

USA: Beige Book – Inflationserwartungen vs. Handelsabkommen

Veröffentlichung	Aktuell	2024	2023
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	4,50%	4,50%	5,50%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Acht Mal im Jahr veröffentlichen die 12 regionalen Federal Reserve Banken gemeinsam das sogenannte Beige Book, welches Aufschluss über die wirtschaftliche Situation in den jeweiligen Distrikten geben soll. Hierbei holen sich die regionalen Feds Informationen der Unternehmen aus ihren Distrikten zur Bewertung der Lage ein. In Verbindung mit eigenen Einschätzungen kulminiert dies in einer Standpunktbeurteilung, aus der sich geneigte Beobachter Ansätze für den künftigen Kurs des FOMC erhoffen.
- // Wenig verwunderlich gaben die Rückmeldungen an, dass die aktuelle Handelspolitik der Trumpschen Administration für große Unwägbarkeit sorgt. Dass diese zu der März-Ausgabe des Beige Books deutlich zugenommen hat, zeigt eine Sentimentanalyse – mit 107 Nennungen von „Tariffs“, hat sich dies im aktuellen Bericht mehr als verdoppelt. Aber auch Abwandlungen von „Unsicherheit“ haben sich in der Summe stark erhöht. Obwohl sich die Regionalkonjunktoren zum vorher betrachteten Zeitraum nicht merklich veränderten, ist der ökonomische Ausblick dennoch teilweise stark gesunken.
- // Der Arbeitsmarkt präsentierte sich von Ost- bis Westküste – und fast allem, was dazwischen liegt – leicht abgeschwächt. Dies passt gut ins Bild der zuletzt angestiegenen Arbeitslosenquote von nun 4,2%, wenn man diese als Proxy für die Beschäftigung heranzieht. Die Inflationsrate, das zweite wichtige Mandat der Fed, hielt ebenfalls keine Überraschungen parat. In dem manchmal verklausulierten Sprech der Notenbanker wird die Inflation in der einen Hälfte der Regionen als „modest“ – also maßvoll – bezeichnet, während in der zweiten Hälfte die Preissteigerungsrate als „moderate“ titulierte wird – also sinngemäß eine etwas höhere Wachstumsdynamik ausweist. Die Befragungsteilnehmer rechnen allerdings bereits jetzt mit steigenden Preisen oder haben von ihren Zulieferern bereits erste Mitteilungen zu Preiserhöhungen erhalten.
- // Diese Inflationserwartungen werden nun ganz zentral für die Geldpolitiker in Washington sein. Die Verbraucher müssen am Ende aber den Preis zahlen, weshalb auch deren Perspektive auf die Zukunft der Preisentwicklung von hoher Bedeutung ist. Die landesweite Verbraucherbefragung der New Yorker Fed aus dem März kommt bspw. zu dem Schluss, dass der Median der Befragten eine gestiegene Inflationsrate von 3,6% bis März 2026 erwartet. Der Zeitraum der nächsten drei Jahre bleibt hingegen mit 3,0% gleich, wobei für den Fünfjahreszeitraum sogar eine rückläufige Tendenz festgestellt werden konnte. Die University of Michigan sollte man ebenfalls beachten, wobei das Pendel dort statistisch bedingt durchaus stärker in die eine oder auch in die andere Richtung ausschlagen könnte. Aus unserer Perspektive stellt diese angestiegene Erwartungshaltung für die Fed nur ein kurzfristiges Problem dar und dürfte sich in Richtung des Halbjahreswechsels maßvoller präsentieren. Es wird sicherlich einige Bewegung in die Zollthematik und letztlich auch die Inflationserwartungen kommen, sobald in den kommenden Wochen die ersten Handelsabkommen mit der US-Regierung geschlossen werden. Besonders Indien und auch Japan dürfte hierbei eine gewisse „Leuchtturmfunktion“ zukommen.

Fazit

- // Das gestern veröffentlichte Beige Book, welches gemeinschaftlich von den 12 regionalen Federal Reserve Banken publiziert wird, gibt Aufschluss über die aktuelle ökonomische Lage in den jeweiligen Distrikten. Die an Präsenz zugenommene Zollthematik lässt die befragten Unternehmen und Non-Profit Organisationen pessimistischer in die Zukunft blicken als noch im März. Die regelrecht angekündigte Inflation auf Produzentenseite legt sich demnach wie Blei auf die Stimmung. Neben Erkenntnissen aus der Veröffentlichung sind die Verbraucher zusätzlich in den Fokus zu rücken, welche ihrerseits eine angezogene – aus unserer Sicht vielleicht sogar zunehmend überzogene – Inflationserwartung zurückmelden. Hierbei sollte in den nächsten Wochen sicherlich auf die nach und nach abzuschließenden Handelsabkommen mit der US-Regierung zu achten sein, welche den „erwarteten“ Preisdruck wieder mäßigen dürften.

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:
24. April 2025, 10:53 Uhr

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