

## US-Inflation: Der PCE-Deflator präsentiert sich gemäßiger

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Preisdeflator M/M	0,4%	0,5%	0,7%
PCE-Kernrate M/M	0,3%	0,3%	0,3%
Persönliche Ausgaben M/M	0,5%	0,4%	0,9%
Persönliche Einkommen M/M	0,0%	0,3%	0,6%

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

### Einschätzung

- // Der PCE-Deflator, ein Lieblingsmaß der Preisentwicklung für die Fed, wurde soeben veröffentlicht und zeigt sich etwas freundlicher als zunächst erwartet. Mit 0,4% M/M ist die Preissteigerungsrate zwar oberhalb von einem Wert, welcher perspektivisch in der Preisniveaustabilität münden sollte. Die Geschwindigkeit, mit welcher die Preise steigen, hat sich aber doch deutlicher abgeschwächt. Angesichts der Lage im Mittleren Osten war das keine ausgemachte Sache. Während die Kernrate zum Beginn des Jahres noch bei 0,4% M/M lag, so konnte sich diese nun auf 0,2% verringern.
- // Dies zeigt, dass vielmehr die volatilen Bestandteile des PCE-Deflators wie Energie die Rate treiben – das sollte aber wohl niemanden überraschen. Während die Spritpreise im März um knapp 21% M/M stiegen, waren es im April „nur“ noch 5,5%. Im Klartext hat also auch dieser Kostenfaktor weiter angezogen, nur nicht mehr ganz so stark. Dass die Housing-Kosten angestiegen sind, sollte schon mehr zu denken geben. Eine Wachstumsrate von 0,5% M/M mutet zwar nicht nach viel an, ist aber überdurchschnittlich. Die Wohnkosten sind mitunter der größte Einzelkostenblock für die Haushalte, entsprechend hoch ist der der Hebel bei schon kleinen Änderungsraten. Gleichzeitig sind die „Utilities“ auch hier ein Faktor, sprich die Energieversorgung der Immobilien. Diese belaufen sich nämlich auf 0,6% M/M. Wenn nach einer gütlichen Einigung in der Straße von Hormus die Preise perspektivisch wieder sinken, so sollten sich auch die Wohnkosten wieder mäßigen. Der nun nur noch als Fed-Gouverneur waltende Jerome Powell hatte auf die Wichtigkeit dieser Komponente noch im letzten Jahr hingewiesen. Kevin Warsh wird wohl seinerseits als neuer Fed-Chef den Immobilienmarkt sehr genau im Auge behalten wollen.
- // Während die persönlichen Einnahmen eine Wachstumsrate von 0,0% M/M ausweisen, sind die persönlichen Ausgaben um 0,5% gestiegen. Auf den ersten Blick wirkt es so, als würden die Haushalte vor gesteigerte finanzielle Hürden gestellt worden sein, und in Summe stimmt das auch. Allerdings kommt hier ein verzerrender Effekt zum Tragen. Ein wichtiges Subventionsprogramm für Landwirte, welches seine reguläre Anmeldefrist Mitte April schloss, führte zu einem geringeren Einkommen. Die realen Ausgaben wuchsen außerdem nur noch um 0,1% M/M, ggü. den 0,3% in den beiden Vormonaten.
- // Relevant für die Ausgaben in den Haushalten sind vor allem die Einzelhandelsumsätze, welche im April in Summe um 0,5% M/M gestiegen sind. Die Erwartungen der Marktteilnehmer wurden leicht übertroffen, was angesichts der starken Zahlen aus dem März positiv bewertet werden kann, auch wenn die Umsätze an den Tankstellen in den letzten beiden Monatsmonaten verzerrend wirken. Zieht man die Zahlen der Zapfsäulenbetreiber von der Headline-Rate ab, so kann noch immer eine Wachstumsrate von 0,3% M/M verzeichnet werden. Die Konsumenten der Vereinigten Staaten sind also etwas zurückhaltender, was auch der eingegengten Ausgabenkapazität geschuldet sein sollte. Neben der „Nullrunde“ im Januar konnte der Einzelhandel in diesem Jahr trotz der angespannten geopolitischen Lage aber stets wachsen – der Konsummotor in den USA läuft also weiterhin noch recht rund.

### Fazit

- // Die jüngsten PCE-Daten signalisieren eine leichte Entspannung im Inflationsgeschehen, auch wenn das Preisniveau weiterhin oberhalb eines mit Preisstabilität vereinbarenden Pfades liegt. Insbesondere die Kernrate deutet auf eine nachlassende Preisdynamik hin, während volatile Komponenten wie Energie weiterhin prägend bleiben. Gleichzeitig rücken die Wohnkosten stärker in den Fokus, da sie trotz moderater Zuwächse aufgrund ihres hohen Gewichts einen spürbaren Einfluss auf die Gesamtinflation entfalten. Auf der Nachfrageseite zeigt sich ein uneinheitliches Bild, da stagnierende Einkommen auf weiterhin steigende Konsumausgaben treffen. Der Einzelhandel bleibt jedoch insgesamt robust und unterstreicht die Widerstandsfähigkeit des US-Konsums selbst in diesem schwierigen Umfeld.

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

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 28. Mai 2026, 15:17 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)