

USA PCE: Handelsdeals nehmen Last von den Verbrauchern

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Preisdeflator M/M	0,1%	0,1%	0,1%
PCE-Kernrate M/M	0,2%	0,1%	0,1%
Persönliche Ausgaben M/M	-0,1%	0,0%	0,2%
Persönliche Einkommen M/M	-0,4%	0,1%	0,7%

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

Einschätzung

- // Nach der FOMC-Sitzung ist bekanntlich vor der FOMC-Sitzung. So werden die heute veröffentlichten Inflationsdaten also schon ihren Schatten vorauswerfen und die Fantasie der geneigten Marktbeobachter für die nächste Notenbanksitzung am 30. Juli anregen. Der PCE-Deflator, ein wichtiges Inflationsmaß im Fokus der Fed, wies im Mai eine Teuerungsrate von lediglich 0,1% M/M aus. Die Jahresrate liegt nun folglich bei 2,3%, was nach der Revision im Vormonat ein Delta von 0,1 Prozentpunkten bedeutet. Auch die Kernrate wuchs nur minimal um 0,2% M/M. Dies zeigt, dass die zugrundeliegende Inflationsdynamik im Grunde weiterhin an Schwung verliert. Sollten sich die Inflationsdaten im Juni freundlich(er) präsentieren, dürften die Zeichen für eine zeitnahe Zinssenkung somit auf Grün gestellt sein.
- // Neben den Inflationsdaten wird auch die Veränderung bei den Realeinkommen unter die Lupe genommen. Während das persönliche Einkommen um 0,4% M/M sank, schrumpften die persönlichen Ausgaben ebenfalls, und zwar um 0,1% M/M. Auch wenn das real zur Verfügung stehende Einkommen etwas absank, kann der dämpfende Effekt der US-Zölle allenfalls als vergleichsweise schwach bezeichnet werden, was angesichts der großen Unsicherheit vor wenigen Monaten durchaus bemerkenswert ist.
- // Aus dem Weißen Haus kamen im Laufe der letzten beide Tage gleich zwei Verlautbarungen über die Nachrichtenticker, welche große Konsequenzen für die Ökonomie der USA haben dürften. Präsident Trump hat am gestrigen Abend verlautbaren lassen, dass ein Handelsdeal mit China unterzeichnet wurde. Berichten zufolge dürften sich die verhandelnden Parteien eher auf wichtige Rahmenbedingungen wie den Abbau von nicht-tarifären Handelshemmnissen und eine komfortable Einigung zu Halbleitern geeinigt haben, eine Information über die rechtsverbindliche Unterzeichnung blieb jedoch noch aus. Nichtsdestotrotz hat auch die chinesische Seite positive und recht belastbare Aussagen in dieser Hinsicht getätigt. Damit könnte womöglich eins der großen Schreckgespenster des Handelskrieges gebändigt sein, was sicherlich auch den Realeinkommen der Haushalte zugutekommen dürfte.
- // Die zweite Nachricht, welche eher als lautes Gedankenspiel verstanden werden sollte, drehte sich um die vorzeitige Nachfolgeregelung von Jerome Powell. Offiziell wird dieser erst im Mai 2026 seinen Posten als Notenbankchef der Federal Reserve räumen. Zuletzt hatte Trump in privatem Kreise darüber nachgedacht bereits im September oder Oktober den nächsten Fed-Chef bekannt zu geben, was unüblich früh wäre, auch wenn es traditionell keine fixen Fristen gibt. Damit wird wieder die Idee eines „Schattennotenbankchefs“ zutage gefördert, was bereits seit Amtsantritt des Präsidenten immer mal wieder kolportiert wird. So konkret wie derzeit war es indessen nie. Neben den üblichen Verdächtigen wie z.B. Christopher Waller, Fed Governor seit 2020, wird sogar der Finanzminister Scott Bessent als möglicher Nachfolger von Powell gehandelt. Mit der frühzeitigen Ernennung eines Nachfolgers dürfte das Leben von Powell als oberstem Geldpolitiker jedenfalls kaum leichter werden.

Fazit

- // Die Inflationsdynamik war gemäß des PCE-Deflators im Mai erfreulicherweise schwach ausgeprägt. Mit einer Veränderungsrate von 0,1% M/M waren demnach nur geringe Preissteigerungen an der Ladentheke zu verzeichnen. Die Kernrate stieg zwar auf 0,2% M/M, ist aber somit noch immer „zahn“. Vor allem die jüngsten Nachrichten aus dem Weißen Haus und dem US-Handelsministerium deuten an, dass demnächst viele Handelsdeals präsentiert werden können, wobei Trump in Bezug auf China sogar schon eine Unterschrift andeutete. Ein rechtsbindender Nachweis blieb bis zuletzt zwar aus, Medienberichten sowohl aus den USA und auch China zufolge gab es aber eine Einigung bei Schlüsselthemen wie nicht-tarifären Handelshemmnissen. Die größten Hürden dürften in den Verhandlungen damit genommen sein.

Analyst

Constantin Lürer
+49 157 8516-4838
constantin.luerer@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:
27. Juni 2025, 15:18 Uhr

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