

## Deutschland: Inflationsrate sinkt überraschend auf 2,0%

| Veröffentlichung | Aktuell | Prognose NORD/LB | Vormonat |
|------------------|---------|------------------|----------|
| VPI M/M, vorl.   | 0,0%    | 0,2%             | 0,1%     |
| VPI Y/Y, vorl.   | 2,0%    | 2,2%             | 2,1%     |
| HVPI M/M, vorl.  | 0,1%    | 0,2%             | 0,2%     |
| HVPI Y/Y; vorl.  | 2,0%    | 2,2%             | 2,1%     |

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Das Statistische Bundesamt hat soeben die Schnellschätzung zur Entwicklung der Verbraucherpreise im Berichtsmonat Juni veröffentlicht. Demnach ist die Inflationsrate in nationaler Abgrenzung (VPI) sowie bei dem für europäische Zwecke harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) jeweils auf 2,0% Y/Y gesunken. Gegenüber dem Vormonat blieb der Verbraucherpreisindex unverändert, der HVPI legte leicht zu (+0,1% M/M). Die heute gemeldeten Preisdaten liegen etwas unter den Erwartungen der zuvor befragten Analysten und Volkswirte und stellen somit eine positive Überraschung dar.
- // Im Vorjahresvergleich ist Energie auch im Juni billiger (-3,5% Y/Y) und dämpft damit weiterhin den Preisauftrieb, wenngleich sich dieser Effekt über die letzten beiden Monate etwas abgeschwächt hat. Dies wurde jedoch durch die rückläufige Dynamik bei Nahrungsmittelpreisen überkompensiert, die nun nur noch um 2,0% über dem Vorjahresniveau liegen. Damit reduzierte sich die Inflation bei Waren leicht auf 0,8% Y/Y. Aber auch die Kernrate ging im zurückliegenden Monat leicht auf 2,7% Y/Y zurück. Hintergrund ist, dass sich der Preisanstieg bei Dienstleistungen weiter verlangsamt hat, wenngleich nur leicht auf 2,7% Y/Y. Tiefergegliederte Ergebnisse zur Entwicklung der Verbraucherpreisinflation in Deutschland werden erst mit Veröffentlichung der finalen Daten bekannt gegeben.
- // Mit Blick auf die morgen zur Veröffentlichung anstehende Schnellschätzung zur Inflationsentwicklung im Euroraum liegen u.a. bereits Daten aus Frankreich (0,8% Y/Y), Italien (1,7%), Spanien (2,2%) und Portugal (2,1%) vor. Insofern zeichnet sich für den gesamten Euroraum eine Juni-Inflationsrate von 1,9 bis 2,0% Y/Y ab. Damit bleibt die Inflationsrate im angestrebten Stabilitätsbereich von 2%, den die Währungshüter in ihrer jüngsten Strategieüberprüfung noch einmal bekräftigt haben.
- // Die Inflation scheint vorerst gebändigt, die Maßnahmen der EZB haben sich als richtig und angemessen erwiesen. Am aktuellen Rand hat zusätzlich geholfen, dass die militärische Eskalation zwischen dem Iran und Israel im Juni zeitlich und regional begrenzt blieb, so dass es nicht zu neuen, nachhaltigen Preisschocks gekommen ist. So notiert der Rohölpreis seit Ende der direkten Konfrontation wieder unter der Marke von USD 70 je Barrel.
- // Die wichtigste Frage ist aber, wie sich die Inflation nun weiterentwickelt. Nach insgesamt acht Zinssenkungen hat die EZB von sehr restriktiv auf neutral zurückgeschaltet und steht auch bereit, bei Bedarf weitere Zinsanpassungen vorzunehmen. Hierfür braucht es aber weitere Fortschritte im Bereich der Kernrate, die aktuell noch etwas erhöht ist. Der Ausblick zur Lohnentwicklung stimmt hoffnungsvoll, dass sich der Preisauftrieb bei Dienstleistungen normalisieren wird. Für die Julisitzung der EZB dürfte dies aber keinen Ausschlag geben, hier ist eine Zinspause so gut wie sicher. Im weiteren Verlauf des Jahres dürfte sich aber das Fenster für eine weitere maßvolle Zinssenkung noch einmal öffnen.

### Fazit

- // Die Inflationsrate ist in Deutschland im Juni überraschend auf den Zielwert der EZB von 2,0% Y/Y gesunken. Trotz des zwischenzeitlichen Ölpreisschubs bleiben die Energiepreise auch im Juni unter dem Niveau des Vormonats, zudem sank die Jahresrate bei den Nahrungsmittelpreisen. Auch die Kernrate ging dank einer leicht rückläufigen Preisdynamik bei Dienstleistungen minimal zurück. Auch die morgen zur Veröffentlichung anstehende Inflationsrate im Euroraum dürfte im Juni im Stabilitätsbereich von ca. 2,0% Y/Y geblieben sein. Somit ist die Inflation derzeit im Griff, die EZB darf sich bestätigt fühlen, sowohl bei der Straffung als auch bei der vor einem Jahr eingeleiteten Lockerung der Geldpolitik auf dem richtigen Kurs gewesen zu sein. Vor einer möglichen weiteren Lockerung wird die EZB aber erst eine weitere Verbesserung der Kernrate sehen wollen. Für die Juli-Ratssitzung stehen die Zeichen erstmal klar auf Zinspause.

### Analyst

Christian Lips  
Chefvolkswirt  
+49 (0)511 361 - 2980  
+49 (0)172 735 1531  
christian.lips@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 Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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, Georgsplatz 1, 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. Juni 2025, 15:47 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)