

USA: Das BIP-Wachstum schaltet wieder einen Gang hoch!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorquartal
BIP-Wachstum (ann.)	2,8%	2,5%	1,4%
Preisdeflator (ann.)	2,3%	2,0%	3,1%

Quelle: Bureau of Economic Analysis, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Für das II. Quartal 2024 zeigt die erste Veröffentlichung von BIP-Zahlen in den USA eine für viele Beobachter fast schon etwas überraschende Beschleunigung des Wirtschaftswachstums an. Grundsätzlich war zwar mit besseren Zahlen zu rechnen, der nun gemeldete Anstieg des realen Wachstums um annualisiert immerhin 2,8% muss wohl schon als leicht positive Überraschung bezeichnet werden. Die jüngsten Angaben zum privaten Konsum hatten eine solche Entwicklung aber bereits in gewissem Umfang angedeutet. Die ersten Zahlen zum US-BIP präsentieren sich bekanntlich häufig als extrem revisionsanfällig, was natürlich noch gegen eine zu genaue Analyse der Details spricht. Allerdings mag schon festgehalten werden, dass der Zuwachs bei den wichtigen Konsumausgaben der privaten Haushalte mehr oder weniger genau im Rahmen der Erwartungen gelegen zu haben scheint. Wenn überhaupt mag hier sogar von einer marginal positiven Überraschung gesprochen werden – im Vergleich zu drei von vier Quartalen des Jahres 2023 zeigen sich aber dennoch gewisse Tendenzen hin zu einer Entschleunigung. Auch die Investitionen präsentieren sich offenkundig nicht schwach. Zur Erklärung dieser Beobachtung mag die in vielen Unternehmen beobachtbare Popularität des Themas KI schon eine gewisse Rolle spielen.
- // Die aktuellen Zahlen zur Entwicklung des BIP-Preisdeflators offenbaren zudem gewisse Verlangsamungstendenzen beim Anziehen des makroökonomischen Preisauftriebs. Gemeldet wurde hier eine annualisierte Veränderungsrate von 2,3%. Diese Entwicklung ist ebenfalls keine sehr große Überraschung. Die Inflation ist in den USA weiter auf dem Rückzug.
- // In diesem Umfeld dürfte es für das FOMC schon sehr bald viel leichter werden, zum geldpolitischen Mittel der Leitzinssenkung zu greifen, zumal nun in den kommenden Quartalen wieder mit einer gewissen Wachstumsverlangsamung zu rechnen ist. Die Ausrichtung der Geldpolitik in den USA muss aktuell als recht restriktiv bezeichnet werden. Das hohe Zinsniveau belastet die Ökonomie der Vereinigten Staaten in jedem Fall. Dies kann beispielsweise in der Bauwirtschaft sehr klar beobachtet werden. In diesem Segment der US-Wirtschaft hat sich die Stimmung in der jüngeren Vergangenheit spürbar eingetrübt. Der Ball liegt damit nun eindeutig bei der Fed. Das FOMC wird unserer Auffassung nach versuchen, der US-Wirtschaft im Laufe des 2. Halbjahres mit vorsichtigen Leitzinssenkungen etwas unter die Arme zu greifen. Eine zu große Aktivität sollten die Marktteilnehmer von Jerome Powell und Co. aber wohl auch nicht erwarten. Die Notenbanker in Washington haben noch viel zu viel Angst vor einem Anziehen der Inflationserwartungen der privaten Haushalte. Folglich wird man nur zurückhaltend an der Zinsschraube drehen wollen. Der Gedanke, sich für den Bedarfsfall noch etwas Pulver trocken zu halten, sollte unsere Einschätzung nach eine wichtige Maxime bei der nun anstehenden Neuausrichtung der geldpolitischen Strategie der Fed sein.

Fazit

- // Die US-Wirtschaft konnte nach ersten Angaben im II. Quartal 2024 annualisiert um immerhin 2,8% zulegen. Diese Nachricht ist eher eine positive Überraschung. Die Zahlen sind allerdings noch sehr revisionsanfällig. Eine Bewegung hin in Richtung einer Wachstumsrate von 2,5% (oder knapp darunter) scheint uns angesichts von zwei weiteren Datenveröffentlichungen also noch möglich. Grundsätzlich präsentiert sich die Lage der Ökonomie der Vereinigten Staaten somit nicht unerfreulich. In den kommenden Quartalen ist allerdings wieder eher mit gewissen Tendenzen hin zu einer leichten Entschleunigung des US-Wirtschaftswachstums zu rechnen. Da sich auch die Inflationsgefahren weiter zu verringern scheinen, kann im Laufe des 2. Halbjahres 2024 weiterhin auf vorsichtige Leitzinssenkungen durch die Fed gesetzt werden. Die Notenbanker in Washington dürften allerdings wohl keinen offensiven Strategiewechsel planen – man wird somit etwas Pulver trocken halten wollen und daher bis zum Jahreswechsel wahrscheinlich nur zwei „kleine“ Zinsschritte nach unten implementieren können.

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 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:
25. Juli 2024, 15:49 Uhr

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