

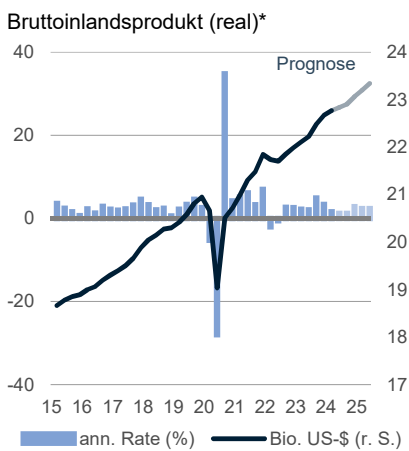


US-BIP durchwachsen

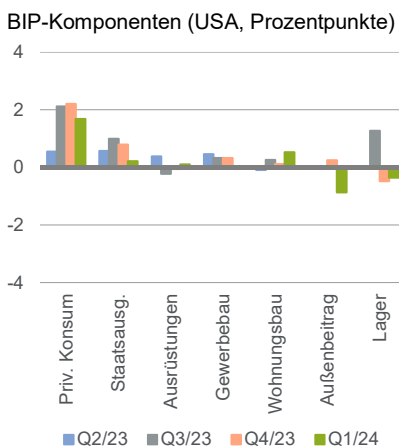
25. April 2024

Dr. Bastian Hepperle
+49 211 4952-615
bastian.hepperle@hal-privatbank.com

Weiter auf Wachstumskurs



Konsum stützt einmal mehr



Quelle: LSEG Datastream
* 04/2024-06/2025:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Die US-Wirtschaft hat im ersten Quartal 2024 an Fahrt verloren, die Wachstumsrate ist aber immer noch ansprechend. Für das Sommerhalbjahr rechnen wir mit einem geringeren Wachstumstempo und sinkendem Inflationsdruck, der der Fed Leitzinssenkungen erlaubt.

Die US-Wirtschaft weist im ersten Quartal 2024 eine durchwachsene Bilanz auf. Nach der ersten Vorabschätzung des U.S. Bureau of Economic Analysis stieg das reale Bruttoinlandsprodukt gegenüber dem Vorquartal annualisiert um 1,6 %. Auf Basis der vorliegenden Daten war eine höhere Rate durchaus zu erwarten gewesen. Die Chance, dass die Rate bei den anstehenden BIP-Revisionen aufwärts revidiert wird, erachten wir als groß. Nach dem derzeitigen Stand hat sich das Wachstumstempo von 4,9 % im dritten und 3,4 % im vierten Quartal nun deutlich verlangsamt. Von einer Rezession oder einer sanften Landung ist die Wirtschaft jedoch weiterhin weit entfernt. Erneut war der private Konsum ein starker Treiber. Er allein trug 1,7 Prozentpunkte zur Wachstumsrate bei. Weitere Impulse kamen vom Wohnungsbau, den Unternehmensinvestitionen und dem Staat. Belastet haben die Lagerinvestitionen, vor allem aber der Außenbeitrag, da die Importe kräftig gestiegen waren.

Das BIP-Ergebnis zeigt erneut die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft gegenüber dem scharfen Straffungskurs der Fed in den Jahren 2022/23. Dieser bremste in den zurückliegenden Quartalen durchaus die Wirtschaftsaktivität, was besonders die zinsreagiblen Bereiche wie die Immobilienwirtschaft zu spüren bekamen. Auch das Produzierende Gewerbe hat gerade ein schwaches Jahr hinter sich gelassen, zeigte jüngst jedoch wieder einen Hauch von Leben. Von Teilen des Dienstleistungssektors abgesehen trug allein der Einzelhandel fast ein Viertel zum BIP-Anstieg im vergangenen Jahr bei. Dahinter steht natürlich der private Konsum, der bisher durch robuste Beschäftigungs- und Lohnzuwächse gut unterstützt wurde.

