NORD/LB
Zum wahren Nutzen.

US-Preisdaten: Tribut der neuen Zölle in den PCE-Daten erkennbar

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Preisdeflator M/M	0,2%	0,2%	0,3%
PCE-Kernrate M/M	0,3%	0,3%	0,3%
Persönliche Ausgaben M/M	0,5%	0,5%	0,3%
Persönliche Einkommen M/M	0,4%	0,4%	0,3%

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

Einschätzung

// Soeben hat das Bureau of Economic Analysis die jüngsten Preisdaten der Personal Consumption Expenditures veröffentlicht, wobei der PCE-Deflator als Headline-Rate im Juli um 0,2% M/M wuchs. Im Vergleich zum Vormonat stiegen die Preise an der Ladentheke somit etwas weniger schnell an. Die Kernrate behält ihr Wachstumstempo von 0,3% M/M allerdings bei. Mit einer weiterhin erhöhten Rate haben wir indes bereits gerechnet, weil die Zölle nun verstärkt ihren Tribut fordern. Dies wird sich in den kommenden Monaten voraussichtlich auch weiter fortsetzen, auch wenn wir nicht von überschießenden Preisdaten und einer allenfalls moderaten Dynamik ausgehen.

// Während das persönliche Einkommen für den Durchschnittshaushalt um 0,4% M/M anstieg, wurden diese von den Ausgaben mit 0,5% M/M leicht übertroffen. Erfreulicherweise ist die Energie- und Kraftstoffkomponente im Vergleich zum Vormonat deutlich um 1,1% M/M gesunken und auch die Nahrungsmittelpreise sanken um 0,1%. Zwei der mitunter wichtigsten Komponenten der US-amerikanischen Lebensführung stellten somit eher kein Problem für die Verbraucher dar.

// Auch wenn die Betriebsmittel für die Fahrzeuge somit günstiger wurden, kann das gleiche für KFZ und deren Zubehörteile nicht bestätigt werden. Tatsächlich ist dieser Kostenblock in absoluten Werten am stärksten angestiegen. Während die Kraftstoff- und Energiekosten um etwas mehr als 12 Milliarden USD zurückgingen, wuchsen jene Ausgaben für neue oder gebrauchte Fahrzeuge und Teile um fast 35 Milliarden USD an. Außerdem verzeichneten die Finanz- und Versicherungsdienstleistungen ebenfalls beträchtliche Umsatzzuwächse, was bereits in den Einzelhandelsdaten zu sehen gewesen ist. Die Umsätze bei den Autohäusern und Werkstätten waren ebenfalls deutlich gestiegen.

// Einer der größten Hebel in den Inflationsdaten kann bei den Wohnkosten ausgemacht werden. Regelmäßig wies Powell in der jüngeren Vergangenheit auf die Wichtigkeit der Kosten für Wohnraum hin und das erhöhte Werte auch stark die Headline-Rate beeinflussen. Eine Entspannung war auch im Juni leider noch nicht zu beobachten, aufgrund der weiterhin hohen Zinsen ist dies aber auch keine Überraschung. Die hohen Mieten, welche zum Teil auch von der Zinslast bei den Hypotheken determiniert sind, steigen und schränken somit den Handlungsspielraum bei den Haushalten ein. Zinssenkungen durch die Federal Reserve dürften also perspektivisch wirklich hilfreich für die US-amerikanischen Verbraucher sein!

Fazit

// **Die heute veröffentlichten Juli-Zahlen zu den Personal Consumption Expenditures präsentieren sich etwas freundlicher als noch im Vormonat. Mit 0,2% M/M wuchsen die Preise gemäß des PCE-Deflators etwas weniger stark. Die Kernrate blieb mit 0,3% M/M allerdings konstant. Sowohl die persönlichen Einkommen und auch Ausgaben wuchsen stärker an, wobei Letzteres leicht überwog. Größere Handlungsspielräume haben sich für die Haushalte demnach kaum ergeben. Die neu erhobenen US-Zölle fordern nun zunehmend ihren Tribut, auch wenn wir nicht von übermäßigen Überwälzungen an die Verbraucher ausgehen und die Wachstumsrate sich weiterhin moderat präsentieren dürfte. Um der Wirtschaft und insbesondere dem Immobiliensektor unter die Arme zu greifen, dürften sich zeitnahe Zinssenkungen aber als hilfreich erweisen.**

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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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: 29. August 2025, 15:23 Uhr

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

Weitergabe am: 29.08.2025 15:25:01