

## Deutschland: Ölpreisrückgang dämpft Inflation unerwartet deutlich

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
VPI M/M, vorl.	-0,3%	-0,1%	-0,2%
VPI Y/Y, vorl.	2,3%	2,5%	2,6%
HVPI M/M, vorl.	-0,2%	-0,1%	-0,1%
HVPI Y/Y, vorl.	2,4%	2,5%	2,7%

Quelle: Destatis, Bloomberg, NORD/LB Macro Research

### Einschätzung

- // Der Inflationsdruck hat sich in Deutschland im abgelaufenen Monat stärker abgeschwächt als erwartet. Nach vorläufigen Angaben des Statistischen Bundesamts ist die Jahresrate des Verbraucherpreisindex auf 2,3% Y/Y gesunken. Gegenüber dem Vormonat sank das Preisniveau um 0,3% M/M. Ähnlich ausgeprägt fiel der Rückgang bei dem für europäische Zwecke harmonisierten Verbraucherpreisindex aus (von 2,7% Y/Y auf 2,4% Y/Y).
- // Der Hauptgrund für diese Entwicklung ist der im Vormonatsvergleich deutlich niedrigere Ölpreis. Hierin dürften sich unter anderem die Hoffnungen von Marktteilnehmern auf eine Entspannung im Verhältnis zwischen den USA und dem Iran widerspiegeln. So hat sich der Preisauftrieb für Energie deutlich verlangsamt. Nachdem im April die Energiepreise noch um gut 10% Y/Y gestiegen waren, verringerte sich die Jahresrate nun auf nur noch 3,4% Y/Y. Neben dem Ölpreiseffekt hat im Juni auch noch einmal der Tankrabatt dämpfend gewirkt. Das Auslaufen dieser Maßnahme wird jedoch dann im kommenden Monat zu einem Rückprall der Kraftstoffpreise führen.
- // Bei Nahrungsmitteln hält die geringe Preisdynamik der Vormonate mit 0,4% Y/Y im Juni an. Die Kernrate ex Nahrungsmittel und Energie verharrte im Juni hingegen bei 2,5% Y/Y. Besonders dynamisch entwickeln sich weiterhin die Dienstleistungspreise, die wie schon im Vormonat 3,1% über dem Niveau des gleichen Vorjahresmonats liegen.
- // Auf europäischer Ebene war die Inflationsentwicklung nicht einheitlich. Während in Spanien die Inflationsrate auf dem hohen Vormonatswert von 3,6% Y/Y verharrte, ging sie in Italien minimal (3,1% Y/Y) und in Frankreich sehr deutlich von 2,8% Y/Y auf nur noch 2,0% Y/Y zurück. Zusammen mit dem Rückgang des deutschen HVPI spricht dies für einen leichten Rückgang der Inflationsrate im Euroraum. Die Schnellschätzung hierzu veröffentlicht Eurostat morgen Vormittag.
- // Der weitere Inflationsausblick ist maßgeblich abhängig von der Entwicklung der Energiepreise und damit vom Verlauf der Gespräche zwischen dem Iran und den USA. Das Rahmenabkommen ist zwar ein wichtiger erster Schritt, bei den meisten schwierigen Themen zeichnet sich hingegen noch keine tragfähige Lösung ab. Zugleich deuten verschiedene Konjunkturindikatoren darauf hin, dass es selbst bei einer baldigen Beruhigung der Lage in der Straße von Hormus noch für einige Zeit zu Verspannungen der Lieferketten und Materialknappheiten kommen kann. Damit bleibt das Risiko für nachgelagerte Preissteigerungen vorerst bestehen. Vor diesem Hintergrund dürfte sich für die EZB im September noch einmal die Frage nach einem weiteren Zinsschritt nach der Zinserhöhung im Juni stellen.

### Fazit

- // Die Teuerung hat sich in Deutschland im abgelaufenen Monat stärker verlangsamt als von Analysten erwartet. Im Juni sank die Inflationsrate von zuvor 2,6% Y/Y auf nur noch 2,3% Y/Y. Energie verteuerte sich im Juni nur noch um 3,4% Y/Y. Neben der günstigen Ölpreisentwicklung hat hierzu auch noch einmal der Tankrabatt beigetragen, der allerdings ab dem kommenden Monat entfällt. Somit dürfte es im Juli zu einem Rückprall der Inflation kommen. Die Kernrate verharrt mit 2,5% Y/Y auf erhöhtem Niveau, wozu die hartnäckige Dienstleistungspreis-inflation (3,1% Y/Y) beiträgt. Insgesamt deuten die bislang vorliegenden nationalen Preisdaten auf einen leichten Rückgang der Inflationsrate im Euroraum hin, für die Eurostat morgen eine erste Schnellschätzung veröffentlicht. Die EZB bleibt wachsam, trotz der jüngsten leichten Entspannungssignale im Irankonflikt. Zum einen bleibt die Lage sehr fragil, wie das letzte Wochenende wieder gezeigt hat. Zum anderen bleibt das Risiko nachgelagerter Preiserhöhungen infolge verspannter Lieferketten vorerst bestehen. Für die EZB stellt sich somit die Frage nach einer weiteren Zinserhöhung vermutlich bereits im September.

### Analyst:

Christian Lips  
Chefvolkswirt  
+49 (0)511 361-2980  
+49 (0)172 735 1531  
christian.lips@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: 30. Juni 2026, 15:56 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)