

USA: Einzelhandel mit schlechtem Start ins neue Jahr

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	-0,8%	-0,3%	0,4% rev.
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	-0,6%	-0,1%	0,4%

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

Einschätzung

- // Zum Start des neuen Jahres präsentiert sich der US-Konsument eindeutig nicht in Spendierlaune. So wurde für den Berichtsmontat Januar nun eine Abschwächung der Einzelhandelsumsätze um immerhin 0,8% M/M gemeldet. Bei dieser Entwicklung handelt es sich zwar wohl vor allem um einen Rückpralleffekt – allerdings sind auch die bisher sehr starken Dezember-Zahlen noch nach unten revidiert worden.
- // Ein scharfer Blick auf die Details der soeben veröffentlichten Daten offenbart zunächst, dass die Absatzzahlen der US-Autohäuser um 1,7% M/M gefallen sind. Damit war nach den bereits bekannten Informationen aus der Branche grundsätzlich zu rechnen gewesen. Exklusive Automobile gaben die Einzelhandelsumsätze folglich „lediglich“ um 0,6% M/M nach.
- // Bei den aktuellen Umsatzzahlen an den Tankstellen der Vereinigten Staaten hat sich ein Rückgang um ebenfalls 1,7% M/M ergeben. Diese Nachricht stellt ebenfalls keine so große Überraschung dar. Die jüngsten Daten zur Entwicklung der US-Konsumentenpreise hatten nämlich eine deutliche Verringerung der Kraftstoffpreise angezeigt, was natürlich auf die Absatzzahlen der Tankstellen drückt. Allerdings schaffen die niedrigeren Benzinpreise finanzielle Spielräume für Konsum an anderen Stellen (oder auch zu anderen Zeitpunkten).
- // Bei den zwei Produktgruppen Möbel und Baumaterialien, die bekanntlich beide sehr eng mit den Entwicklungen am US-Immobilienmarkt verknüpft sind, zeigt sich zum Start des neuen Jahres eine ungewöhnlich stark ausgeprägte gegenläufige Entwicklung. Erstere Zeitreihe konnte im Januar unerwartet klar anziehen (um beachtliche 1,5% M/M). Die Umsätze mit Baumaterialien gingen dagegen stark zurück; gemeldet wurde hier eine Veränderungsrate von wirklich schwachen -4,1% M/M.
- // Die Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze, die für die BIP-Erhebung relevant ist, gab am aktuellen Rand um 0,4% M/M nach. Ökonomisch betrachtet wachsen die Bäume also auch in den USA nicht in den Himmel. Angesichts von höheren Zinsen scheinen die Verbraucher in den Vereinigten Staaten seit einiger Zeit regelrecht mit ihren Kreditkarten zu jonglieren, um ihre Konsumpläne noch realisieren zu können. Nun könnten sich erste Anzeichen für eine Abschwächung zeigen. Noch präsentiert sich die Lage am US-Arbeitsmarkt allerdings erfreulich, was natürlich auch für den Konsum der privaten Haushalte sehr hilfreich ist. Erst mit schwächeren Zahlen zur Beschäftigungssituation im Land der unbegrenzten Möglichkeiten dürfte das FOMC beim Thema Leitzinssenkungen wirklich unter Zugzwang geraten.

Fazit

- // **In Anlehnung an Hollywood kann wohl festgehalten werden, dass US-Wirtschaftsdaten für die internationalen Finanzmärkte derzeit wie eine Pralinenschachtel sind – man weiß nie, was man bekommt! Nach einigen positiven Überraschungen präsentieren sich die Einzelhandelsumsätze in den Vereinigten Staaten nun unerwartet schwach. Vorläufigen Angaben folgend kam es im Januar zu einem Rückgang um immerhin 0,8% M/M. Es handelt sich wohl vor allem um einen Rückpralleffekt, wobei die bisher sehr starken Dezember-Zahlen allerdings auch noch nach unten revidiert worden sind. Diese Angaben sind in der Summe lediglich ein ganz kleiner Mosaikstein, der aber wohl doch zeigt, dass die Bäume auch in den USA nicht in den Himmel wachsen. Die Fed benötigt solche Daten, um dann im Laufe des Jahres eine gute Rechtfertigung für eine erste Leitzinssenkung zu haben. Die Zahlen zu den Einzelhandelsumsätzen können aber lediglich ein erster Impuls sein. Die Finanzmärkte sollten die Relevanz dieser aktuellen Entwicklung mit Blick auf das FOMC daher keinesfalls überbewerten. Die Notenbanker in Washington werden wahrscheinlich keinen hektischen Aktionismus an den Tag legen wollen. Letztlich dürfte 2024 aber wohl auch in den USA noch zu einem Jahr der geldpolitischen Tauben werden!**

Analyst

Tobias Basse
+49 (0)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:
15. Februar 2024, 15:35 Uhr

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