

## US-Inflation schmilzt wie Schnee dahin – halt nur langsam!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	-0,1%	-0,1%	0,1%
CPI Y/Y	6,5%	6,6%	7,1%
CPI ex Nahrung & Energie M/M	0,3%	0,3%	0,2%
CPI ex Nahrung & Energie Y/Y	5,7%	5,7%	6,0%

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

### Einschätzung

- // In den USA wurden soeben aktuelle Daten zur Entwicklung der Konsumentenpreise gemeldet. Im Dezember kam es zu einem Rückgang um 0,1% M/M. Damit reduzierte sich der Anstieg der Jahresrate weiter auf nunmehr 6,5%. Seit dem Hoch im Juni bei 9,1% sind also sukzessiv rückläufige Inflationsraten zu verzeichnen. Die Kernrate zog um 0,3% M/M an. Bei dieser Zeitreihe ging die Jahresrate auf 5,7% zurück.
- // Der monatliche Preisanstieg fiel wie erwartet aus. Für die Jahresrate in der Headline ist es der sechste, in der Kernrate der dritte Rückgang in Folge! Die schlimmste Phase der Inflation liegt hinter uns!
- // Insbesondere bei den Energiepreisen machen sich spürbare Entlastungen für die Verbraucher in den Bereichen Transport und Heizung bemerkbar. Dies ist vorab immer gut ablesbar an der Gallone Benzin, die im Juni noch über 5,00 USD kostete und aktuell sogar nur noch bei 3,25 USD. Zudem weisen die „Preistreiber“ aus dem 1. Halbjahr 2022 wie Gebrauchtwagen, Flugreisen oder Gesundheit mittlerweile deutlich fallende Preistendenzen auf. Die in den vergangenen Jahren deutlich angezogenen Immobilienpreise und Einkommen trieben allerdings nochmals die Mietkosten höher. Hier sollte sich in den kommenden Monaten aber eine Trendumkehr ergeben. Insgesamt tragen zwar fehlende Fachkräfte und dadurch höhere Löhne noch zu einem hohen Preisdruck insbesondere bei der Kernrate bei – das Thema Engpässe bei Gütern und Arbeitskräften könnte aber perspektivisch an Bedeutung verlieren.
- // Um die Inflation zu bekämpfen, hat die Federal Reserve richtigerweise die Leitzinsen seit März letzten Jahres um 425 Basispunkte angehoben. Die heutigen Inflationzahlen würden eine auf 25Bp reduzierte Zinsanhebung auf der nächsten FOMC-Sitzung am 1. Februar rechtfertigen, wenn die Federal Reserve auf gar keinen Fall die Fehler der 70er Jahre wiederholen und zu früh die restriktivere Fahrweise beenden möchte. Vielleicht wäre jetzt eine Vollbremsung – also ein Nichthandeln – auch kein so gutes Signal.
- // Mittlerweile scheinen sich also erfreulicherweise Anzeichen für eine gewisse Entspannung an der Preisfront zu manifestieren. So müsste bei der übernächsten FOMC-Sitzung am 22. März – und nach zwei weiteren Berichten zur Inflation – tatsächlich ein Abwarten der Fed angesagt sein. An dem Thema Konsequenzen einer so restriktiven Geldpolitik wird sich die Fed aber ohnehin beschäftigen müssen: Neben den unisono auf unter 50 Punkten abgetauchten ISM PMIs sowohl in der Industrie als auch im Service-Sektor zeigen zudem die Bereiche Immobilien, Einkommen und bereits Konsum klar rezessive Tendenzen auf. Das von der Fed angestrebte „Soft Landing“ ist schon jetzt ein herausforderndes Ziel!
- // Die heute fortgesetzte Phase der Disinflation lassen Notenbanken und Finanzmärkte allerdings etwas irritiert zurück: Denn die gewisse Entspannung ist zum großen Teil den gefallenen Energiekosten geschuldet, wohingegen andere Bereiche noch Anstiege verzeichneten – insbesondere Housing. Der Dax bremsst knapp über 15.000 Punkten ab, 10J Bunds fallen auf 2,15% und der Euro peilt die 1,08 USD an!

### Fazit

- // **Die US-Verbraucherpreise kamen im Dezember wie erwartet: Die Gesamtrate fiel um -0,1% M/M, die Kernrate stieg um 0,3% M/M. Die Inflationsrate ging damit den sechsten Monat in Folge auf nunmehr 6,5% Y/Y zurück, die Kernrate den dritten Monat in Folge auf nun 5,7% Y/Y. Für die Fed ist das ein Teilerfolg. Größtenteils ist diese gewisse Entspannung aber den rückläufigen Energiepreisen geschuldet – andere Bereiche verzeichneten noch Zuwächse (wie Housing). Diese Daten sprechen für ein Abbremsen – aber wohl nicht für eine Vollbremsung – bei der Zinsanhebungssorge der Fed: 25 Basispunkte auf der nächsten FOMC-Sitzung am 1. Februar dürften nun angesagt sein. Immerhin sind aber signifikante Anzeichen eines moderateren Preisauftriebs auszumachen. Angesichts der Warnsignale von der Konjunkturseite (PMIs, Immobilien, Konsum) sollte die Fed aber danach abwarten – ansonsten heißt es sicher: „2023 – thy name is recession“!**

### Analyst

Bernd Krampen  
+49 511 361-9472  
bernd.krampen@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 und Billigung dieser Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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](http://www.nordlb.de) heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
12. Januar 2023, 15:16 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)