

US-Wachstum trotz politischen Risiken

30. Oktober 2019

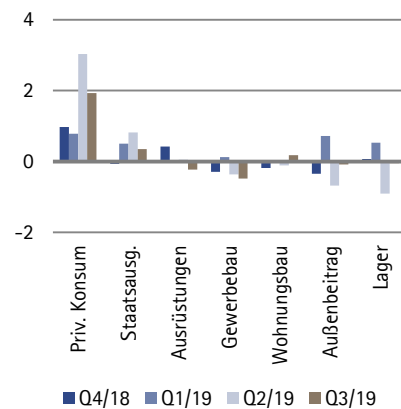
Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

Konsum stützt BIP-Wachstum

Wachstumsbeiträge (Prozentpunkte)



Investitionsschwäche setzt sich fort

Auftragseingang (% zum Vorjahr, 3MD)



Quelle: Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Das Wachstumstempo der US-Wirtschaft hat sich im dritten Quartal nur wenig verlangsamt. Unsere Erwartung an das BIP-Wachstum bleibt für die kommenden Quartale aber verhalten.

Der ersten Schätzung des U.S. Bureau of Economic Analysis zufolge ist die US-Wirtschaft im dritten Quartal 2019 mit einer annualisierten Rate von 1,9 % gegenüber dem Vorquartal gewachsen (Q2: 2,0 %). Auf diesen robusten Anstieg haben die monatlichen Konjunkturdaten nicht unbedingt hingedeutet. Der wesentliche Grund dafür, dass sich die konjunkturelle Dynamik nicht stärker abschwächte, ist der **private Konsum**. Er legte um 2,9 % zu und trug somit allein 1,9 Prozentpunkte zum Wirtschaftswachstum bei.

Die von der US-Zollpolitik ausgehenden Unsicherheiten und globale Abschwächung belasten bislang überwiegend die Industrie. Die Unternehmen sind verunsichert und schrauben ihre **Investitionsausgaben** zurück. Sie investierten im dritten Quartal erneut weniger in den Wirtschaftsbau und Ausrüstungen. Beides zusammen hat 0,7 Wachstumspunkte gekostet. Dank des leichten Exportanstiegs belastete der **Außenhandel** die Wirtschaftstätigkeit nur leicht. Bei den Ausrüstungen machte sich die Industrie-Schwäche bemerkbar. Neben den handelspolitischen Unsicherheiten, die Industrieunternehmen schwer zu schaffen machen und für Investitionszurückhaltung sorgen, dürften aber vor allem auch die ernsthafteren Probleme bei Boeing mit der 737 MAX für den Rückgang gesorgt haben. Hinzu kommt die rückläufige Entwicklung bei den Gewerbebauten. Der **Wohnungsbau** konnte erstmals seit sechs Quartalen wieder zulegen. Hier wirken die seit einem Jahr gesunkenen Hypothekenzinsen und der robuste Arbeitsmarkt positiv. Der **Staat** war erneut ausgabefreudig, was sich in einem auf Rekordniveau gestiegen Defizit im Bundeshaushalt zeigt.

Ausblick: Das vorliegende BIP-Ergebnis beruht auf noch unvollständigen Angaben, und eine Abwärtsrevision in vier Wochen würde uns nicht überraschen. Unsere Erwartung an das künftige Wachstumstempo ist weiterhin verhalten. Für das vierte Quartal rechnen wir mit einem flacheren BIP-Anstieg. Die rückläufige Auslieferungszahl für wichtige Investitionsgüter deutet auf eine anhaltende Investitionsschwäche hin. In dieser Hinsicht werden unseres Erachtens auch die bislang ungelösten Handelskonflikte wirken. Unternehmen dürften bei ihren Investitionsprojekten und Neueinstellung zurückhaltender sein. Das wird voraussichtlich auch bald am Arbeitsmarkt sichtbarer werden und der für den privaten Konsum wichtige Job-Motor auf niedrigeren Touren laufen. Dennoch: Die Konsumenten werden wohl den historisch bislang längsten US-Aufschwung weiter am Leben halten. Wir rechnen jedoch mit BIP-Raten nahe der Potenzialrate von 1,75 %. Die Wachstumsbrötchen dürften somit kleiner werden.

Prognosen für die USA

	2016	2017	2018	2019P	2020P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	1,6	2,4	2,9	2,3	1,9
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,3	2,1	2,4	1,8	1,9
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	4,7	4,1	3,9	3,6	4,1

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	ISM	Institute for Supply Management, USA
Fed	Federal Reserve Bank (Zentralbank der USA)	Verarb. Gewerbe	Verarbeitendes Gewerbe
3MD	3-Monatsdurchschnitt	Vj.	Vorjahr

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
Leitzins	Zentrales Element, mit dem eine Zentralbank ihre Geldpolitik steuert
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

Jägerhofstraße 10

40479 Düsseldorf

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Telefon +49 211 4952-187

Telefax +49 211 4952-494

Standorte

BANKHAUS LAMPE KG

BERLIN

Carmarstraße 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

Jägerhofstraße 10
40479 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-0
Telefax +49 211 4952-111

LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10
40479 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-197
Telefax +49 211 4952-188

LAMPE CAPITAL UK LIMITED

LONDON

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

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

LAMPE CAPITAL NORTH AMERICA LLC

NEW YORK

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

LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10
40479 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-390
Telefax +49 211 4952-849

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

Jägerhofstraße 10
40479 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 PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

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

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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