

## US-Inflation: Die Spritpreise treiben den PCE-Deflator

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Preisdeflator M/M	0,7%	0,8%	0,4%
PCE-Kernrate M/M	0,3%	0,3%	0,4%
Persönliche Ausgaben M/M	0,9%	0,8%	0,6% (rev.)
Persönliche Einkommen M/M	0,6%	0,2%	0,0% (rev.)

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

### Einschätzung

- // Soeben wurden die jüngsten Preisdaten des PCE-Deflators für die US-Ökonomie veröffentlicht und obwohl sie mit 0,7% M/M hoch ausfallen, unterschreiten sie immerhin die Erwartungen der befragten Volkswirte. Von einer positiven Überraschung sollte hier allerdings nicht gesprochen werden, denn für die Haushalte ist auch dies schon mit Entbehrungen verbunden. Die Rate liegt gleichwohl niedriger als der CPI des gleichen Zeitraums, durch die etwas andere Erhebung des Indikators fällt dieser ohnehin meist moderater aus.
- // Ohne in die Details blicken zu müssen kann man erahnen, was ein großer Treiber dieser Entwicklung sein dürfte. Eine Kernrate von 0,3% M/M legt bereits nahe, dass die Energiepreise stark angestiegen sind. Die Komponente „Benzin und andere Energiegüter“ legte folglich eine fulminante Wachstumsrate von 20,9% hin – im Vergleich zum Vormonat! Zwischenzeitlich ging sogar die Schlagzeile durch die Presse, dass pro Barrel Benzin über 4 USD an manchen Tankstellen verlangt werde. Für US-amerikanische Verhältnisse mit deren oft hubraumstarken Fahrzeugen in der Tat schmerzhaft. Die Komponente „Kraftfahrzeuge“ sank dahingegen sogar leicht in der aggregierten Preisdarstellung – ein klarer Trade-off zwischen den beiden Güterarten. Bei den Dienstleistungen fällt ebenfalls die sehr von Treibstoff abhängige Logistikkomponente auf, welche mit 1,4% M/M anstieg.
- // Die Inflation spiegelt sich auch in den persönlichen Ausgaben wider, welche im März um 0,9% M/M anstiegen. Der Vormonat wurde auf 0,6% M/M hochrevidiert, was bedeutet, dass die finanziellen Belastungen der Haushalte sogar noch stärker gestiegen sind. Immerhin wuchsen die persönlichen Einkommen um 0,6% M/M inkl. einer ebenfalls erfolgten positiven Vormonatsrevision. Letzteres sank im Vormonat vor allem aufgrund eines Sondereffektes, weshalb hierbei vor allem ein Aufholeffekt zum Tragen kommt. Die realen Ausgaben wuchsen immerhin um 0,2% M/M, was auf der Haben-Seite verbucht werden kann.
- // Für die Geldpolitik ist diese Situation eine Art Dilemma, denn einerseits könnte man die Inflation mit höheren Leitzinsen dämpfen, was den Haushalten längerfristig auch von Nutzen wäre. Andererseits wirken sich die dadurch dämpfenden Effekte potenziell nachteilig auf die Einkommenssituation aus bzw. könnte die Verhandlungsmacht bei Lohn- und Gehaltsverhandlungen nachlassen. Wie immer wieder betont wird, wäre die Öffnung der Straße von Hormus derzeit die eleganteste Lösung für viele Volkswirtschaften diesen Preisschock zu überwinden und zumindest annähernd wieder zur Normalität zu gelangen. Dies böte perspektivisch auch wieder die Möglichkeit die Leitzinsen zu senken, wenn vorab die Realzinsen entsprechende Räume schaffen. Für das zweite Halbjahr sind wir optimistisch, dass zumindest die Federal Reserve die Fed Funds Target Rate wird senken können. Die Entwicklungen rund um den Persischen Golf bleiben dabei aber klar im Fokus.

### Fazit

- // Die aktuellen PCE-Daten unterstreichen, dass der Inflationsdruck in den USA weiterhin erhöht bleibt. Insbesondere der starke Anstieg der Energiepreise wirkt sich entlang der gesamten Wertschöpfungskette aus und treibt sowohl Güter- als auch Dienstleistungspreise. Immerhin sorgen steigende Einkommen kurzfristig für einen gewissen Ausgleich, doch handelt es sich hierbei eher um einen statistischen Aufholeffekt als um eine nachhaltige Entlastung. Die persönlichen Ausgaben wuchsen demnach ebenfalls kräftig. Eine nachhaltige Entspannung dürfte weniger von der Geldpolitik als vielmehr von geopolitischen Entwicklungen und einer Normalisierung der Energiemärkte abhängen. Vor diesem Hintergrund erscheint eine vorsichtige Lockerung der Geldpolitik im weiteren Jahresverlauf zwar möglich, bleibt jedoch klar an externe Risiken gebunden.

### 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 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
30. April 2026, 15:48 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).