

## USA CPI: Die Energiepreise (wieder) als Treiber der Inflation

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

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

### Einschätzung

- // Der letzte Berichtsmonat des vergangenen Jahres präsentiert sich für die Verbraucher in den USA leicht teurer als in den Vormonaten. Mit einem Zuwachs von 0,4% M/M bei den Verbraucherpreisen entwickelten sich diese allerdings noch immer im oberen Rahmen der Erwartungen. Interessierte Marktbeobachter, welche bei den Inflationsdaten „naturgemäß“ stets groß an der Zahl sind, nahmen diese Nachricht scheinbar gelassen auf. Obwohl die jüngsten Prognosen der Fed zunächst für mehr Zurückhaltung an den Kapitalmärkten gesorgt hatten, wie offensiv Leitzinssenkungen eingepreist werden sollten, sind die Reaktionen im Gros als „dovish“ zu interpretieren, auch wenn sich die Inflationsrate nach mechanistischer Betrachtung mit 2,9% Y/Y vom Ziel der Preisniveaustabilität etwas entfernt. Zunächst jedoch der Blick in die Details.
- // Dieser offenbart, dass im Dezember das Schreckgespenst der vergangen Hochphase der Inflation die Preise angeheizt zu haben scheint. Vor allem die Energiekomponente der Verbraucherpreiserhebung fiel hoch aus. Mit einem Plus von 2,6% M/M ist diese der Haupttreiber der Headline-Rate gewesen. Besonders die Subkomponenten Gas und Sprit fallen hierbei mit jeweils 4,4% M/M Wachstum auf. Man sollte sich aber vor Augen halten, von welchem Niveau ausgehend diese jüngste Aufwärtsdynamik erfolgte. Die Jahresrate befindet sich nämlich noch immer im negativen Bereich. Der Gaspreis ist unter dem Strich immer noch 3,4% Y/Y günstiger als im Vergleich zum Dezember 2023 und der Preisunterschied beim Sprit beläuft sich über den gleichen Zeithorizont auf -13,1% Y/Y. Entsprechend positiv entwickelte sich demnach die Kernrate der Inflation. Diese präsentierte sich heute mit 0,2% M/M von ihrer freundlichen Seite und sank auf Jahressicht auf 3,2% Y/Y ab, was immerhin 0,7 Prozentpunkte niedriger ist als noch zum Beginn des Jahres 2024.
- // Nach Erscheinen der Inflationsdaten bewegten sich die Kapitalmärkte teils kräftig. Bei nahezu allen Laufzeiten der US-Staatsanleihen sank die Rendite. Der S&P 500 und der Dow Jones starteten nach Öffnung der NYSE mit einem deutlichen Plus zum Vortag in den Handel und auch hierzulande konnte der DAX direkt nach Erscheinen der CPIs Kurszuwächse verbuchen. Dies könnte sich darauf zurückführen lassen, dass die Prognosen in Bezug auf Leitzinssenkungen der vergangenen Wochen als zu pessimistisch eingestuft werden könnten. Diese Lesart impliziert, dass die Inflationsdaten am aktuellen Rand erstmal nicht gegen weitere Senkungen der Fed Funds Target Rate sprechen dürften.

### Fazit

- // Die heute veröffentlichten CPI-Daten aus den USA präsentierten sich gemischt. Mit 0,4% M/M befindet sich die Headline-Rate eher am oberen Rand der Erwartungen und hebt die Jahresrate somit auf 2,9% Y/Y. Haupttreiber dieser Entwicklung dürfte dabei die Energiekomponente sein. Mit 2,6% M/M stieg die Dynamik im Vergleich zu den Vormonaten ungewöhnlich stark. Vor allem die Gas- und Spritpreise dürften die Konsumenten in den USA mit einem Plus von jeweils 4,4% M/M gespürt haben. Die Kernrate verlor allerdings an Dynamik und wuchs nur noch um 0,2% M/M, was die Markterwartungen unterschritt. Dies zum Anlass nehmend, zeigten sich die Kapitalmärkte durchaus erfreut. Kurszuwächse bei Aktienindizes und sinkende Renditen bei den US-Staatsanleihen könnten den Schluss zulassen, dass der Markt in den letzten Wochen zu pessimistisch auf die Leitzinsentwicklung geschaut haben könnte.

### 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
15. Januar 2025, 16:31 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).