

USA: Einzelhandelsumsätze sprechen eher gegen die -50bp!

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

Quellen: Commerce Dept., NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die US-Einzelhandelsumsätze haben im August leicht zulegen können. In konkreten Zahlen ausgedrückt ergab sich ein Anstieg um 0,1% M/M. Zudem wurden die Angaben für den Juli noch leicht auf eine Veränderungsrate von nun 1,1% M/M nach oben revidiert. Das Konsumverhalten der privaten Haushalte in den Vereinigten Staaten präsentiert sich am aktuellen Rand also nicht schwach. Dies ist eine leicht positive Nachricht für die nordamerikanische Ökonomie. Im Vormonat hatten sehr erfreuliche Absatzzahlen der Autohäuser zu stützenden Effekten geführt. Am aktuellen Rand kommt es nun ganz mechanistisch gesprochen zu einer Gegenbewegung. Diese präsentiert sich aber mit einer Veränderungsrate von -0,1% M/M unerwartet schwach, was schon als positive Überraschung zu bezeichnen ist. Indikationen aus Branchenkreisen hatte eher eine kräftigere Bewegung nach unten erwarten lassen.
- // Auch bei den Umsätzen an den Tankstellen kam es zu einer negativen Entwicklung. Hier zeigte sich im August eine Abschwächung um immerhin -1,2% M/M. Diese Nachricht ist allerdings keine große Überraschung und dürfte vor allem das Resultat des gesunkenen Benzinpreises sein. Die jüngst veröffentlichten CPI-Daten offenbaren am aktuellen Rand einen Rückgang der Kosten für Kraftstoff um immerhin 0,6% M/M. Dies ist per se zunächst zwar belastend für den Headline-Index der US-Einzelhandelsumsätze, die fallenden Benzinpreise schaffen aber natürlich zusätzliche finanzielle Spielräume für Konsum an anderer Stelle – oder auch zu anderen Zeitpunkten. Die für die BIP-Erhebung in den USA relevante Kontrollgruppe der Einzelhandelsumsätze konnte im August um 0,3% M/M zulegen. Zudem wurde der ursprünglich gemeldete Vormonatswert dieser Zeitreihe noch auf eine Veränderungsrate von +0,4% M/M nach oben revidiert. Beide neuen Fakten sind ebenfalls ein Beleg dafür, dass sich das Konsumverhalten der privaten Haushalte in den Vereinigten Staaten nicht unfreundlich präsentiert. Dieser für die Nachfrage in den USA sehr wichtige Faktor bleibt somit stützend für das Wirtschaftswachstum in Nordamerika. Ohne zu negative Nachrichten vom US-Arbeitsmarkt dürfte sich an dieser Stelle auch perspektivisch kein größerer Druck zeigen. In der Tat könnten die aktuellen Angaben zu den Einzelhandelsumsätzen den einen oder anderen Beobachter der Ökonomie des Landes der unbegrenzten Möglichkeiten dazu bewegen, seine BIP-Prognose nach oben hin anzupassen.
- // Damit sollten die August-Zahlen zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze den Handlungsdruck beim FOMC zumindest nicht erhöht haben – eher das Gegenteil mag sogar der Fall sein. Die US-Geldpolitik ist momentan allerdings restriktiv ausgerichtet. Folglich gibt es Handlungsbedarf bei der Fed. Das Leitzinsniveau in den Vereinigten Staaten dürfte noch in dieser Woche verringert werden. Ohne jeden Zweifel existiert weiterhin ein beträchtliches Restrisiko für einen „großen“ Zinsschritt um 50bp. Jedoch könnte eine solche Anpassung von einigen Marktteilnehmern als Hinweis auf Hektik bei der Fed wahrgenommen werden. Das Aussenden dieses Signals dürfte nicht im Interesse der US-Notenbanker liegen. Die aktuellen Zahlen zu den Einzelhandelsumsätzen mögen nun sogar ein ganz kleines Mosaiksteinchen sein, welches dem FOMC weitere Argumente für einen „kleinen“ Zinsschritt um lediglich 25bp liefert.

Fazit

- // **Im August konnten die US-Einzelhandelsumsätze marginal um immerhin 0,1% M/M zulegen. Die Absatzzahlen in den Automobilhäusern hätten nach Auffassung vieler Beobachter in der Tat deutlich schwächer ausfallen können. Ganz grundsätzlich gesprochen präsentieren sich die aktuellen Zahlen zum Konsumverhalten in den USA nicht schwach. Dieses Faktum könnte sogar ein ganz kleines Mosaiksteinchen sein, welches dem FOMC weitere Argumente für einen „kleinen“ Zinsschritt um lediglich 25bp liefert.**

Analyst

Tobias Basse
+49 (0)511 361 9473
tobias.basse@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informations schreiben (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:
17. September 2024, 15:34 Uhr

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