

PCE-Deflator USA: Inflation dürfte das FOMC kaum beeinflussen!

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

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

Einschätzung

- // Zu der etwas ungewissen Stimmung bei den Notenbankern der USA gesellt sich nun eine spannende Datenlage hinzu, welche zunächst nicht helfen dürfte eine klarere Prognose für die nächste FOMC-Sitzung abzugeben. Der heutige PCE-Deflator für den Dezember fällt mit 0,4% M/M etwas höher aus als zunächst erwartet und signalisiert folglich eine leicht gesteigerte Dynamik bei dieser Inflationsrate. Diese übersetzt sich in eine Jahresrate von 2,9% und liegt 0,1 Prozentpunkte über dem Vormonat. Auch die Kerninflation ist mit 0,4% M/M leicht höher als die von der Mehrheit der Ökonomen erwartete Preissteigerungsrate. Da der Datenkranz jedoch mit einiger Verzögerung erscheint – der Shutdown der US-Regierung hallt an dieser Stelle noch nach – sollte das heutige Zahlenwerk aber nicht überinterpretiert werden, da bereits einige Indikationen auf eine sich abschwächende Entwicklung im Januar hinweisen.
- // Außerdem präsentiert sich die finanzielle Situation in den Haushalten in der Rückschau besser als erwartet. Die Persönlichen Einkommen stiegen im November nämlich um 0,4% M/M, wurde also um 0,1% nach oben revidiert, und die Ausgaben sanken um das gleiche Delta auf 0,4%. Bei der heutigen Veröffentlichung stiegen die Ausgaben um die gleiche Wachstumsrate, die Einkommen wuchsen lediglich um 0,3% M/M. Zwar spüren die Verbraucher in den USA die Inflation in den Geldbeuteln, in Summe ist das Bild aber etwas freundlicher als zunächst signalisiert.
- // Während die Energiekomponente im November noch um 1,7% M/M wuchs, waren es im Dezember nur noch 0,2% M/M. Dieser wichtige Bestandteil des Warenkorbs sollte weiterhin genau im Blick behalten werden, da hier aktuell eine erhöhte Unsicherheit herrscht und im Januar auch gesteigerte Volatilität zu beobachten war. Bei der Schwesterzeitreihe rund um den CPI gab es im Januar immerhin eine gewisse Entwarnung, denn die „Energieinflation“ sank sogar um 0,1% M/M – eine wichtige Implikation für den PCE!
- // Gleichwohl dürfte die heutige Inflationsrate etwas Druck von Powell nehmen, welcher den Leitzins in der nächsten Notenbanksitzung voraussichtlich nicht senken wollen wird. Der Arbeitsmarkt in den USA untermauert diese Prognose, denn dieser präsentierte sich zuletzt trotz größerer Revisionen stärker als erwartet. Die heutigen BIP-Zahlen hatten allerdings etwas enttäuscht, wenngleich dies keine stützenden Impulse erforderlich macht. Mit 1,4% Q/Q ist die US-Wirtschaft weiterhin robust aufgestellt. Dies alles spricht dafür, dass Zinssenkungen vor allem mit dem Wechsel an der Spitze der Fed erfolgen sollten. Powell hat derzeit keine Not zu handeln.

Fazit

- // Die heutigen Inflationsdaten aus den USA überraschen leicht. Mit einer Wachstumsrate von 0,4% M/M liegt der PCE-Deflator marginal über den Prognosen der Mehrheit der befragten Volkswirte. Die Einkommens- und Ausgabensituation in den Haushalten präsentiert sich in der Rückschau allerdings etwas besser als zunächst dargestellt. Für den November wurden die Einkommen nach oben und die Ausgaben nach unten revidiert. Die Verbraucher spüren aber weiterhin die Inflation in den Geldbeuteln, wenn auch nur leicht. Die heutigen Zahlen sollten aber die taktische Ausrichtung der Fed nicht nachhaltig beeinflussen, welche bis auf Weiteres eine abwartende Haltung einnehmen dürfte. Aus unserer Sicht hat jenes Szenario an Wahrscheinlichkeit zugenommen, welches erste Zinssenkungen nach dem Wechsel an der Fed-Spitze antizipiert. Powell hat derzeit keine Not und Kevin Warsh dürfte dann ab Mai mit einer Senkung der Fed Funds Target Rate in Erscheinung treten.

Analyst

Constantin Luer
+49 157 8516 4838
constantin.luer@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:
20. Februar 2026, 15:41 Uhr

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