

Euroland: Leicht niedrigere Inflation stützt EZB-Lockerungskurs

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
HVPI Y/Y, vorl. (HICP Flash Estimate)	2,4%	2,3%	2,5%
HVPI M/M, vorl.	0,5%	0,4%	-0,3%
HVPI Kernrate Y/Y (ex Energie, Nahrung, Alkohol, Tabak); vorl.	2,6%	2,6%	2,7%

Quelle: Eurostat, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Inflationsrate ist im Euroraum im Berichtsmonat Februar wieder leicht auf 2,4% Y/Y gesunken, bleibt damit jedoch weiter über dem mittelfristigen Stabilitätsziel der EZB von 2,0%. Im Vormonatsvergleich legten die Preise um 0,5% M/M zu. Die Kernrate ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak reduzierte sich ebenfalls moderat auf 2,6% Y/Y. Diese vorläufigen Zahlen liegen minimal oberhalb der Erwartungen der zuvor befragten Volkswirte und Analysten.
- // Der Rückgang der Preisdynamik hatte sich aufgrund der zuvor veröffentlichten Daten aus den Mitgliedsstaaten bereits angedeutet. Während in Spanien (2,9% Y/Y), Deutschland (2,8%) und Italien (1,7%) die HVPI-Jahresraten auf den Vormonatswerten verharrten, sank die Inflationsrate in Frankreich deutlich von zuvor 1,8% auf nur noch 0,9% Y/Y. Letzteres ist auf eine Entlastung bei den Energiepreisen zurückzuführen, zum anderen beruhigten sich die Preise für Dienstleistungen stärker als erwartet (2,1% Y/Y).
- // Im Euroraum hat sich der Preisauftrieb für Energie wieder verlangsamt (+0,2% Y/Y). Allerdings zogen die Preise für unverarbeitete Nahrungsmittel an, die Jahresrate notiert mit 3,1% Y/Y so hoch wie seit gut einem Jahr nicht mehr. Allerdings spielte hierbei auch das Auslaufen eines günstigen Basiseffekts eine Rolle. Insgesamt ergibt sich damit für die im Fokus stehende Kernrate ein leichter Rückgang auf 2,6% Y/Y.
- // Die Inflation im Euroraum hat damit wie erwartet wieder den Rückwärtsgang eingelegt, auch wenn die Preisdynamik aktuell noch etwas zu hoch ausfällt. Für die EZB steht damit einer Fortsetzung ihres Lockerungskurses in dieser Woche datenseitig nichts im Wege. Für den weiteren Ausblick auf die Inflation steht jedoch auch bei den Währungshütern die Entwicklung der Dienstleistungspreise unter besonderer Beobachtung. Hier hat sich der Rückgang im Berichtsmonat Februar auf 3,7% Y/Y fortgesetzt. Dies bestärkt zusammen mit der deutlich moderateren Lohndynamik im vierten Quartal die Einschätzung der EZB, dass die Preisdynamik hier im laufenden Jahr schrittweise nachlässt.
- // Der EZB liegen damit die wichtigsten Makroindikatoren für die anstehende Zinsentscheidung vor. Während mit einer Zinssenkung um 25 Basispunkte fest gerechnet wird, haben jüngste Äußerungen aus der EZB zum weiteren geldpolitischen Kurs ein wieder breiteres Meinungsspektrum im EZB-Rat offenbart. Angesichts eines vermutlich gemischten Bildes der Anpassungen bei den Projektionen – wir rechnen mit etwas schwächeren Konjunkturerwartungen und einer leicht höheren Inflationsprojektion für das laufende Jahr – dürften sich mit Blick auf die Terminal Rate wenig neue Impulse ergeben. Hier bleiben wir bei unserer Einschätzung, dass die EZB den Einlagesatz im Sommer auf 2,00% bringen wird, eine stark expansive Ausrichtung aber vermeiden möchte. Ob das aktuelle Senkungstempo beibehalten oder aber eine Fading-Out-Phase, also ein zeitlich etwas langsames Vorgehen gewählt wird, sollte die EZB angesichts hoher politischer Unsicherheiten von den in nächster Zeit hereinkommenden Makrodaten abhängig machen und wie bisher von Sitzung zu Sitzung entscheiden.

Fazit

- // Die Inflationsrate ist im Euroraum im Berichtsmonat Februar wieder etwas gesunken, notiert mit 2,4% Y/Y jedoch weiterhin etwas oberhalb des EZB-Stabilitätsziels. Hierzu haben ein niedrigerer Preisdruck bei Energie und eine weitere Verlangsamung der Inflationsdynamik bei den stark im Fokus liegenden Dienstleistungspreisen beigetragen. Letzteres unterstützt gemeinsam mit den moderateren Lohndaten für das vierte Quartal die Erwartungen der EZB. Insofern steht der allgemein erwarteten Zinssenkung am Donnerstag um weitere 25 Basispunkte nichts mehr im Wege. Kontroverser werden hingegen im Rat sicher die Diskussionen über die Fortsetzung des Lockerungskurses, vor allem die von Isabel Schnabel aufgeworfene Frage, ob eine baldige Zinspause im März signalisiert werden sollte. Eine Mehrheit sehen wir für diese Position jedoch nicht im Rat, vielmehr dürften die Währungshüter an ihrem datenabhängigen Ansatz festhalten und weiterhin Abstand nehmen von jeglicher Vorfestlegung zum weiteren geldpolitischen Kurs.

Analyst

Christian Lips
Chefvolkswirt
+49 (0)511 361-2980
+49 (0)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 oder 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: 3. März 2025, 12:19 Uhr

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