der Tat mit einem regelrechten Paukenschlag. Auch wenn sich die Inflationsentwicklung den aktuellen Daten folgend deutlich gezähmt präsentiert – der BIP-Preisdeflator legte im IV. Quartal 2023 nur um annualisiert 1,5% zu – sollte sich für die Finanzmärkte unserer Auffassung nach schon die Frage stellen, ob die Notenbank in Washington angesichts der momentanen Stärke der US-Ökonomie bereits sehr bald Leitzinssenkungen implementieren wollen wird. Wir glauben nicht an dieses Szenario!
- // Zwar ist nach den jüngsten Zahlen zu einigen wichtigen US-Stimmungsindikatoren nun wirklich mit einer deutlichen Abschwächung beim Wirtschaftswachstum in den Vereinigten Staaten zu rechnen, bis entsprechende „harte Fakten“ veröffentlicht werden, die dann auch sehr klar in diese Richtung deuten, dürfte es aber noch eine Weile dauern. Zudem zeigt der Blick auf die momentanen Daten sehr klar, dass die höheren Zinsen den als Wachstumstreiber zentralen Konsum der privaten Haushalte nicht sofort belasten müssen. Dies gilt insbesondere in einem Umfeld, in dem sich die Inflation bereits auf dem Rückzug befindet. Unserer Auffassung nach wird die Ökonomie der Vereinigten Staaten daher erst ab dem 2. Halbjahr etwas Unterstützung durch geldpolitische Maßnahmen der Fed benötigen.

### Fazit

- // **Das BIP-Wachstum in den USA konnte auch im IV. Quartal 2023 mit einem Anstieg um beachtliche 3,3% (ann.) glänzen. Selbst die nach den erfreulichen Dezember-Zahlen zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze von den Prognostikern auf breiter Front angehobenen Wachstumsprojektionen für das Schlussquartal des „alten“ Jahres sind somit locker übertroffen worden. Trotz der klaren Beruhigungstendenzen an der makroökonomischen Preisfront, welche die aktuellen Angaben zum BIP-Preisdeflator zweifellos anzeigen, stellt sich uns nach den neuen Informationen zum realen Wirtschaftswachstum im Land der unbegrenzten Möglichkeiten schon die Frage, ob die Fed in diesem Umfeld die Leitzinsen bald senken können wird. Wir glauben jedenfalls nicht an dieses Szenario. Erst mit eindeutig schwächeren Wirtschaftsdaten im Laufe der kommenden Monate sollte das FOMC dann also zur Jahresmitte hin das Leitzinsniveau in den USA verringern müssen.**

### 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
25. Januar 2024, 15:39 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).