

US-Geldpolitik: Kaum Impulse des PCE – aber vom POTUS?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Preisdeflator M/M	0,2%	0,2%	0,2%
PCE-Kernrate M/M	0,3%	0,2%	0,3%

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

Einschätzung

- // Das gestern veröffentlichte Sitzungsprotokoll des FOMC legt nahe, dass etwas passieren muss an der Preisfront. Ansonsten wird man erstmal mit weiteren Zinssenkungen warten wollen. Der Wortlaut klingt etwas weniger drastisch aber im Grunde ist den Entscheidern der Fed das Inflationsniveau noch immer zu hoch und der Druck auf dem Kessel der Wirtschaft auch nicht mehr so akut wie noch vor wenigen Monaten. Der Blick wandert deshalb am heutigen Nachmittag auf die PCEs, also die persönlichen Ausgaben der Haushalte, in der Hoffnung auf günstige Zeichen für weitere Schritte der Fed. Analog zum CPI verharrte die Monatsrate des PCE-Deflators im Oktober erwartungsgemäß bei 0,2% M/M und verstetigt seine Dynamik somit. Während die Jahresrate im September noch bei 2,1% Y/Y lag, steigt sie im aktuellen Berichtsmonat aufgrund eines Basiseffektes auf 2,3%. Auch die Kernrate des PCE-Deflators verharrt auf Monatssicht bei 0,3% M/M (Jahresrate +0,1Prozentpunkt auf 2,8% Y/Y).
- // Ein Blick in die Details zeigt, wo der Schuh drückt. Ähnlich wie beim CPI dürften auch hier die Wohnkosten maßgeblich für diese Entwicklung sein – alternative, offizielle Zeitreihen legen dies zumindest nahe. Schaut man sich die Immobilienmärkte in den USA nochmal genauer an, so fällt auf, dass die gewisse Dauerkrise in diesem Sektor seit Beginn des jüngsten Zinssteigerungszyklus der Fed eigentlich nie aufgehört hat und sich dies letztlich auch in der Inflation widerspiegelt. Beim Wohnen handelt es sich bekanntlich um ein Grundbedürfnis des Menschen, entsprechend ärgerlich dürfte dies für die Haushalte sein. Immerhin zeigt sich das ebenfalls essenzielle Grundbedürfnis „Nahrung“ weiterhin entspannt. Die Preisänderungsrate präsentierte sich mit einem kleinen Ausreißer im September das Jahr über ohnehin unauffällig und lag im Oktober bei 0,0% M/M. Die Energiekomponente ist sogar den dritten Monat in Folge mit -0,1% rückläufig.
- // Erfreulicherweise wuchs das verfügbare Einkommen der Haushalte im Verhältnis zu den Vormonaten fast schon beträchtlich. Mit einem Plus von 0,6% steht den Verbrauchern somit mehr finanzieller Spielraum zur Verfügung, was bereits in den September- und Oktoberdaten der Einzelhandelsumsätze abzulesen war. Dieser Spielraum lässt den Details nach nicht nur Luft zum Konsumieren sondern half auch die absoluten Ersparnisse wieder aufzustocken, welche um rund 7,3% auf 4,4 Billionen USD anwuchsen.
- // Die Märkte zeigen sich von den Daten regelrecht unbeeindruckt. Mit bereits erfolgten Senkungen der Fed Funds Target Rate um 75 Basispunkte und nach wie vor positiven Aussichten auf die Zukunft vonseiten des FOMC, steckt kaum Fantasie für drastisches Handeln in den Inflationszahlen, was aber eben auch allgemein antizipiert wurde. Da dem amtierenden Vorsitzenden – oder gar dem FOMC als Ganzem – bereits angekündigtes Ungemach von politischer Seite ins Haus stehen könnte, kommt ein Abflauen der Alarmstimmung der Wirtschaft wohl auch sehr gelegen. Dass die Ansprüche und geldpolitischen Gestaltungsräume des designierten 47. Präsidenten Trump mit denen von Jerome Powell nicht unbedingt deckungsgleich sind, war bereits Teil seines Wahlkampfes. Ein Aufschwung käme deshalb wohl beiden gelegen.

Fazit

- // Die soeben veröffentlichten Inflationsdaten des PCE-Deflators signalisieren weder Entspannung noch Anspannung an der Preisfront in den USA. Mit 0,2% M/M verharrt dieser auf dem Wert des Vormonats. Die Kernrate verbleibt mit 0,3% M/M ebenfalls auf dem Vormonatswert. Im Umkehrschluss kommt von Seiten der Nahrungs- und der Energiekomponente kein Inflationsdruck. Letzterer ist sogar den dritten Monat in Folge rückgängig. Durch einen Anstieg des individuell verfügbaren Einkommens weitet sich der finanzielle Spielraum etwas aus, welcher sowohl für Konsum aber auch für die Erhöhung der Sparquote genutzt werden kann. Es bleibt abzuwarten, ob die vergleichsweise fast schon langweilig anmutende Ruhepause des FOMC lange währt oder ob Trump seine Wahlkampfversprechen wahr macht und einen Umbau der Geldpolitik umsetzt. Für Jerome Powell bleibt es jedenfalls nach wie vor spannend!

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:
27. November 2024, 17:11 Uhr**

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