

# US-BIP fliegt nach oben

29. Oktober 2020

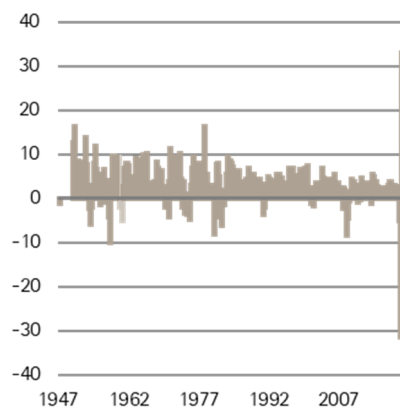
Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

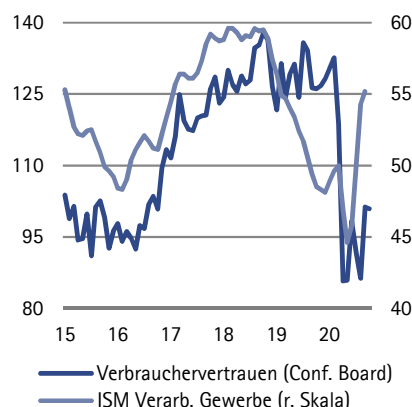
## USA: Historische BIP-Schwankungen

Bruttoinlandsprodukt (ann., % z. Vq.)



## USA: Nicht bei bester Stimmung

Stimmungsindikatoren (Index)



Quelle: Refinitiv Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Das außerordentlich kräftige BIP-Wachstum im dritten Quartal 2020 kann schnell abgehakt werden. Zuletzt hat sich das Wachstumstempo nämlich bereits merklich verlangsamt. Wir erwarten weitere Stützmaßnahmen der Fiskal- und Geldpolitik und bestätigen unsere BIP-Prognosen für 2020/21.

Den ersten Berechnungen des U.S. Bureau of Economic Analysis zufolge ist die US-Wirtschaft im dritten Quartal 2020 mit einer annualisierten Rate von 33,1 % außerordentlich kräftig gewachsen. Es handelt sich dabei um das mit Abstand stärkste Quartal seit 1947. Damit konnte zwar ein beachtlicher Teil des Corona-bedingten BIP-Einbruchs vom zweiten Quartal (-31,4 %) wieder wettgemacht werden. Trotzdem liegt das BIP derzeit aber noch mehr als 3 % unter seinem Niveau von Ende 2019. Die hohe Zuwachsrate dürfte ein einmaliges Ereignis bleiben. Sofern die wieder erhöhten Neuinfektionszahlen nicht doch noch zu einem herben konjunkturellen Rückschlag führen, wird sich die Wirtschaft unserer Einschätzung nach in den kommenden Quartalen mit deutlich mäßigem Tempo erholen. Frühestens Ende 2021 dürfte das Vorkrisenniveau erreicht werden.

Die Erholung wurde bisher vor allem durch den privaten Konsum getragen, der allein mehr als 25 Prozentpunkte zum BIP-Anstieg im dritten Quartal beisteuerte. Diese hohe Dynamik ist angesichts von Massenarbeitslosigkeit und einer Stimmungslage mit starker Schlagseite (u. a. Verbrauchervertrauen Conference Board) bemerkenswert. Bei genauerer Betrachtung zeigt sich jedoch, dass der hohe Wachstumsbeitrag des Konsums fast ausschließlich aus dem kräftigen Schwung aus dem zweiten Quartal resultierte. Mit viel Wind im Rücken flachte das Tempo zu Beginn des dritten Quartals erheblich ab. Weitere, aber deutlich bescheidenere Wachstumsimpulse gingen von den Ausrüstungsinvestitionen, dem Wohnungsbau sowie dem Lager aus. Der Außenhandel und der Staatssektor schmälerten das BIP-Ergebnis um vier Prozentpunkte.

Die rasche und aggressive Krisen-Reaktionspolitik der amerikanischen Notenbank und Regierung zeigt deutliche Wirkung. Doch die Impulse lassen bereits nach, und mit den wieder steigenden Neuinfektionszahlen droht der Erholung Schnappatmung. Trotz äußerst günstiger Finanzierungsbedingungen dürfte bei unsicheren Perspektiven zudem das Investitionsklima stark getrübt bleiben. Zusätzliche Belastungen aus Insolvenzen und hoher Verschuldung kommen hinzu. Weitere Konjunkturlösungen seitens der Fiskalpolitik sind unserer Einschätzung nach notwendig, das sieht auch die US-Notenbank so. Wir haben wenig Zweifel daran, dass nun erst nach den Wahlen ein Hilfspaket geschnürt werden wird. Die Notenbank wird aller Voraussicht nach deshalb abwarten. Wenn sich jedoch abzeichnet, dass das Fiskalpaket nicht im ersten Quartal 2021 auf die Schiene gesetzt wird, dürfte auch bei der Fed der Handlungsdruck zunehmen. Weitere Liquiditätsspritzen und Wertpapierankäufe haben wir deshalb auf der Agenda.

Prognosen für die USA	2017	2018	2019	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	2,3	3,0	2,2	-3,4	4,0
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,1	2,4	1,8	1,3	2,0
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	4,1	3,9	3,5	7,4	6,4

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
ann.	annualisiert	ISM	Institute for Supply Management, USA
BIP	Bruttoinlandsprodukt	Verarb. Gew.	Verarbeitendes Gewerbe
Fed	Federal Reserve Bank (Notenbank der USA)	z. Vq.	zum Vorquartal

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
Conference Board	„The Conference Board“, unabhängiges US-Forschungsinstitut, New York
Notenbank (auch: Zentralbank)	Eine Notenbank 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
Stimmungsindikatoren	Überwiegend aus Umfragen berechnet. Hierzu zählen insbesondere die Einschätzungen der Einkaufsmanager und der ifo-Geschäftsklimaindex
U.S. Bureau of Economic Analysis	US-amerikanisches Statistikamt

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

## LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

---

### DÜSSELDORF

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

## DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

---

### WIEN

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

### 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 PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

---

### HAMBURG

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

### 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 CAPITAL UK LIMITED

---

### LONDON

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

[www.bankhaus-lampe.de](http://www.bankhaus-lampe.de)