

## US-Verbraucherpreise: Fakten als Ankerpunkt in unsicheren Zeiten

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	-0,1%	0,2%	0,2%
CPI ex Nahrung & Energie M/M	0,1%	0,4%	0,2%

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

### Einschätzung

- // Während die jüngsten Turbulenzen an den Kapitalmärkten zweifellos Einfluss auf die Strategie der Fed haben dürften, so sollte dabei der Blick auf die Fakten nicht verloren gehen. Zu den wichtigsten Daten zählt hierbei selbstverständlich die Veränderungsrate der Konsumentenpreise, denn zeichnet sich hier eine Entspannung ab, so werden Zinssenkungen grosso modo wahrscheinlicher. In dieser Hinsicht dürften sich die März-Daten des CPI noch als hilfreich erweisen. Mit einem Rückgang der Inflationsrate um -0,1% M/M ist dieses Signal von der Preisfront eine willkommene Abwechslung im News Flow dieser Woche. Die Fantasie der meisten Marktbeobachter hat allenfalls bis zum Nullwachstum gereicht – ein Rückgang dürfte die Mehrheit der Analysten somit positiv überraschen. Infolgedessen rückt die Jahresrate von 2,4% Y/Y wieder näher an das ausgelobte Ziel der Preisniveaustabilität von 2,0%.
- // Auch die Kerninflation – also die Inflationsrate abzüglich der Lebensmittel- und Energiekomponente – präsentiert sich positiv. Mit lediglich 0,1% M/M war im März auch hier Entspannung angezeigt. Die Jahresrate sank ebenfalls ab, und zwar mit 2,8% Y/Y unter die psychologisch wichtige Marke von 3%. Mit 0,4% M/M zogen die Lebensmittelpreise im Vergleich zum Vormonat ein wenig an – bei der Energiekomponente ist mit einem Wert von -2,4% M/M jedoch eine gegenläufige Entwicklung zu beobachten. Zwar ist der April noch jung, die aktuellen Energiepreise könnten aber zur Folge haben, dass hier erstmal weiter mit einer eher niedrigen Teilinflationsrate gerechnet werden dürfte. Ein abschließendes Urteil kann natürlich erst mit der Veröffentlichung im Mai gefällt werden.
- // Jerome Powell hatte bei früheren Pressekonferenzen zum Ausdruck gebracht, wie wichtig derzeit die Situation auf dem Immobilienmarkt sei. Hierbei hatte er in erster Linie auf die Wohnkosten referenziert, die bei der heutigen Veröffentlichung mit ausgewiesen wurden. Sinngemäß sagte er, dass sich eine nachhaltige Entspannung bei der Headline-Rate andeuten dürfte, wenn die Mieten und deren Äquivalente sinken würden – Zölle außer Acht gelassen. Mit 0,2% M/M sinkt die Komponente „Shelter“ den zweiten Monat in Folge – auch das ist eine gute Nachricht. In der Tat ist der Immobilienmarkt für viele Haushalte fast noch wichtiger für die Altersvorsorge als der zweifellos ebenfalls wichtige Kapitalmarkt. Insofern würden Signale auf sinkende Hypothekenzinsen viele private Marktakteure aufatmen lassen. Würde die Fed die Zinsen senken, so wird dies über kurz oder lang auch den Immobilieninteressenten helfen.
- // Um die Sache nicht zu simpel zu machen, spielen beim Pricing der Hypothekenzinsen auch die Renditeniveaus der US-Staatsanleihen eine wichtige Rolle. Vor allem die 10-jährigen US-Treasuries haben häufig einen gewissen Gleichlauf mit den durchschnittlichen 30-jährigen Hypothekenzinsen, was sich im letzten Quartal über einen längeren Zeitraum auch bestätigte. Die jüngsten Kursbewegungen wurden dabei allerdings nicht emuliert. So mancher Branchenexperten hofft indessen auf konjunkturellen Stress, damit endlich Bewegung in den Hypothekenmarkt kommt – angeführt durch Senkungen der Fed Funds Target Rate.

### Fazit

- // Neben aktuell vielen Unsicherheiten im Markt stellen positive Nachrichten sicherlich eine willkommene Abwechslung im News Flow dar. Insofern kommen die heutigen Inflationsdaten für den März wie gerufen. Mit -0,1% M/M kann sich die Verbraucherpreisentwicklung überraschend positiv präsentieren und vermag sogar die Zinssenkungsfantasie zu befeuern. Zwar hat eine befürchtete Abkühlung der Konjunktur diese bereits etwas wahrscheinlicher werden lassen, preisseitige Entspannung festigt diese Wahrscheinlichkeit aber noch. Dass die Wohnkosten mit 0,2% M/M den zweiten Monat sinken, hat wichtige Folgen. Gemäß Powell ist ein Rückgang dieser Komponente essenziell für ein nachhaltiges Sinken der Headline-Rate. Zollseitig wird die Inflation sicherlich wieder etwas angefacht werden können, die März-Daten sollten aber als wichtiges Signal geschätzt werden.

### 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, Friedrichs-wall 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:  
10. April 2025, 16:02 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).