

USA: Erster Schritt in tiefe Rezession

29. April 2020

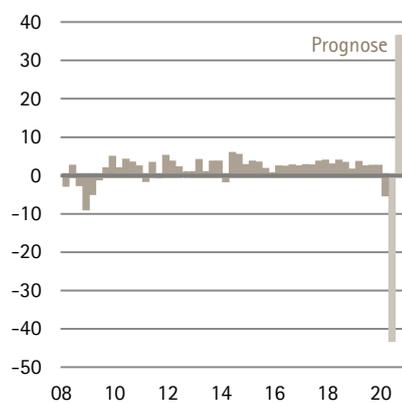
Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

USA: Es kommt noch schlimmer

Bruttoinlandsprodukt (annualisiert, %)



USA: Frostige Stimmung

Stimmungsindikatoren (Index)



Quelle: Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Die US-Wirtschaft ist im ersten Quartal 2020 annualisiert um 4,8 % geschrumpft. Das Schlimmste dürfte ihr aber noch bevorstehen. Bei aller Unsicherheit über den weiteren Pandemie-Verlauf wird eine Erholung wohl erst ab dem dritten Quartal sichtbar.

Nach der ersten vorläufigen Schätzung des U.S. Bureau of Economic Research ist das reale Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal 2020 mit einer annualisierten Rate von 4,8 % gegenüber dem Vorquartal geschrumpft. Aufgrund der Corona-bedingten „Lieferprobleme“ bei der Datenauswertung mussten die US-Statistiker aber wohl mehr als sonst üblich Schätzannahmen treffen, sodass das Quartalsergebnis besonders revisionsanfällig sein dürfte. Nach dem derzeitigen Informationsstand expandierte die Wirtschaft bis einschließlich Februar noch leicht, trotz der Produktionsprobleme bei Boeing und der anhaltenden Schwäche bei den Ausrüstungsinvestitionen. Mit den zunehmenden Restriktionen zur Viruseindämmung und immer mehr Lockdowns kam das Wirtschaftsleben ab Mitte März jedoch abrupt zum Erliegen. Im BIP-Ergebnis spiegelt sich dies nun in einem starken Rückgang des privaten Konsums (-7,6 %) und besonders der Ausrüstungsinvestitionen (-15,2%, jeweils annualisierte Raten) wider. Da die Importe stärker schrumpften als die Exporte, stütze der Außenbeitrag die Konjunktur sogar noch etwas.

Das Schlimmste steht der Wirtschaft im laufenden Quartal noch bevor. Bei aller Unsicherheit über den weiteren Pandemie-Verlauf und trotz aller Bemühungen, die Wirtschaft wieder ans Laufen zu bringen, wird die gesamtwirtschaftliche Leistung unserer Prognose zufolge im zweistelligen Bereich einbrechen. Wir veranschlagen den BIP-Rückgang derzeit auf 13 % zum Vorquartal (annualisiert -42,7 %!).

Einen ersten sichtbaren Hinweis dafür liefert das beiseite Hochschnellen der Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe. Von Mitte März bis Ende April dürften rund 30 Mio. US-Amerikaner ihren Job verloren haben und die Arbeitslosenquote von zuletzt 4,4 % auf über 15 % hochschießen. Nicht jeder davon wird an seinen alten Arbeitsplatz zurückkehren können. Das Verbrauchervertrauen und der Ausblick für den privaten Konsum bleiben unseres Erachtens daher erheblich getrübt. Hinzu kommt der Rohölpreisabsturz, der in der Ölindustrie zu scharfen Kürzungen der Produktion und Investitionsbudgets beitragen dürfte. Selbst wenn einige Konjunkturindikatoren bald eine Bodenbildung zeigen, wird eine Erholung wohl erst im dritten Quartal sichtbar werden. Wir erwarten für die zweite Jahreshälfte zwar deutlich höhere Wachstumsraten. Ein Teil der Umsatz- und Produktionsausfälle kann 2020 jedoch nicht mehr aufgeholt werden. Aus unserer Sicht wird das BIP sein Vorkrisen-Niveau erst in der zweiten Jahreshälfte 2021 wieder erreichen. Dabei haben wir weitere Unterstützungen seitens der US-Regierung und der Fed unterstellt.

