

USA: Einzelhandelsumsätze leiden unter Finanzsorgen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	0,1%	0,3%	-0,2% rev.
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	-0,1%	0,2%	-0,1% rev.

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

Einschätzung

- // Als bisher tragende Säule der nordamerikanischen Wirtschaft bleibt der US-Konsument im Blick der Marktteilnehmer. Nach noch vorläufigen Daten konnten die Einzelhandelsumsätze im Berichtsmonat lediglich um 0,1% M/M zulegen. Diese Zahlen sind – auch angesichts der von den Statistikern vorgenommenen Datenrevisionen – auf jeden Fall eine negative Überraschung.
- // Ein prüfender Blick auf Details der heute gemeldeten Daten zum Konsumverhalten in den Vereinigten Staaten offenbart zunächst, dass die Absatzzahlen der Autohäuser in gewissem Ausmaß helfen konnten. Konkret gesprochen zeigte sich bei dieser Unterkomponente im Mai ein Zuwachs von immerhin 0,8% M/M. Diese Entwicklung hat die Mehrzahl der interessierten Beobachter allerdings nicht verwundert, da Informationen aus Branchenkreisen bereits klare Signale in diese Richtung gesendet hatten. Die Einzelhandelsumsätze gaben somit unter Ausklammerung des Segments Automobile um 0,1% M/M nach.
- // Die Umsatzzahlen an den US-Tankstellen sind am aktuellen Rand um 2,2% M/M gefallen, was allerdings keine große Überraschung darstellt. Der gesunkene Benzinpreis ist maßgeblich für diese Entwicklung verantwortlich. Die Mai-Zahlen zur Entwicklung der Konsumentenpreise hatten in der Tat bereits einen Rückgang der Kraftstoffpreise um immerhin 3,6% M/M angezeigt. Mechanistisch betrachtet belastet diese Nachricht die Einzelhandelsumsätze natürlich zunächst. Die niedrigeren Benzinpreise schaffen allerdings finanzielle Spielräume für Konsum an anderen Stellen. Exklusive Kraftstoff legten die Einzelhandelsumsätze im Mai folglich um 0,3% M/M zu.
- // Der Blick auf die Zahlen zu den beiden eng mit den Entwicklungen am US-Immobilienmarkt verknüpften Segmenten Möbel und Baumaterialien zeigt für Mai eine einheitliche Entwicklung. Beide Zeitreihen haben sich deutlich abgeschwächt. Vor allem bei den Umsätzen mit Möbeln offenbart sich wahrscheinlich vor allem der Effekt einer Gegenbewegung nach einem deutlicheren Anstieg im Vormonat. Zudem haben hier wohl größere Rabatte für den Memorial Day belastet.
- // Nach der ausgeprägten Schwächephase im Vormonat konnte die für die BIP-Erhebung relevante Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze am aktuellen Rand klar steigen; gemeldet wurde ein Zuwachs von immerhin 0,4% M/M, der aber wohl vor allem als Gegenbewegung zu interpretieren ist. Der Konsum der privaten Haushalte bleibt somit zwar schon ein eher stützender Faktor für das Wirtschaftswachstum in den USA, die Bäume wachsen jedoch nicht mehr in den Himmel. Inflations Sorgen dürften in diesem Kontext offenkundig von großer Bedeutung sein. So hat sich das Verbrauchervertrauen der Universität von Michigan nach vorläufigen Angaben zuletzt spürbar verschlechtert. Die Finanzsituation der privaten Haushalte scheint sich nachhaltig eingetrübt zu haben, was die Konsumlaune vor allem angesichts weiter steigender Preise für Güter und Dienstleistungen dämpft. In der Tat haben sich die kurzfristigen Inflationserwartungen der privaten Haushalte den Daten der Universität von Michigan folgend am aktuellen Rand nicht verringert. Eine Umfrage der New York Fed hatte jüngst entsprechende Hoffnungen geweckt.

Fazit

- // Im Mai konnten die Einzelhandelsumsätze in den Vereinigten Staaten lediglich um 0,1 % M/M anziehen, was als negative Überraschung zu werten ist. Für diese Interpretation sprechen auch die von den US-Statistikern vorgenommenen Revisionen an den Vormonatsdaten. Jedoch haben vor allem rückläufige Benzinpreise zu eindeutigen Belastungen geführt. Unter Ausklammerung der Kraftstoffpreise legten die Einzelhandelsumsätze im Mai um immerhin 0,3% M/M zu. Der US-Konsument hat die sich durch niedrigere Spritpreise ergebenden zusätzlichen finanziellen Spielräume allerdings auch bitter nötig. In der Tat belasten die hohen Inflationsraten der jüngeren Vergangenheit weiterhin das Verbrauchervertrauen in den USA. Vor allem bei einer spürbaren Eintrübung der Beschäftigungssituation würden sich an dieser Stelle perspektivisch wohl noch deutlich größere Probleme für die nordamerikanische Ökonomie zeigen.

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 [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 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:
18. Juni 2024, 15:18 Uhr**

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