

USA: Die aktuellen CPIs als böses Omen?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	0,4%	0,4%	0,3%
CPI ex Nahrung & Energie M/M	0,4%	0,3%	0,4%

Quelle: Bureau of Labor Statistics (BLS), NORD/LB Research

Einschätzung

- // In der Antizipation baldiger Zinssenkungen der Fed spielen die CPIs für viele Marktbeobachter eine zentrale Rolle, auch wenn das FOMC selbst natürlich auch viele andere Zeitreihen im Blick hat. Die heutige Veröffentlichung zu den Konsumentenpreisen ist für viele Fed-Watcher insofern sicherlich ein kleines Highlight. Die Daten zeigen aber eher in Richtung „Lowlight“ – statt zu fallen, sind die Verbraucherpreise im Februar auf sogar wieder etwas gestiegen. Die Headline-Rate bewegte sich im Vergleich zum Januar um 0,4% M/M nach oben. Somit entfernt sich die Jahresrate mit 3,2% Y/Y sogar wieder etwas von der psychologisch wichtigen 3%-Marke. Auch die Kernrate weist für den Berichtsmonat Februar – wie auch im Vormonat – einen Wert von 0,4% M/M auf. Immerhin sinkt die Jahresrate auf 3,8% Y/Y und zeigt zumindest den Hauch von Entspannung an.
- // Ein Blick auf die Komponenten zeigt, welche Elemente der Inflationsmessung ausschlaggebend waren. Den größten Kostentreiber im Februar stellt der Energieposten dar. Während bspw. Treibstoff im Januar noch eine Veränderungsrate von -3,2% M/M auswies, schoss dieser im Februar wieder auf 3,6% – der höchste Wert seit August 2023. Seit Oktober 2023 war die Komponente stets negativ. In absoluten Werten dürfte zumindest der Ölpreis aber noch als moderat bezeichnet werden. Der Barrel WTI Crude Oil hat gerade so an der Marke von 80-USD gekratzt; in der jüngeren Vergangenheit war man durchaus schon höhere Preise gewohnt. Immerhin hat ein anderer notorisch teurer Posten im Warenkorb leicht an Aufwärtsdynamik verloren, welcher für viele Konsumenten aber noch immer unangenehm hoch ist. Die Kosten für Wohnraum sind im Februar um 0,4% M/M gestiegen (Januar: 0,6%). Die Jahresrate wirkt jedoch ungleich schmerzhafter. Mit 5,7% Y/Y sind diese sogar um 1,1 Prozentpunkte gestiegen.
- // Der Preisdruck bei Lebensmitteln hingegen ist erfreulicherweise auf 0,0% M/M gesunken und bewegt sich nur noch auf einer Jahresrate von 2,2% Y/Y. Einzig auswärts eingenommene Speisen verteuerten sich mit 4,5% Y/Y ziemlich stark; am aktuellen Rand ist aber auch diese Aufwärtsdynamik mit 0,1% M/M nahezu zum Erliegen gekommen. Die Notenbanker schauen aber zweifellos auf die aggregierten Zahlen und die Hoffnung auf ein schnell sinkendes Zinsniveau steigt nicht durch die jüngsten Daten.
- // Die Finanzmärkte reagierten bei diesen Zahlen sodann auch etwas uneindeutig; alles in allem scheinen sie aber relativ unbeeindruckt. Die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen reagierten bei Veröffentlichung der Zahlen kaum und pendelten unmittelbar danach wieder auf vorigem Niveau. Etwas mehr Volatilität ist in diesem Zuge zwar festzustellen, aber Überraschung sieht anders aus. Ein ähnliches Bild ist am kürzeren Ende bei den 2-jährigen Staatsanleihen zu sehen. Auch hier wuchsen Volatilität und Renditen etwas an aber in schwindelerregende Höhen stiegen auch diese nicht.

Fazit

- // Die heute veröffentlichten Inflationsdaten in den USA machen wenig Hoffnung auf baldige Zinssenkungen. Verharrte die Monatsrate vom Februar bei 0,4% M/M, und entspricht damit dem Wert aus dem Januar, so stieg die Headline-Rate sogar wieder etwas auf 3,2% Y/Y an. Unschön für Zinssenkungsfantasien aber in jüngster Zeit kein unbekanntes Bild! Die Inflation ex Energie und Nahrung sank auf Jahressicht sogar auf 3,8% Y/Y, trotz leicht angestiegener Monatsrate von 0,4% M/M. Erfreulich darf man im Namen der US-Verbraucher sicherlich die Nahrungskomponente nennen, da es hier im Vergleich zum Januar zu einem Nullwachstum und einer Jahresrate von lediglich 2,2% Y/Y kam. Die Märkte reagierte hierauf zunächst uneindeutig oder gar unbeeindruckt. Das Renditeniveau hat in der Zwischenzeit zwar etwas angezogen, aber sehr überrascht scheint der Markt nicht zu wirken. Spannend bleibt die Frage, wie sich die heutige Veröffentlichung auf den potenziellen Easing Cycle des FOMC auswirkt – an Dynamik dürften die Zinssenkungsfantasien jedoch nicht gewinnen!

Analyst

Valentin Jansen
+49 (0) 157 8516 7232
Valentin.Jansen@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die **Europäische Zentralbank („EZB“)**, **Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main**, und die **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“)**, **Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn** und **Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main**. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
12. März 2024, 15:35 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum.