

## USA: Die Kernrate des PCE-Deflators dürfte die Fed erfreuen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Preisdeflator M/M	0,0%	0,0%	0,3%
PCE-Kernrate M/M	0,0%	0,2%	0,4%

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

### Einschätzung

- // Der heutige PCE-Deflator aus der Erhebung der Personal Consumption Expenditures – ein wichtiges Inflationsmaß für die Geldpolitiker aus Washington – präsentiert sich positiv. Mit einer Preissteigerungsrate von 0,0% M/M ist die Kaufkraft der Konsumenten demnach genauso hoch wie im Februar. Die Jahresrate sank daraus folgend um 0,4 Prozentpunkte auf 2,3% Y/Y. Erfreulich dürfte dabei sein, dass sich auch die Kernrate des Deflators mit 0,0% M/M nicht verändert hat. Mit dem gleichen Delta wie bei der Headline Rate befand sich die Kernrate im März bei 2,6% Y/Y. Zweifellos dürften dies gute Nachrichten für die Geldpolitiker in Washington sein, denn zumindest sind diese Daten kein Hindernis für eine mögliche Zinssenkung.
- // Das persönliche Einkommen wuchs im März um 0,5% M/M und schaffte somit finanzielle Spielräume bei den Haushalten. Zwar ist diese Entwicklung nicht mehr ganz so dynamisch wie im Januar und Februar, präsentiert sich aber noch immer vergleichsweise solide. Das frei verfügbare Realeinkommen, also das Einkommen abzüglich der fixen Ausgaben, wuchs im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 1,7% Y/Y an. Dies lässt sich eben auf die relativ gesunkenen Ausgaben zurückführen, welche zum Teil auch anhand der durchwachsenen Umsatzbilanz des Einzelhandels erklärt werden dürfte, welcher im ersten Quartal dieses Jahres mit wenig dynamischen Zahlen aufwartete. Die verringerte ökonomische Aktivität offenbarte sich sodann auch bei der heutigen Veröffentlichung zu den BIP-Daten des ersten Quartals 2025.
- // Neben den heute bekannt gegebenen Preisdaten dürften die Notenbanker der Federal Reserve auch bei den derzeitigen Inflationserwartung der Marktsubjekte aufhorchen. Die jüngste Verbraucherbefragung der New York Fed kam für den März zum Ergebnis, dass im folgenden 12-Monatszeitraum mit einer Preissteigerungsrate von 3,6% Y/Y gerechnet wird – ein Plus von immerhin 0,5 Prozentpunkten. Eine thematisch ähnliche Befragung der University of Michigan wies sogar höhere Inflationserwartungen aus, wobei dies mitunter stark vom jeweiligen politischen Lager abhing. Dass die Konsumneigung der Haushalte künftig defensiver ausgerichtet werden könnte, zeigt sich nicht nur bei der erwarteten Preissteigerungsrate, sondern auch bei den Arbeitsmarktdaten. ADP-Daten zeigen zum Beispiel, dass im April nur 62.000 neue Stellen geschaffen wurden. Der Arbeitsmarktbericht am kommenden Freitag dürfte mehr Klarheit darüber geben, wie sich die Einkommenssituation bei den Haushalten entwickeln wird.

### Fazit

- // Der heute veröffentlichte PCE-Deflator signalisiert eine gewisse Entspannung an der Preisfront im Land der unbegrenzten Möglichkeiten. Mit einer Wachstumsrate von 0,0% M/M blieben die Preise im März demnach stabil. Erfreut dürften die Geldpolitikern in Washington zur Kenntnis nehmen, dass sich auch die Dynamik bei der Kernrate des PCE-Deflators mit 0,0% M/M verringert hat. Dies schafft sicherlich Spielräume für mögliche Zinssenkungen – zumindest dürfte aus dieser Richtung weniger Störfeuer herrühren. Die Inflationserwartung der Marktsubjekte kommt hierbei eine besondere Bedeutung zu, denn im Rahmen der Zollanhebungen dürften auch die Verbraucher ihre Inflationserwartungen angehoben haben. Zumindest belegen dies Daten von entsprechenden Verbraucherbefragungen der New Yorker Fed, aber auch der University of Michigan. Ob und wie sich die finanziellen Spielräume der Haushalte entwickeln werden hängt auch von der Situation am Arbeitsmarkt ab, zu dem wir am kommenden Freitag mehr erfahren. Erste Daten von ADP deuten jedenfalls auf eine gewisse Abkühlung hin.

### 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:  
30. April 2025, 16:55 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).