

USA: Einzelhandelsumsätze sprechen für Vorsicht bei der Fed

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Einzelhandelsumsätze M/M	1,0%	0,4%	-0,2% rev.
Einzelhandelsumsätze ex. Autos M/M	0,4%	0,2%	0,5% rev.

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

Einschätzung

- // Im Juli zeigt sich bei den US-Einzelhandelsumsätzen ein Anstieg um beachtliche 1,0% M/M. Diese erfreulichen Zahlen sind sicherlich partiell als Gegenbewegung zu bewerten. So wurde die für den Vormonat gemeldete Veränderungsrate der Zeitreihe von bisher 0,0% M/M auf nun -0,2% M/M nach unten revidiert. Dennoch muss festgehalten werden, dass der Blick auf das Konsumverhalten der privaten Haushalte in den USA am aktuellen Rand keine Anzeichen für eine nachhaltige Schwäche zeigt – eher im Gegenteil. Diese Nachricht hat schon eine Bedeutung für die Notenbank in Washington. In jedem Fall geben die neuen Zahlen jenen Stimmen innerhalb der Zentralbank weitere gute Argumente, die bei der sicherlich bevorstehenden Neuausrichtung der US-Geldpolitik keine große Hektik aufkommen lassen wollen.
- // Die Absatzzahlen der Autohäuser haben zu der erfreulichen Entwicklung eindeutig beigetragen. In diesem Segment war im Juli ein Anstieg der Umsätze um stake 3,6% M/M zu beobachten. Diese Entwicklung stellt aber keine große Überraschung dar; Indikationen aus Branchenkreisen hatte in der Tat bereits frühzeitig in diese Richtung gedeutet. Zudem handelte es sich um einen Rückpralleffekt nach der Schwäche im Vormonat. Unter Ausklammerung der Untergruppe Automobile legten die US-Einzelhandelsumsätze folglich um 0,4% M/M zu. An den US-Tankstellen konnten die Umsätze immerhin um 0,1% M/M zulegen. Nach einem klaren Rückgang im Vormonat haben sich die Benzinpreise am aktuellen Rand stabilisiert, was zu dieser Entwicklung beigetragen haben dürfte. Exklusive Treibstoff konnten die Einzelhandelsumsätze um 1,0% M/M zulegen. Die für die BIP-Erhebung zentrale Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze legte am aktuellen Rand um immerhin 0,3% M/M zu. Nach dem im Berichtsmonat Juni beobachtbaren sehr ausgeprägten Zuwachs bei dieser wichtigen Unterkomponente ist der nun gemeldete eher leichte Anstieg sicherlich keine Enttäuschung.
- // Grundsätzlich sprechen die aktuellen Angaben zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze in der Tat gegen sehr offensive Veränderungen der geldpolitischen Strategie in Washington. Beim Blick auf die Wirtschaftslage in den USA existiert derzeit wohl kein Grund für ein panisches Verhalten der Fed. Ohne nachhaltige Eintrübungstendenzen bei der konjunkturellen Entwicklung sind unserer Auffassung nach vor allem vier gute Argumente zu benennen, welche das FOMC von kräftigen Leitzinssenkungen abhalten sollten. Zunächst will die Notenbank in Washington offenkundig nicht den Eindruck von Angst bei den Fed-Offiziellen erwecken. Zudem dürfte die baldige Präsidentschaftswahl großen Aktionismus deutlich erschweren; die Zentralbank will sich sicherlich möglichst nicht dem Vorwurf der politischen Einflussnahme aussetzen. Weiterhin könnten starke Zinssenkungen durch die Fed den Yen wieder stärken, was aus dem Blickwinkel der Finanzmarktstabilität heraus betrachtet zu neuen Turbulenzen führen mag. Zudem würden deutlich niedrigere Zinsen möglicherweise zum Problem der Vermögenspreisinflation führen. Über stärker steigende Hauspreise wäre der Konsumentenpreisindex davon wohl auch betroffen. Die steigenden Mieten sind hier jetzt schon eine Herausforderung.

Fazit

- // **Im Berichtsmonat Juli zeigte sich bei den US-Einzelhandelsumsätzen ein kräftiger Zuwachs um 1,0% M/M. Starke Absatzzahlen in den Automobilhäusern haben sicherlich geholfen. Hier muss wohl schon von einem verzerrenden Sondereffekt gesprochen werden. Dennoch sind die aktuellen Angaben zum Konsumverhalten der privaten Haushalte in den USA grundsätzlich erfreulich. Sie sprechen daher doch recht klar gegen sehr offensive Zinssenkungen durch die Fed.**

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 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. August 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.