Diese Unterstützung wird unseres Erachtens künftig jedoch nicht mehr so stark sein. Stiegen die real verfügbaren Einkommen 2023 noch um 4,2 %, hat sich die Zuwachsrate mittlerweile fast halbiert. Die inzwischen auf weniger als 4,0 % gesunkene Sparquote zeigt zudem, dass Konsumausgaben künftig nicht mehr im bisherigen Ausmaß durch einen Rückgriff auf die Ersparnisse bestritten werden können. Wir erwarten deshalb für das Sommerhalbjahr nur noch BIP-Raten von rund 1,2 %.

Die Fed hat ihr Ziel, die Wachstumsdynamik und damit den Inflationsdruck so weit zurückzudrängen, dass wieder Preisstabilität herrscht, bisher nicht erreicht. Der zuletzt stockende Inflationsrückgang wirft die Frage auf, ob sie zinspolitisch womöglich nochmals nachlegen muss. Für uns ist das ein Risikoszenario, dem wir aktuell eine Wahrscheinlichkeit von 10 % beimessen. Wir gehen davon aus, dass die Notenbank vorerst stillhält und weitere Daten abwartet. Bei dem von uns erwarteten BIP-Verlauf dürfte der PCE-Preisdeflator erst im Spätsommer Werte knapp oberhalb des 2%-Preisziels erreichen. Eine punktgenaue Zielerfüllung dürfte aus Sicht der Fed jedoch nicht notwendig sein, sodass sie ihren hohen Restriktionsgrad wohl nicht mehr für erforderlich halten und den Leitzins im September senken wird.

| Prognosen für die USA | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P | 2025P |
|--------------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr) | 5,8 | 1,9 | 2,5 | 2,5 | 2,2 |
| Verbraucherpreise (% zum Vorjahr) | 1,3 | 8,0 | 4,1 | 3,2 | 2,3 |
| Arbeitslosenquote (% , Jahresende) | 3,9 | 3,5 | 3,7 | 3,9 | 3,7 |

Quelle: LSEG Datastream. 2024P/25P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Erläuterungen

| Abkürzung | Erklärung | Abkürzung | Erklärung |
|-----------|--|------------------|------------------------------|
| Ann. | Annualisiert | Priv. | privater |
| BIP | Bruttoinlandsprodukt | R. Skala / r. S. | Rechte Skala |
| Bio. | Billionen | Staatsausg. | Staatsausgaben |
| Fed | Federal Reserve Bank (Notenbank der USA) | US-\$ | US-Dollar als Volumenangaben |
| PCE | Personal Consumption Expenditures (Konsumausgaben der privaten Haushalte) | | |

| Begriff | Erklärung |
|----------------------------------|--|
| Annualisiert | Gegenüber dem Vormonat bzw. Vorquartal und auf das Jahr hochgerechnete Veränderungsrate |
| Bruttoinlandsprodukt | Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden |
| Geldpolitik | Sämtliche Maßnahmen einer Notenbank zur Erreichung ihrer Ziele |
| Inflation | Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen |
| Leitzins | Zentrales Element, mit dem eine Notenbank ihre Geldpolitik steuert |
| Notenbank | Eine Notenbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist |
| PCE-Deflator | Inflationsmaß für die Preise der Konsumausgaben privater Haushalte in den USA |
| Preisziel | Die von einer Notenbank angestrebte Höhe des nationalen Verbraucherpreisanstiegs (auch: der nationalen Inflationsrate) |
| Real | Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres |
| Rezession | Eine der vier Phasen im Konjunkturzyklus einer Volkswirtschaft, in der wichtige Konjunkturindikatoren sich stark zurückbilden und die gesamtwirtschaftliche Wirtschaftsleistung schrumpft |
| U.S. Bureau of Economic Analysis | US-amerikanisches Statistikamt |
| Verbraucherpreisindex | Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen |

Quelle: Hauck Aufhäuser Lampe

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Studie und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG ist nicht dazu verpflichtet, diese Studie zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Studie genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind weder als Rat oder Empfehlung noch als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

Herausgeber dieser Studie ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger
 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
 Economic Research
 Schwannstraße 10
 40476 Düsseldorf
alexander.krueger@hal-privatbank.com
 Telefon +49 211 4952-187
 Telefax +49 211 4952-494

Der schnellste Weg zu uns?
 Nutzen Sie diesen QR-Code!

