

US-CPIs: Milde Inflation führt nicht zwangsläufig zu Zinssenkungen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	0,1%	0,3%	0,2%
CPI ex Nahrung & Energie M/M	0,1%	0,3%	0,2%

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

Einschätzung

- // Eine Woche vor der nächsten Fed-Sitzung steigt der geldpolitische Spannungsbogen wieder spürbar an und erhält weitere Impulse durch die heutige Veröffentlichung der Verbraucherpreisentwicklung für den Mai. Mit einer Steigerung der Inflationsrate um 0,1% M/M verliert diese Zeitreihe wider Erwarten sogar wieder an Dynamik. Erfreulicherweise gilt dies mit 0,1% M/M auch für die Kernrate – also jener Warenkorb ohne die volatilen Güter rund um Nahrung und Energie. Die Jahresrate steigt aufgrund eines statistischen Basiseffektes auf lediglich 2,4% und verharrt kernratenseitig bei 2,8%.
- // Die Shelter-Komponente, welche spätestens seit Powells Bemerkung ob der Wichtigkeit für die weitere Entwicklung von Headline Rate und Geldpolitik verstärkt in den Fokus rückte, bleibt weiterhin das „Problemkind“. Mit einer Wachstumsrate von 0,3% M/M ist diese Komponente aufgrund der Gewichtung der größte Einzelfaktor für die zuletzt beobachtete Preissteigerung.
- // Während die Nahrungskomponente um 0,3% M/M stieg, ist bei der Energiekomponente das Gegenteil zu beobachten. Mit -1,0% in dem gleichen Betrachtungszeitraum unterstützt diese Unterkomponente derzeit perspektivisch die Erreichung des Ziels der Preisniveaustabilität. Schaut man sich die Entwicklung der letzten 12 Monate an, so konnte man einen Preisrückgang um 3,5% beobachten.
- // Die Zukunftserwartungen der privaten Haushalte ist für die Inflationsentwicklung stets relevant, denn der Faktor „Selbsterfüllende Prophezeiung“ ist nicht zuletzt durch die damit teilweise signalisierte Preiselastizität ein wichtiges Signal für die Verkäuferseite. Waren die Inflationserwartungen zuletzt relativ hoch, so ist seit einigen Wochen wieder eine abnehmende Dynamik zu beobachten. Das die Verbraucher künftig von einer nicht mehr ganz so hohen Inflation ausgehen, sollte aktuell in seiner Bedeutung nicht unterschätzt werden. Eine Erhebung der New York Fed kam beispielsweise zu dem Ergebnis, dass der Erwartungswert für die Inflation in einem Jahr um 0,4 Prozentpunkte auf nur noch 3,2% gefallen ist. Mit der heutigen Veröffentlichung der Inflationsdaten dürfte dieser Wert in der nächsten Erhebung wohl sogar noch weiter sinken.
- // Die Fed wird die Leitzinsen in der kommenden Woche voraussichtlich nicht senken. Zwar entwickelt sich die Inflation in die richtige Richtung, die Geldpolitiker aus Washington haben derzeit aber auch schlicht nicht den ökonomischen Druck zu handeln. Auch der Arbeitsmarkt präsentiert sich momentan noch robust genug, sodass derzeit nicht interveniert werden muss. Abkühlungstendenzen sind dort in der näheren Zukunft allerdings durchaus möglich, denn Elon Musks Freisetzungsbemühungen beim Staatsapparat hallen noch nach. Man wird vor allem noch abwarten wollen, wie sich die Konjunktur entwickelt und ob vonseiten der Zölle noch übermäßiger Inflationsdruck herrührt oder sich das Thema binnen Trumps 90-Tage-Frist in Wohlgefallen auflöst. In der zweiten Jahreshälfte werden wir dann allerdings wieder Senkungen der Fed Funds Target Rate beobachten dürfen.

Fazit

- // **Die soeben veröffentlichten Inflationsdaten aus den USA überraschen positiv. Mit einer Veränderungsrate von nunmehr 0,1% M/M war die Preissteigerung nur noch marginal. Gleiches trifft auch auf die Kernrate zu, welche ebenfalls um lediglich 0,1% im gleichen Zeitraum wuchs. Während die Energiekomponente negativ war, stieg die für die Headline Rate hoch gewichtete Shelter-Komponente um 0,3% M/M und entspricht damit dem Wert des Vormonats. Auch wenn sich die Inflationsrate freundlich präsentiert, wird in sieben Tagen nicht mit einer Leitzinssenkung zu rechnen sein. Man wird in Washington weiter dem Mantra folgen wollen, dass man erst einmal mehr Daten braucht, um eine Verstetigung der Entwicklung zu sehen – auch wenn dies dem Nachbarn im Weißen Haus nicht gefallen dürfte. In der zweiten Jahreshälfte dürften wir uns dann allerdings wieder über Zinssenkungen freuen!**

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:
11. Juni 2025, 15:28 Uhr

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