

Inflation Euroland: Rückgang der Kernrate stützt EZB-Tauben

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
HVPI Y/Y, vorl. (HICP Flash Estimate)	7,0%	7,0%	6,9%
HVPI M/M, vorl.	0,7%	0,7%	0,9%
HVPI Kernrate Y/Y (ex Energie, Lebensmittel, Alk. & Tabak)	5,6%	5,7%	5,7%

Quelle: Eurostat, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Europäische Statistikaamt aktuelle Daten zur Entwicklung der Verbraucherpreise im Euroraum veröffentlicht. Gemäß Schnellschätzung ist die Inflation im vergangenen Monat erwartungsgemäß leicht gestiegen, nachdem sie im März durch niedrigere Energiepreise kräftig gefallen war. Der harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) legte im Berichtsmonat April um 0,7% M/M zu, wodurch die Jahresrate von 6,9% Y/Y im März auf nun 7,0% Y/Y gestiegen ist. Die heute gemeldeten Inflationsdaten liegen weitgehend im Rahmen der Erwartungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte.
- // Die aus den größten Volkswirtschaften vorliegenden Preisdaten hatten diese Entwicklung bereits vorgezeichnet. In Spanien (3,8% Y/Y) und Frankreich (6,9%) zog die Teuerungsrate an, während in Deutschland (7,6%) der Preisdruck auch im April leicht abgenommen hat. Hier hatte ein günstiger Basiseffekt bei Nahrungsmitteln zu der Entspannung beigetragen. Zeitgleich mit der Meldung von Eurostat wurden die Preisdaten für Italien veröffentlicht, bei denen maßgeblich ein kräftiger Anstieg der Kraftstoffpreise zu der höheren HVPI-Jahresrate von 8,8% Y/Y (zuvor: 8,1%) beigetragen hat.
- // Auf europäischer Ebene wurden nur ausgewählte Details veröffentlicht. Auch hier kam es zu einer Gegenbewegung bei den Energiepreisen, die Jahresrate notiert mit +2,5% Y/Y wieder im positiven Bereich. Ähnlich wie in Deutschland hat dem ein positiver Basiseffekt bei Nahrungsmitteln entgegengewirkt, die Teuerung bleibt im Bereich Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak mit 13,6% Y/Y (zuvor 15,5%) aber hoch.
- // Mit Blick auf die am Donnerstag anstehende Zinsentscheidung der Europäischen Zentralbank ist besonders hervorzuheben, dass sich die Kernrate erstmals seit Mitte letzten Jahres wieder leicht ermäßigt hat. In der Abgrenzung ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak sank die Jahresrate von dem Rekordhoch von 5,7% Y/Y im Vormonat um eine Nachkommastelle auf nun 5,6% Y/Y. Die Kernrate ex Energie sank etwas deutlicher von 7,9% auf 7,5% Y/Y. Ob dies bereits die erhoffte Trendwende bei der zugrunde liegenden Inflation darstellt, muss sich aber in den nächsten Monaten erst noch herausstellen.
- // Die Entwicklung im Bereich der Kerninflation bleibt zudem zweigeteilt. Während sich der Preisrückgang bei industriellen Gütern ohne Energie (6,2% Y/Y) fortsetzte, kletterten die Preise für Dienstleistungen auf ein neues Rekordhoch von 5,2% Y/Y. Hier gilt es für die Währungshüter in den kommenden Monaten weiterhin wachsam zu bleiben, ob starke Lohnzuwächse zu einer möglichen Verstärkung des Inflationsdrucks beitragen. Die Inflationsdaten April bieten somit Tauben und Falken Argumente für ihre jeweiligen Positionen, stützen aber ebenso wie die neueste Kreditumfrage eher das Taubenlager im EZB-Rat.
- // Der leichte Anstieg der Jahresrate im April dürfte ein temporäres Phänomen bleiben, bereits im Mai ist mit einer Fortsetzung des Abwärtstrends bei der Inflation zu rechnen. Die Inflation dürfte den Höhepunkt überschritten haben, sie bleibt aber noch einige Zeit hartnäckig. Für die EZB-Ratssitzung am Donnerstag erwarten wir eine weitere Zinsanhebung um 25 Basispunkte, noch einmal begleitet von einem hawkishen Grundton. Danach sind aber nur noch im Juni und ggf. noch einmal im Juli Zinsanhebungen zu erwarten, somit nähert sich die EZB dem Ende im aktuellen Zinserhöhungszyklus.

Fazit

- // **Fazit: Der Preisdruck im gemeinsamen Währungsraum hat sich im April erwartungsgemäß wieder leicht erhöht. Die HVPI-Jahresrate kletterte leicht auf 7,0% Y/Y, was allerdings eine temporäre Gegenbewegung bleiben dürfte. Ab Mai ist eine Fortsetzung des disinflationären Trends zu erwarten. Für die Geldpolitik ist von besonderer Bedeutung, dass die Kernrate im April leicht von ihrem zuvor markierten Rekordhoch auf „nur“ noch 5,6% Y/Y gesunken ist. Vor allem im Bereich der Dienstleistungspreise gibt es aber bislang keinen Grund zur Entwarnung. Es sind nur noch einige wenige Zinserhöhungen der EZB zu erwarten, und die Aprildaten zur Inflation und der jüngste Bank Lending Survey liefern Argumente für eine Temporeduktion im Mai. Am Donnerstag dürfte sich der EZB-Rat daher auf eine weitere Zinsanhebung um nur noch 25 Basispunkte einigen.**

Analyst

Christian Lips
 Chefvolkswirt
 +49 511 361-2980
 +49 172 735 1531
 christian.lips@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 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.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 2. Mai 2023, 12:27 Uhr

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