

USA PCEs – Energiepreise lasten nachhaltig auf der Inflation

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Kernrate M/M	0,3%	0,3%	0,3%
PCE-Deflator M/M	0,3%	0,3%	0,3%

Quelle: Bureau of Economic Analysis (BEA), NORD/LB Research

Einschätzung

- // Neben den bewährten CPIs gibt es noch verschiedene andere Messkonzepte, um die Inflation der USA einzuschätzen, welche aber gegebenenfalls nicht alle Marktbeobachter stets „auf dem Radar“ haben. Auf welche Zeitreihe das FOMC jedoch mindestens mit dem gleichen Fokus schaut wie auf die CPIs, ist der Deflator Personal Consumption Expenditures. Der Warenkorb wird hier etwas dynamischer angepasst und die Messgröße ist breiter aufgestellt, um einen anderen Blickwinkel auf die Preisentwicklung zu bekommen. Insofern ist es ratsam für das richtige Timing von Leitzinssenkungen auch auf diese Zeitreihe zu schauen. Besonders für die kommende Beratung des FOMC über die Zielsetzung der Fed Funds Target Rate am 01. Mai dürften die soeben veröffentlichten Daten für März von hoher Wichtigkeit sein.
- // Mit 0,3% M/M entwickelte sich der PCE-Preisdeflator ganz im Sinne der Markterwartungen und sorgt somit nicht für Überraschungen an der Preisfront. Daraus ergibt sich eine leicht gestiegene Jahresrate von 2,7% (vormals 2,5%). Die Kernrate des PCE-Deflators, also jener Warenkorb ohne Nahrungs- und Energiekomponente, bewegte sich mit 0,3% M/M analog zur Headline Rate. Demnach kann von Entwicklung bei dieser Jahresrate nicht gesprochen werden, denn diese verharrte mit 2,8% Y/Y auf dem Wert des Vormonats. Verglichen mit den CPIs weisen die PCEs etwas weniger Aufwärtsdynamik auf, was sicherlich im Sinne der Notenbanker in Washington sein dürfte. Aufgrund der Situation auf den Energiemärkten hat man diese Entwicklung aber gemeinhin erwartet, sicherlich auch im FOMC.
- // Dass die Energiekomponente der hauptsächliche Preistreiber bei der Headline Rate ist, zeigt auch ein scharfer Blick in die Details. Der Sub-Index legte um 1,2% M/M zu und steigerte damit sein Preisniveau aus dem Februar noch weiter, wo bereits eine Steigerung von 2,3% zu beobachten war. Die Teilinflation schwächte sich demnach etwas ab, die Konsumenten in den USA dürften dies aber dennoch klar zu spüren bekommen. Immerhin hatte die Nahrungsmittelkomponente ein Nullwachstum und wuchs mit 0,0% M/M zunächst nicht weiter an. Mit 0,4% M/M lastete die Dienstleistungsbranche schon etwas stärker auf der Headline Rate.
- // Zwei gute Nachrichten dürften in den heute veröffentlichten Inflationsdaten stecken: Zum einen entspricht die Entwicklung der Inflation den Erwartungen der Beobachter und es gab keine bösen Überraschungen. Dies zeigt sich zum Beispiel darin, dass die Rentenmärkte nicht nennenswert reagierten. Vielmehr gab es minimale Ausschläge nach unten, die eher von einer Gewissheit von nicht allzu bald sinkenden Leitzinsen herrühren dürfte, welche sich aber kurz darauf wieder beim Ausgangswert einpendelten. Andererseits dürfte das Lager all jener etwas verstummen, welche nach Veröffentlichung der CPIs gar wieder laut über mögliche Zinsanhebungen spekulierten. Ernüchternde Gewissheit ist dennoch für manche, dass aus dem Traum allzu schnell sinkender Leitzinsen wohl erstmal nichts werden dürfte.

Fazit

- // Die soeben veröffentlichten Daten des PCE-Deflators für den März signalisieren ein weiteres Anziehen der Inflation. Mit 0,3% M/M entspricht der aktuelle Wert allerdings den Markterwartungen, welcher aufgrund der gestiegenen Energiepreise antizipiert wurde, und entspricht demnach 2,7% Y/Y (vormals 2,5%). Die „PCE Kernrate“ stieg ebenfalls um 0,3% M/M und verharrte mit 2,7% Y/Y auf dem Wert des Vormonats. Vor allem die gestiegenen Energiepreise lasten schwer auf der Headline Rate. Mit 1,2% M/M setzt die Komponente die Aufwärtsbewegung fort. Die Daten zementieren voraussichtlich die Sicht des FOMC nicht allzu schnell die Fed Funds Target Rate senken zu wollen. Diese Erkenntnis hat sich bereits nach Veröffentlichung der CPIs im März Bahn gebrochen. Immerhin unterstützen die heute veröffentlichten Daten nicht die These, nun wieder ernsthaft über Zinssteigerungen nachdenken zu müssen, wie teilweise kolportiert. Nach wie vor halten wir zwei Zinssenkungen in diesem Jahr weiterhin für realistisch.

Analyst

Constantin Lüer
+49 157 8516-4838
constantin.lueer@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:
26. April 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.