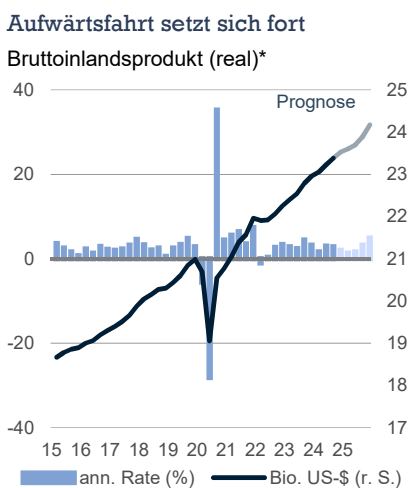
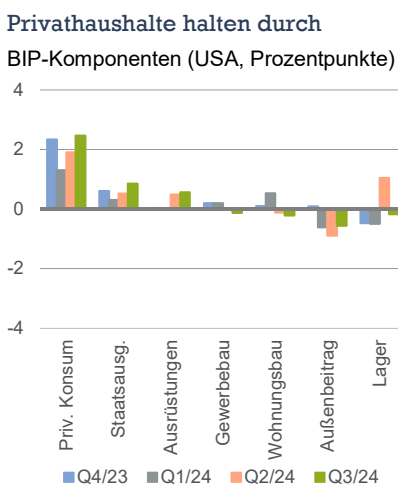




US-Wirtschaft weiter flott unterwegs

30. Oktober 2024

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



Quelle: LSEG Datastream
* 10/2024–12/2025:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Die US-Wirtschaftsleistung ist im dritten Quartal 2024 erneut kräftig gewachsen, vor allem wegen des Privatkonsums. Für die kommenden Quartale erwarten wir eine schwächere Wachstumsdynamik. Kein Grund, sich Sorgen zu machen oder die Leitzinsen kräftiger zu senken.

Die US-Wirtschaft war schon im zweiten Quartal 2024 weit über ihrer Potenzialrate gewachsen, die wir im langfristigen Trend auf 1,9 % veranschlagen. Nun setzte sich das robuste Wachstumstempo auch im dritten Quartal fort. Nach den Berechnungen des Bureau of Economic Analysis stieg das reale Bruttoinlandsprodukt annualisiert um 2,8 % (zuvor 3,0 %). Ausschlaggebend für das gute Ergebnis war erneut der private Konsum, der allein 2,5 Prozentpunkte zur Wachstumsrate beitrug. Weitere Impulse kamen von den Investitionen in Ausrüstungen (+0,6), vom Staat (+0,9) sowie den Lagerinvestitionen (+0,8). Belastend wirkten der Außenbeitrag (-0,6), die Lagerinvestitionen (-0,2) und der Gewerbe- und der Wohnungsbau (-0,1 bzw. -0,2). Bei letzteren sind noch die Wirkungen des nach wie vor scharfen Restriktionskurses der US-Notenbank spürbar.

Im Großen und Ganzen steht die US-Wirtschaft derzeit viel besser da als vor zwei Jahren. Die Inflation ist deutlich zurückgegangen und die Verspannungen auf dem Arbeitsmarkt haben spürbar abgenommen. Letzterer dürfte nun auf einen soliden Pfad zurückgekehrt sein. Für die nächsten Monate erwarten wir anhaltende, aber sich abschwächende Beschäftigungszuwächse sowie eine leicht steigende Arbeitslosenquote. Unserer Einschätzung zufolge ist das jedoch nichts Dramatisches. Nach der jüngsten Generalrevision der Einkommensrechnung ist zudem bekannt, dass sich die privaten Haushalte in einer deutlich besseren finanziellen Lage befinden und noch längere Zeit auf ihre Ersparnisse zurückgreifen können als ursprünglich ausgewiesen. Auch wenn ihre Einkommen künftig wenig kräftig zulegen dürften die Verbraucher vorerst weiteres Durchhaltevermögen zeigen.

Zu berücksichtigen ist jedoch, dass von der Geldpolitik aufgrund von Wirkungsverzögerungen weiter Bremseffekte auf die privaten Haushalte und Unternehmen ausgehen. Für die nächsten zwei bis drei Quartale bleibt für uns daher eine schwächere Wachstumsdynamik angelegt. Unsere BIP-Prognose von 2,4 % für 2025 bestätigen wir. Für uns sieht es eher nach einem langsameren Durchmarsch der US-Wirtschaft als einer harten Konjunkturlandung aus. Für ein Rezessionsintermezzo wie zu Pandemiezeiten müsste sich einiges Ungemach zusammenballen. Ein Beinbruch wäre das aus gesamtwirtschaftlicher Sicht nicht: Das BIP würde unserer Berechnung nach dann immer noch rund 5,0 % über seinem Vor-Corona-Niveau liegen. Davon abgesehen sehen wir aktuell keinen Anlass, warum die Fed mit Leitzinssenkungen entschlossener voranschreiten müsste. Sie wird die Leitzinszielspanne wohl bis Mitte 2025 auf ein neutrales Niveau zurückführen, was für die zinsreagiblen Wirtschaftssektoren weitere Entlastung bedeutet. Von der neu ins Amt kommenden US-Regierung dürften 2025 größere Wachstumsimpulse erst einmal nicht ausgehen. Unter einer Trump-Regierung drohten jedoch auf kurze Sicht höhere US-Zölle mit inflationären Impulsen, die die Fed zinspolitisch vorsichtiger agieren lassen könnte.

Prognosen für die USA	2021	2022	2023	2024P	2025P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	6,1	2,5	2,9	2,8	2,4
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	4,7	8,0	4,1	2,9	1,9
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	3,9	3,5	3,7	4,3	4,2

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!