Prognosen für die USA

	2017	2018	2019	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	2,4	2,9	2,3	-5,1	7,0
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,1	2,4	1,8	1,3	1,6
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	4,1	3,9	3,5	10,0	5,0

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	r. Skala / r. S.	rechte Skala
Fed	Federal Reserve Bank (US-Zentralbank)	Verarb. G.	Verarbeitendes Gewerbe

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
Einkaufsmanagerindex	Ein auf Basis der Befragung so genannter Einkaufsmanager gewonnener Konjunkturindikator, der einen Überblick über die wirtschaftliche Lage im Verarbeitenden bzw. Nicht-verarbeitenden Gewerbe (Dienstleistungssektor) gibt. Ein Wert von unter (über) 50 Punkten deutet auf eine schrumpfende (zunehmende) Geschäftstätigkeit hin
Real	Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres
U.S. Bureau of Economic Analysis	US-amerikanisches Statistikamt
Zentralbank (auch: Notenbank)	Eine Zentralbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist. Bei unterschiedlichen Unabhängigkeitsgraden gegenüber dem Staat zielt ihr Wirken zumeist auf die Höhe eines bestimmten Beschäftigungsgrades und/oder auf die Wahrung einer festgelegten Preisniveaustabilität ab

Quelle: Bankhaus 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 Bankhaus Lampe KG 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. 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 Bankhaus Lampe KG 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 Bankhaus Lampe KG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

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 nicht 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 Bankhaus Lampe KG.

ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:

ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.

Herausgeber dieser Studie ist die Bankhaus Lampe KG, Alter Markt 3, 33602 Bielefeld, HRA-Nr. 12924, Amtsgericht Bielefeld.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger

Bankhaus Lampe Economic Research

Schwannstraße 10

40476 Düsseldorf

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Telefon +49 211 4952-187

Telefax +49 211 4952-494

Standorte

BANKHAUS LAMPE KG

BERLIN

Carmerstraße 13
10623 Berlin
Telefon +49 30 319002-0
Telefax +49 30 319002-324

BIELEFELD

Alter Markt 3
33602 Bielefeld
Telefon +49 521 582-0
Telefax +49 521 582-1195

BONN

Heinrich-Brüning-Straße 16
53113 Bonn
Telefon +49 228 850262-0
Telefax +49 228 850262-99

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-0
Telefax +49 211 4952-111

FRANKFURT/MAIN

Freiherr-vom-Stein-Straße 65
60323 Frankfurt/Main
Telefon +49 69 97119-0
Telefax +49 69 97119-119

HAMBURG

Ballindamm 11
20095 Hamburg
Telefon +49 40 302904-0
Telefax +49 40 302904-18

MÜNCHEN

Briener Straße 29
80333 München
Telefon +49 89 29035-600
Telefax +49 89 29035-799

MÜNSTER

Domplatz 41
48143 Münster
Telefon +49 251 41833-0
Telefax +49 251 41833-50

OSNABRÜCK

Schloßstraße 28/30
49074 Osnabrück
Telefon +49 541 580537-0
Telefax +49 541 580537-99

STUTTGART

Büchsenstraße 28
70174 Stuttgart
Telefon +49 711 933008-0
Telefax +49 711 933008-99

LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 95742-500
Telefax +49 211 95742-570

FRANKFURT/MAIN

Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt/Main
Telefon +49 69 2444878-0
Telefax +49 69 2444878-99

LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-197
Telefax +49 211 4952-188

Lampe Capital North America LLC

NEW YORK

712 Fifth Avenue, 28th floor
New York, NY 10019
USA
Telefon +1 212 218-7410

LAMPE PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

Speersort 10
20095 Hamburg
Telefon +49 40 688788-0
Telefax +49 40 688788-70

LAMPE CAPITAL UK LIMITED

LONDON

25 Sackville Street
London W1S 3AX
United Kingdom
Telefon +44 203 405-1037

LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-390
Telefax +49 211 4952-849

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

Mariahilfer Straße 17/6
1060 Wien
Österreich
Telefon +43 1 8903507-0
Telefax +43 1 8903507-50