

PCE-Deflator USA: Zinssenkungen sollten trotz Iran möglich sein

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

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

Einschätzung

- // Die heutigen Inflationsdaten für den Januar werden die Notenbanker aus Washington voraussichtlich nicht aus der Ruhe bringen. Mit einer Veränderungsrate von 0,3% M/M bleibt der PCE-Deflator zunächst leicht erhöht, die Jahresrate verringert sich aufgrund eines Basiseffektes allerdings auf 2,8% Y/Y. Zwar dürfte die Inflation im Februar noch etwas weiter sinken, allerdings wirft der aktuelle Iran-Konflikt seinen Schatten bereits voraus.
- // Mit der faktischen Blockade der Straße von Hormus ist der internationale Handel deutlich eingeschränkt. Dieses Nadelöhr, durch welches u.a. rund ein Fünftel der weltweiten Öltransporte und ca. 30% der Stickstoffdüngemittel verschifft werden, ist momentan nicht sicher passierbar. Dies hat Implikationen für die Inflationserwartungen in praktisch allen Ländern der Welt – so auch in den USA. Voraussichtlich wird man im Land der unbegrenzten Möglichkeiten Preissteigerungen sehen, diese hängen dabei ganz klar von der Dauer des Konfliktes ab. Entsprechende Prognosen sind zweifelsohne schwer zu stellen. Allerdings gibt es durchaus Grund zu der Annahme, dass – auch mit Blick auf die Midterms im November – eine allzu lange Kampagne kaum von den USA gewollt ist.
- // Die USA haben sich in den letzten Jahren und Jahrzehnten zu einem Nettoexporteur bei Ölprodukten entwickelt, auch als Konsequenz aus der Ölkrise in den 70er Jahren. Technologische Fortschritte wie Explorationen inkl. Förderung von Rohöl auf hoher See und Fracking im Binnenland, konnten dazu beitragen das „Schwarze Gold“ auch auf amerikanischem Grund und Boden zu erschließen. Aufgrund dieser relativen Energieunabhängigkeit dürften die US-Amerikaner deshalb etwas gelassener auf die Preise blicken. Dennoch werden die Preissteigerungen auf dem Weltmarkt, über welchen diese Produkte vertrieben werden, spürbar. Dieser „natürliche Hedge“ könnte sich aber noch als hilfreich erweisen.
- // Der USD ist im Zuge des jüngsten Konfliktes im Nahen und Mittleren Osten gefestigt, was ebenfalls mit dem relativen Ölreichtum der USA zu tun hat. Der Greenback konnte gegenüber eines ganzen Korbes von Währungen zulegen, was beispielsweise über den DXY-Index abgebildet wird. Der Index konnte zuletzt über einen Wert von 100 steigen, was das letzte Mal im November der Fall war. Der USD gilt als recht sicherer Hafen. Das Inflationsrisiko bleibt weiterhin persistent und könnte auch über ein Kriegsende hinaus etwas erhöht bleiben, in den USA sollten Zinssenkungen aber dennoch auch in 2026 perspektivisch möglich bleiben.

Fazit

- // Die Inflation ist in den USA im Januar laut jüngster PCE-Daten um 0,3% M/M gestiegen, was sich im Rahmen der Analystenmeinungen bewegt. Durch einen Basiseffekt ist die Jahresrate sogar auf 2,8% Y/Y gesunken. Der Irankonflikt ist in den heutigen Daten zwar noch nicht enthalten, dieser wirft seinen Schatten aber bereits voraus. Durch die Ölvorkommen in den USA und dem damit verbundenen „natürlichen Hedge“ dürfte das Inflationsrisiko jedoch relativ gering sein. Dies ließ sich nach Ausbruch des Krieges im Nahen und Mittleren Osten am US-Dollar ablesen, welcher sich gegenüber eines ganzen Währungskorbes festigen konnte. Die Länge des Konfliktes wird ganz zentral für die weitere Inflationsentwicklung sein, allerdings sollten auch bei eher pessimistischen Szenarien Zinssenkungen durch die Fed möglich bleiben.

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:
13. März 2026, 15:58 Uhr

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