

## USA: Der PCE-Preisdeflator legt weiter zu

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

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

### Einschätzung

- // Die Inflationsentwicklung bleibt vorerst ein großes Problem für die US-Wirtschaft. Der PCE-Preisdeflator, ein in den Vereinigten Staaten neben dem Konsumentenpreisindex ebenfalls sehr wichtiger Indikator zur Messung der Inflationsdynamik auf der Ebene des Einzelhandels, legte im Berichtsmonat Mai um 0,4% M/M zu. Dies ist sicherlich keine erfreuliche Nachricht; es hätte aber zweifellos schlimmer kommen können. Der durch den Iran-Konflikt ausgelöste Energiepreisschock hat nicht nur in den USA für steigende Inflationsraten gesorgt. Langsam ist nun aber Besserung in Sicht. Die für die Geldpolitiker in Washington besonders wichtige Kernrate des PCE-Preisdeflators zog am aktuellen Rand um 0,3% M/M an. Diese Entwicklung stellt keine übermäßig große Überraschung dar.
- // Die privaten Haushalte leiden zwar unter dem aktuellen Preisumfeld, dennoch bleibt die Nachfrage nach Gütern und Dienstleistungen durch diese, fast schon tragende Säule der nordamerikanischen Ökonomie, mehr als robust. Die persönlichen Ausgaben im Berichtsmonat Mai legten, in konkreten Zahlen gesprochen, um beachtliche 0,7% M/M zu. Die Daten zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze hatten bereits klar in diese Richtung gedeutet. Die persönlichen Einkommen zogen ebenfalls um 0,7% M/M, was in gewissem Umfang schon als Überraschung bewertet werden kann.
- // Ob die sich nun immer klarer abzeichnenden Entspannungstendenzen bei den Energiepreisen den privaten Haushalten perspektivisch wirklich weitere Spielräume für noch mehr Konsum liefern werden, oder ob das veränderte Preisumfeld von den Wirtschaftssubjekten eher für eine solidere Ausrichtung ihrer persönlichen Finanzsituation genutzt werden wird, sollte zunächst abzuwarten bleiben. Wir blicken in diesem Kontext auch mit ganz besonderem Interesse auf die Juni-Zahlen zum Verbrauchervertrauen des Conference Boards und erwarten bei dieser Zeitreihe eine spürbare Verbesserung. Diese Daten werden in der kommenden Woche gemeldet.
- // Der Auftritt des neuen Fed-Chefs Kevin Warsh anlässlich der Pressekonferenz nach der jüngsten FOMC-Sitzung war ziemlich „hawkish“. An der US-Preisfront ist in den kommenden Monaten aber mit sehr spürbaren Entspannungstendenzen zu rechnen. Dieser Tatsache ist sich Warsh zweifellos bewusst. Unserer Auffassung nach spielt der weltweit wohl wichtigste Notenbankerauf Zeit und will das Leitzinsniveau in den USA eigentlich gar nicht erhöhen. Aus dieser Perspektive betrachtet ist die jüngst verkündete Einrichtung der Arbeitskreise – um angesichts der „Soccer-WM“ ein Bild aus dem Fußball zu bemühen – fast schon eine Art taktischer Wechsel in der Schlussphase, um die Uhr ohne wirkliche Aktivität herunterticken zu lassen.

### Fazit

- // **Die Inflationsdaten aus den USA bleiben vorerst ein Problem. So legten der PCE-Preisdeflator im Mai um 0,4% M/M zu. Die Kernrate zog erwartungsgemäß um 0,3% M/M an. Langsam scheint der regelrechte Inflationsschub durch den Iran-Konflikt nun aber abzuklingen. Dies wäre nicht nur für die US-Geldpolitiker eine erfreuliche Nachricht. In der Tat scheinen die privaten Haushalte in den Vereinigten Staaten aktuell sehr unter dem Preisumfeld in den USA zu leiden. Die jüngsten Nachrichten vom Persischen Golf lassen sicherlich auf eine Entlastung hoffen. In diesem Zusammenhang werden die internationalen Finanzmärkte in der kommenden Woche mit ganz besonderem Interesse auf die neuen Zahlen zum Verbrauchervertrauen des Conference Boards zu achten haben. Hier ist wohl mit einem recht kräftigen Anstieg zu rechnen.**

### 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](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: 25. Juni 2026, 15:04 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)