

## Deutschland: Inflation macht im Mai eine Pause

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
VPI M/M, vorl.	-0,2%	0,3%	0,6%
VPI Y/Y, vorl.	2,6%	3,1%	2,9%
HVPI M/M, vorl.	-0,1%	0,3%	0,5%
HVPI Y/Y; vorl.	2,7%	3,1%	2,9%

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Wie das Statistische Bundesamt heute mitteilte, betrug die Inflation in Deutschland im Mai in nationaler Abgrenzung 2,6% Y/Y. Auf Monatssicht gingen die Preise um 0,2% leicht zurück. Der nach internationaler Abgrenzung berechneten HVPI stieg im Berichtsmonat um 2,7% Y/Y und gab gegenüber dem Vormonat ebenfalls um 0,1% leicht nach.
- // Die Zahlen erscheinen auf den ersten Blick durchaus erfreulich und stellen eine positive Überraschung dar. Die Teuerung hat nicht weiter angezogen und im ist Monatsvergleich sogar ein wenig gesunken. Daraus abzuleiten, dass die durch den Irankrieg ausgelöste Teuerungswelle nun überstanden ist, wäre jedoch zu früh.
- // Das Statistische Bundesamt lieferte zu den heute veröffentlichten vorläufigen Zahlen wie üblich nur wenige Details in der Tiefe. Danach stiegen die Preise ohne Nahrungsmittel und Energie (Kernrate) um 2,5% Y/Y und damit schneller als im Vormonat (2,3%). Die Preise für Dienstleistungen verteuerten sich mit 3,1% Y/Y ebenfalls mehr als noch im April (2,8%). Hingegen nahm der Preisdruck bei Waren ab, die nur noch um 2,2% Y/Y zulegten (Vormonat: 2,9%). Auch die Energiepreise stiegen wesentlich langsamer als im Monat zuvor (10,1% Y/Y), mit 6,6% Y/Y war die Teuerung aber noch erheblich. Zum abnehmenden Auftrieb sorgte auch die Verlangsamung des Preisanstieges von Nahrungsmitteln, die nur noch um 0,4% Y/Y kletterten, nach 1,2% im Vormonat.
- // Blickt man auf die internationalen Energiepreise, so ist festzustellen, dass z.B. Öl im Monatsvergleich im Mai nicht mehr teurer geworden ist oder sich sogar ein wenig verbilligt hat. Ähnliches lässt sich auch für die in Deutschland wichtigen Gaspreise sagen. Der Preisdruck von dieser Seite hat also eindeutig nachgelassen. Diese Effekte dürften sich durch den von der Bundesregierung beschlossenen Tankrabatt verstärkt haben. Insofern ist dann die heutige Meldung vielleicht nicht mehr ganz so überraschend.
- // Für eine Entwarnung von der Preisfront ist es aber ganz sicher noch zu früh. Abgesehen von den Unsicherheiten, die von den internationalen Kriegsherden ausgehen, dürften die preistreibende Faktoren aus den gestörten Lieferketten noch nicht bei den Endverbraucherpreisen angekommen sein. Zudem davon läuft der Tankrabatt schon im Juni wieder aus.
- // Das dürfte auch die EZB so sehen. Keines der Ratsmitglieder, die sich seit der Mai-Sitzung zu Wort gemeldet haben, nahm etwas von der restriktiven Rhetorik zurück. Die Notenbank möchte die Ausbreitung der Inflation in Zweitrundeneffekten auf jeden Fall vermeiden. Die heutigen Inflationsdaten aus Deutschland dürften nicht ausreichen, um eine Straffung der Geldpolitik im Juni zu vermeiden, zumal die bisher vorliegenden Daten aus anderen Ländern der Währungsunion (bisher gemeldet: Frankreich, Italien und Spanien) dem deutschen Trend hier nicht folgen.

### Fazit

- // **Die Teuerung hat sich in Deutschland im Mai überraschend verlangsamt. Nach vorläufigen Zahlen des statistischen Bundesamtes stiegen die Preise um 2,6% Y/Y (CPI) und gingen auf Monatssicht sogar um 0,2% leicht zurück. Diese erfreuliche Entwicklung sollte nicht überinterpretiert werden und stellen sicher kein Ende der aktuellen Inflationsepisode dar. Neben dem Tankrabatt haben auch die im Mai nicht weiter gestiegenen Energiepreise den Auftrieb beschränkt. Zudem sind sicher noch nicht alle preistreibenden Faktoren aus dem Irankrieg bei den Verbraucherpreisen angekommen. Auch die EZB dürfte sich durch diese deutschen Zahlen nicht von ihrem Straffungskurs abhalten lassen, zumal aus Frankreich, Italien und Spanien bereits ein weiteres Anziehen der Inflation gemeldet wurde und es durchaus sein kann, dass Deutschland im Berichtsmonat eine gewisse Ausnahme darstellt.**

### Analyst

Christian Reuter  
+49 511 361-7052  
+49 1520 4129316  
christian.reuter@nordlb.de

**Wichtige Hinweise:**

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDEUTSCHEN 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 ermittlungsspezifisch 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](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: 29. Mai 2026, 16:06 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)