



MARKTKOMMENTARE

14.04.2023

Marktkommentar | US-Konsum geht die Luft aus, aber Online-Handel legt zu

In den USA sind die Einzelhandelsumsätze im März überraschend deutlich gefallen. Dem US-Konsument geht schrittweise die Luft aus. Ein Einbruch der Konsumnachfrage zeichnet sich zwar noch nicht ab, vor allem weil der Online-Handel stark bleibt. Die Daten stützen aber die Erwartung, dass der Zinsgipfel in den USA bereits nah ist, erklärt Dr. Johannes Mayr, Chefvolkswirt bei Eyb & Wallwitz.

In den USA haben die Einzelhandelsumsätze im März erneut nachgegeben. Zum Vormonat fielen die Umsätze um 1% und lagen damit noch 2,9% über dem Vorjahresniveau. Ausnahme war erneut der Online-Handel, der gegen den Trend um 1,9% expandiert hat. Besonders deutlich war das Minus im März dagegen bei den Tankstellenumsätzen (-5,5%), obwohl die Benzinpreise den zweiten Monat in Folge zugelegt haben. Aber auch der PKW-Handel sowie der Handel mit Elektronikgütern und Möbeln verzeichneten spürbare Umsatzrückgänge. Im Freizeit- und Gastgewerbe haben die Umsätze stagniert. Die Rückverschiebung der Nachfrage von Gütern auf Dienstleistungen war also erneut spürbar, kommt aber wohl zu ihrem Ende. Auch in realer Rechnung stand im März ein Minus von etwa 1% unter dem Strich. Die Einkaufswagen der US-Konsumenten waren insgesamt also weniger gefüllt als im Vormonat. Dies ist keine neue Entwicklung. Preisbereinigt stagniert der Einzelhandelsumsatz seit dem Covid-Sprung im Frühjahr 2021.

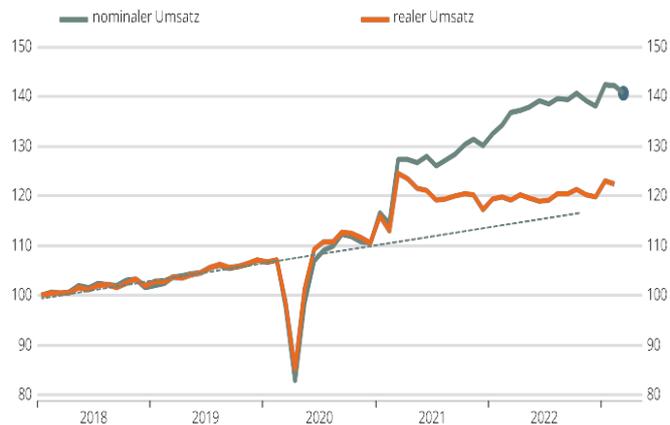
Aussichten für Anleger

Die März-Daten zum Einzelhandelsumsatz verdeutlichen, dass dem US-Konsument schrittweise die Luft ausgeht. Ein Einbruch der Konsumnachfrage zeichnet sich zwar noch nicht ab. Denn der anhaltend starke Stellenaufbau am Arbeitsmarkt stützt die Entwicklung der Haushaltseinkommen und kompensiert die Abflachung der Lohndynamik sowie das Abschmelzen der Überschussersparnisse. Die strafferen Finanzierungskonditionen durch die Banken kommen als Belastungsfaktoren aber dazu

und reduzieren die Kaufkraft der Haushalte. Dies stützt die Erwartung, dass der Zinsgipfel in den USA nah ist und näher als in Europa.

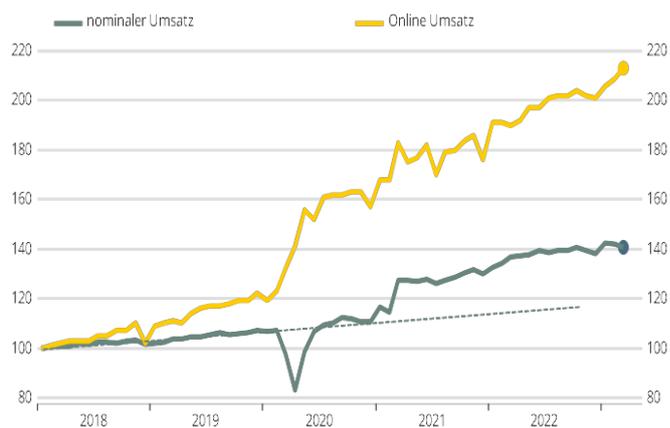
US-Einzelhandel: Haushalten geht die Konsumlust aus

Einzelhandelsumsatz, Index, Jan 2018 = 100



Online-Handel legt auch im März gegen den Trend zu

Einzelhandelsumsatz, Index, Jan 2018 = 100



Quelle: Refinitiv, Eyb & Wallwitz, April 2023

DISCLAIMER Dieser Artikel enthält die gegenwärtigen Meinungen des Autors, aber nicht notwendigerweise die der Eyb & Wallwitz Vermögensmanagement GmbH. Diese Meinungen können sich jederzeit ändern, ohne dass dies mitgeteilt wird. Der Artikel dient der Unterhaltung und Belehrung und ist kein Anlagevorschlag bezüglich irgendeines Wertpapiers,

eines Produkts oder einer Strategie. Die Informationen, die für diesen Artikel verarbeitet worden sind, kommen aus Quellen, die der Autor für verlässlich hält, für die er aber nicht garantieren kann.