

USA: Inflation lässt Fed-Zinsentscheidung weiter etwas offen!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	0,6%	0,5%	0,2%
CPI Y/Y	3,7%	3,6%	3,2%
CPI ex Nahrung & Energie M/M	0,3%	0,2%	0,2%
CPI ex Nahrung & Energie Y/Y	4,3%	4,3%	4,7%

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

Einschätzung

- // Die Inflation in den USA ist im August wieder angestiegen – den zweiten Monat in Folge und diesmal sogar deutlich! Ändern diese neuen Zahlen nun Markterwartungen für die Zinspolitik in den USA?
- // Im August kam es bei den Verbraucherpreisen zu einem etwas deutlicheren Anstieg als erwartet um 0,6% M/M. Die Jahresrate zog entsprechend von 3,2% auf 3,7% an. Seit dem Hoch der Inflation im Juni 2022 bei 9,1% ist dies nach zwölf Rückgängen hintereinander nun der bereits zweite Anstieg der Inflationsrate in Folge! Die Kernrate legte um moderatere 0,3% M/M zu. Bei dieser Zeitreihe ging die Jahresrate von 4,7% auf 4,3% zurück – und fällt damit sukzessive seit dem Hoch von 6,6% vor elf Monaten.
- // Auffallend im August waren dabei die deutlichen Preisanstiege bei Energie (5,6% M/M) und hier insbesondere Benzin (+10,6% M/M). Letztere trugen zu mehr als der Hälfte des Preisanstiegs bei. Preisrückgänge waren nur bei Gebrauchtwagen und im Erholungsbereich zu verzeichnen. Die Preiskomponente der Mietadäquate fiel mit 0,3% M/M recht moderat aus. Der Dienstleistungsbereich meldete ein Plus bei den Preisen um 0,4% M/M. Der Preisauftrieb ist also vor allem im Energiebereich festzustellen.
- // Die Inflationszahlen sind hinsichtlich der zu erwartenden Zinsentscheidung der Fed am 20. September als zwiespältig zu bezeichnen: Zwar verläuft die preisliche Entspannung nur langsam und nicht ganz so schnell wie erhofft, aber sie ist tendenziell schon erkennbar. Der Inflationsanstieg in der Gesamtrate sieht optisch unschön aus, ist aber vor allem dem Energiebereich zuzuordnen. Das erklärt auch die sukzessive moderatere Tendenz in der Kernrate, bei der die Jahresrate noch höher liegt, aber langsam zurückgeht.
- // In den kommenden Monaten besteht die Gefahr, dass aus Gründen der Geopolitik und der Vorräte die Energiepreise wieder ansteigen. Denkbar sind auch weitere Wetterkapriolen oder neue russischen Irrungen gegenüber der Ukraine, was die Nahrungsmittelpreise wieder stärker anziehen lassen könnten. Solche Unwägbarkeiten sind aber schwer abschätzen – beeinträchtigen den Inflationspfad aber wesentlich!
- // Werden einerseits die konjunkturellen Abschwächungen, die Verschärfungen auf den Kreditmärkten sowie die traditionell verzögerten Wirkungen der restriktiveren Geldpolitik als wichtige Faktoren für die Zinspolitik berücksichtigt, dann sollte ein Abwarten auf der nächsten FOMC-Sitzung das adäquate Vorgehen der Fed sein! Auch die rückläufige Kernjahresrate spricht dafür. Andererseits sind die deutlicher als erwarteten monatlichen Preiszuwächse und der erneute Inflationsanstieg – wenngleich überwiegend ölpreisbedingt – tatsächlich unerfreulich und noch keinesfalls vereinbar mit dem Inflationsziel der Fed. Vermutlich wird sie dennoch am 20. September abwarten und im Falle anhaltend hoher Preiszuwächse im Herbst dann aber im IV. Quartal noch zweimal die Gelegenheit zu einen „Rate Hike“ haben.

Fazit

- // **Als ganz wichtiger Indikator für die FOMC-Sitzung am kommenden Mittwoch wurden heute die US-Verbraucherpreise veröffentlicht: Im August stieg die Gesamtrate um deutliche 0,6% M/M. Entsprechend zog die Jahresrate von 3,2% auf 3,7% an. Dagegen stieg die Kernrate um moderatere 0,3% M/M, so dass hier die Jahresrate von 4,7% auf 4,3% nachgab. Insofern gibt es Licht und Schatten bei dieser Bekanntgabe. Hinsichtlich des zu erwartenden Zinspfades der Federal Reserve sind die Daten als nicht ganz eindeutig zu bewerten: Die deutlicher als erwarteten monatlichen Preiszuwächse und der erneute Inflationsanstieg sind – wenngleich überwiegend ölpreisbedingt – tatsächlich unerfreulich und noch keinesfalls vereinbar mit dem Inflationsziel der Fed. Werden die erkennbare Konjunkturschleunigung, Verschärfungen auf dem Kreditmarkt sowie die verzögerten Wirkungen der restriktiveren Geldpolitik als Faktoren für die Zinsentscheidung berücksichtigt, dann sollte ein Abwarten der Fed adäquat sein! Die Zinsanhebungsphase sollte deswegen beendet sein, der nächste Zinsschritt nach unten zeigen – aber erst Mitte 2024!**

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 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:
13. September 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.