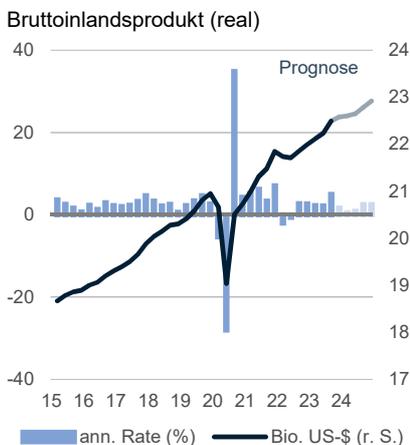


Knackiges US-Wachstum

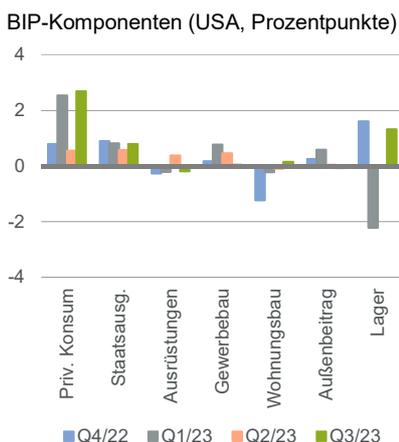
26. Oktober 2023

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

US-Wirtschaft flott unterwegs



Konsummotor läuft und läuft



Quelle: LSEG Datastream
* 10/2023-03/2024:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Prognosen für die USA	2020	2021	2022	2023P	2024P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	-2,2	5,8	1,9	2,4	1,7
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,3	4,7	8,0	4,2	2,7
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	6,7	3,9	3,5	3,9	3,7

Quelle: LSEG Datastream. 2023P/24P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

In den USA hat sich das Wachstumstempo im dritten Quartal 2023 deutlich beschleunigt. Nach wie vor trotz die US-Wirtschaft vielen Widrigkeiten, insbesondere dem Zinsanstieg. So flott wird die Konjunkturfahrt jedoch kaum weitergehen. Eine sanfte Konjunkturlandung bleibt für uns aber deutlich wahrscheinlicher als eine Rezession.

Die US-Wirtschaft ist auch im dritten Quartal 2023 kräftig gewachsen. Nach der ersten vorläufigen Schätzung des U.S. Bureau of Economic Analysis ist das reale Bruttoinlandsprodukt mit einer annualisierten Rate von 4,9 % gegenüber dem Vorquartal kräftig gestiegen. Damit hat sich das Wachstumstempo im Vergleich zur ersten Jahreshälfte 2023 von durchschnittlich 2,2 % deutlich beschleunigt. Bemerkenswert ist dabei, dass die sehr robuste Entwicklung relativ breit abgestützt und nicht auf Sondereffekte zurückzuführen war. Mit Ausnahme der Ausrüstungsinvestitionen und des Außenhandels haben alle anderen BIP-Komponenten zum Wachstum beigetragen. Selbst der Wohnungsbau meldet sich nach neun Schrumpfungsquartalen wieder zurück. Einmal mehr erwies sich der private Konsum als die tragende Wachstumsstütze: Er allein hob die Wachstumsrate um 3,7 Prozentpunkte an.

Angesichts der massiven Leitzinsstraffungen und des weiterhin stark getrübteten Verbrauchervertrauens war eine so gute Entwicklung nicht zu erwarten gewesen. Aufgrund des starken Q3-BIP-Ergebnisses heben wir unsere BIP-Prognose für 2023 und 2024 deshalb von bislang 1,9 bzw. 1,0 % auf 2,4 bzw. 1,7 % an.

Besonders die Verbraucher erweisen sich bislang als viel widerstandsfähiger als erwartet. Bei Hauskäufen halten sie sich zwar zurück, in anderen Segmenten wie dem Einzelhandel scheint ihre Konsumfreude dagegen unerschütterlich zu sein. Da der Arbeitsmarkt unserer Einschätzung nach weiterhin für recht solide Beschäftigungsanstiege und damit Einkommenszuwächse sorgen wird, dürfte sich am robusten Ausgabeverhalten vorerst wenig ändern. Der jüngst aufwärtsgerichtete Trend bei den Zahlungsrückständen bei Kreditkarten weckt bei uns natürlich gewisse Zweifel am langen Durchhaltevermögen der Privathaushalte. Die Zinserhöhungen der Fed werden insofern wohl nicht ganz spurlos an diesem wichtigen Wirtschaftsbereich vorbeigehen. Für die kommenden Quartale rechnen wir daher mit moderateren Zuwächsen beim privaten Konsum und damit dem Bruttoinlandsprodukt. Sollte das BIP dabei in einem dieser Quartale doch einmal schrumpfen, betrachteten wir das eher als einen Ausrutscher. Eine sanfte Konjunkturlandung bleibt für uns deshalb deutlich wahrscheinlicher als eine Rezession. Dabei wird von Bedeutung sein, dass wir seitens der Geldpolitik keine zusätzlichen zinspolitischen Belastungen erwarten. Die Fed hält die Tür für weitergehende Zinserhöhungen zwar noch offen. Sie zeigte sich jüngst aber geduldig und verwies auf die von den zuletzt kräftig gestiegenen US-Treasury-Renditen ausgehenden Bremswirkungen. Angesichts des von uns erwarteten Inflationsrückgangs dürfte die Notenbank bald vermehrt darüber diskutieren, ob der hohe geldpolitische Restriktionskurs noch erforderlich ist. Damit rückt für uns ab Mitte 2024 eine erste vorsichtige Leitzinssenkung auf die Agenda, der in der zweiten Jahreshälfte weitere Zinslockerungen folgen dürften.

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
Ann.	Annualisiert	Fed	Federal Reserve Bank (Notenbank der USA)
BIP	Bruttoinlandsprodukt	R. Skala / r. S.	Rechte Skala
Bio.	Billionen	US-\$	US-Dollar als Volumenangaben

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
Inflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise, die in der Regel gegenüber dem Vormonat und dem Vorjahr ermittelt wird
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
Real	Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres
Rendite	Ertrag einer Kapitalanlage. Sie wird für ein Jahr für die Restlaufzeit einer z. B. 10-jährigen Anleihe berechnet und in Prozent ausgedrückt
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
US-Treasuries	Vom US-Schatzamt begebene Schuldscheine mit unterschiedlichen Fälligkeiten. Allgemeine Bezeichnung auch für US-amerikanische Staatsanleihen
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen
Verbrauchervertrauen	Frühindikator, der Aufschluss über die aktuelle Lage und die Erwartungen der privaten Haushalte gibt

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!

