

USA: Nach den CPI-Daten und vor der FOMC-Sitzung...

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	0,3%	0,4%	0,4%
CPI ex Nahrung & Energie M/M	0,2%	0,3%	0,3%

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

Einschätzung

- // Der „Government Shutdown“ in Washington sorgt für größere Verzögerungen bei der Meldung von Konjunkturdaten durch die offiziellen US-Statistiker. Trotz des sprichwörtlichen Staatsstillstands in den USA sind vor wenigen Minuten die Angaben zur Entwicklung der Konsumentenpreise über die Nachrichtenticker gelaufen. Aufgrund der hohen Bedeutung dieser Zahlen für verschiedene öffentliche Stellen hat man Mittel und Wege gefunden, um die entsprechenden Daten nun doch mit einer nur moderaten Verzögerung zu erheben. Im September zeigte sich ein Anstieg um 0,3% M/M. Damit notiert die nichtsaisonbereinigte Jahresrate der Zeitreihe bei 3,0%. Die Kernrate der Konsumentenpreise zog am aktuellen Rand sogar nur um 0,2 % M/M an. Es hätte auf jeden Fall deutlich schlimmer kommen können!
- // Ein genauerer Blick auf die Details liefert eine sehr interessante Nachricht. Noch hat die neue Handelspolitik in Washington zwar eine gewisse Relevanz, der aktuelle Preisauftrieb in den USA ist aber in der Summe eher nicht ganz eindeutig durch die Zölle Donald Trumps ausgelöst. Die in der jüngeren Vergangenheit beobachtbaren hohen Inflationsraten hallen offenkundig noch nach und limitieren die Preisüberwälzungsspielräume des US-Einzelhandels. Auffällig ist der deutliche Zuwachs der Benzinpreise. Erwartungsgemäß zeigt sich ein langsames Abklingen des Anstiegs im Segment „Wohnung“ (mit einem Zulegen um +0,2% M/M). Dabei zog der wichtige Einflussfaktor „Owners Equivalent Rent“ sogar nur um 0,1% M/M an.
- // Selbst unter der Annahme des Eintretens von eher unvorteilhaften Szenarien wird es zunehmend schwierig, beim Blick auf die Prognose des Jahresdurchschnitts der Konsumentenpreise in 2025 einen deutlicheren Anstieg über die Marke von 3,0% zu rechtfertigen. Zwar müssten die Zölle im 1. Halbjahr 2026 grundsätzlich wohl noch einen klaren Preisanstieg auslösen, die Effekte der neuen US-Handelspolitik auf die Inflationsentwicklung sollten dann aber ab dem 3. Quartal in den Hintergrund treten. Allerdings wird man die Strompreise zunehmend genauer im Auge behalten müssen. Der Umbau der US-Ökonomie zu einer Wirtschaft, die eindeutig auf das Thema KI ausgerichtet ist, wird an dieser Stelle wahrscheinlich noch zu spürbaren finanziellen Belastungen der Haushalte führen.
- // In der kommenden Woche dürfte die US-Notenbank, auch angesichts der aktuellen Preisdaten, in der Lage sein, die Fed Funds Target Rate weiter zu reduzieren. Dabei wird das FOMC aber wohl eher vorsichtig vorgehen wollen. Folglich ist wieder nur mit einem kleinen Zinsschritt nach unten zu rechnen. Mehr Aktivität der Fed-Offiziellen wäre unter Umständen kontraproduktiv und könnte sogar größere Sorgen am Rentenmarkt auslösen. Dabei ist zu bedenken, dass vor allem sinkende Kapitalmarktzinsen dem US-Häusermarkt helfen würden. In diesem Umfeld bleibt abzuwarten, was Jerome Powell bereits jetzt schon an sonstigen Plänen der Notenbank in Washington verkünden wollen wird. Sehr klar ist aber – die Geldpolitik in den Vereinigten Staaten sollte in Bewegung bleiben, um der US-Wirtschaft nach und nach zusätzliche Impulse zu liefern!

Fazit

- // Die Konsumentenpreise in den Vereinigten Staaten sind im September um lediglich 0,3% M/M angezogen. Die Kernrate dieser Zeitreihe legte zudem nur um 0,2% zu. Diese leicht überraschenden Nachrichten werden der US-Notenbank weitere Leitzinssenkungen ermöglichen. Vorsicht ist aber bekanntlich die Mutter der Porzellankiste; in der kommenden Woche rechnen wir folglich mit einer Reduktion der Fed Funds Target Rate um „nur“ 25 bp. Für eine solche Vorgehensweise werden sich viel einfacher Mehrheiten im FOMC finden. Auch der globale Rentenmarkt dürfte Augenmaß bei der Fed honorieren – und letztlich kommt es wohl beim Blick auf die Wirtschaft vor allem auf das Kapitalmarktzinsniveau an.

Analyst

Tobias Basse
0511-361 9473
tobias.basse@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:
24. Oktober 2025, 15:10 Uhr

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