

USA: Die Energiepreise halten die CPI-Daten in Bewegung

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	0,6%	0,7%	0,9%
Kernrate CPI M/M	0,4%	0,3%	0,2%

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

Einschätzung

- // Bei den US-Konsumentenpreisen zeigte sich im April erwartungsgemäß abermals ein ziemlich kräftiger Anstieg; in konkreten Zahlen ausgedrückt legte die Zeitreihe um 0,6% M/M zu, was die Jahresrate auf einen Wert von 3,8% anziehen lässt. Die Kernrate der Konsumentenpreise stieg am aktuellen Rand um 0,4% M/M.
- // Die Energiepreise bleiben beim Blick auf die US-Inflationsdaten eindeutig im Blickfeld. Die weiterhin sehr angespannte Lage am Persischen Golf hat auch im April zu einer spürbaren Belastung der Kaufkraft der privaten Haushalte geführt. So sind die Benzinpreise gegenwärtig um immerhin 5,4% M/M angezogen. Unter Ausklammerung der Energiekosten legten die Konsumentenpreise folgerichtig um 0,4% M/M zu.
- // Auf den ersten Blick scheint sich zudem der vom sehr wichtigen Immobilienmarkt verursachte Preisauftrieb bei den US-CPIs wieder beschleunigt zu haben. An dieser Stelle ist allerdings größere Vorsicht bei der Interpretation der Zahlen geboten. Aufgrund von durch den Shutdown ausgelösten Problemen sind von den offiziellen Statistikern Korrekturen im April vorgenommen worden. Somit notiert die entsprechende Zeitreihe am aktuellen Rand um 0,7% M/M höher.
- // Die durchschnittlichen Stundenlöhne konnten im April bekanntlich nur um 0,2% M/M zulegen. Die Jahresrate dieser Zeitreihe notiert folglich bei einem Wert von 3,6%. Mit Blick auf die Inflationszahlen aus dem Land der eigentlich unbegrenzten Möglichkeiten könnten sich Pessimisten nun sicherlich zunehmend Sorgen bezüglich der persönlichen Finanzsituation der privaten Haushalte machen. Diese Bedenken sind zweifellos nicht unbegründet. Die aktuellen Konsumentenpreisdaten mögen – vor allem angesichts der Lohnentwicklung – in der Tat als Problem angesehen werden. Allerdings zeigt ein Blick in die Vergangenheit, dass man sich in der Regel wohl nie zu große Sorgen um die Konsumfreude der Wirtschaftssubjekte in den Vereinigten Staaten machen sollte. Zudem offenbaren die jüngst gemeldeten Arbeitsmarktdaten der offiziellen Statistiker für April immerhin auch einen Anstieg der durchschnittlichen Wochenstunden auf einen Wert von 34,3. Diese Nachricht hilft natürlich mit Blick auf die Lage der persönlichen Finanzen! Zudem haben sich am aktuellen Rand keine Hinweise für das Vorliegen einer Lohn-Preis-Spirale offenbart. Im Laufe des zweiten Halbjahres können sich für die US-Notenbank folglich schon noch Spielräume für Leitzinssenkungen ergeben, was den Konsumenten dann helfen sollte. Auch für den US-Immobilienmarkt wäre eine in der Summe niedrigeres Renditeniveau eindeutig stützend.

Fazit

- // Erwartungsgemäß zeigt sich bei den US-Konsumentenpreisen im April ein ziemlich deutlicher Anstieg um 0,6% M/M. Die Energiepreise bleiben an dieser Stelle eindeutig im Fokus. So sind die Spiritpreise um 5,4% M/M angezogen. Bei der Interpretation der Daten zum vom Immobilienmarkt ausgelösten Preisauftrieb ist aktuell große Vorsicht geboten. Angesichts der momentanen Lohnentwicklung scheint die Inflation in den USA mit Blick auf die persönliche Finanzsituation der privaten Haushalte zunehmend zu einem Belastungsfaktor zu werden. Positiv ausgedrückt könnte in diesem Kontext aber durchaus auch festgehalten werden, dass bisher keine klaren Hinweise für das Vorliegen einer Lohn-Preis-Spirale existieren, was für die Notenbank in Washington ohne Zweifel von hoher Relevanz sein dürfte.

Analyst

Tobias Basse

+49 (0)511 361-2722

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 Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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, Georgsplatz 1, 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: 12. Mai 2026, 14:58 Uhr

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