

USA: Freundlichere CPI-Daten im Juni – was sagt Kevin Warsh dazu?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	-0,4%	0,0%	0,5%
Kernrate CPI M/M	0,0%	0,2%	0,2%

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

Einschätzung

- // Im Berichtsmontat Juni ist bei den Konsumentenpreisen in den USA eine Veränderungsrate von -0,4% M/M beobachtbar. Niedrigere Ölpreise spielen bei der Erklärung dieser spannenden Entwicklung natürlich eine ganz zentrale Rolle. Damit ist die Jahresrate der CPI-Zeitreihe am aktuellen Rand auf einen Wert von lediglich 3,5% zurückgegangen. Grundsätzlich lösen diese Entspannungstendenzen keine Verwunderung aus. Die neuen Zahlen präsentieren sich allerdings noch freundlicher, als von uns erwartet worden war. Die Angaben zur Kernrate der Konsumentenpreise haben im Juni ebenfalls positiv überraschen können. Hier wurden Veränderungsraten von 0,0% M/M und 2,6% Y/Y gemeldet.
- // Geopolitische Entwicklungen sollten nun zweifellos ganz besonders genau im Auge behalten werden. Die aktuellen Nachrichten vom Persischen Golf müssten im Juli noch zu gewissen weiteren Herausforderungen an der makroökonomischen Preisfront in den USA führen; das lokale Maximum bei der CPI-Jahresrate dürfte aber wohl im Mai erreicht worden sein. Ab dem IV. Quartal 2026 ist dann mit sehr klaren und anhaltenden Entspannungstendenzen bei dieser Zeitreihe zu rechnen.
- // Der Immobilienmarkt dürfte von zentraler Bedeutung für die Entwicklungen bei den Konsumentenpreisen in den USA bleiben. Im Juni ist bei den Kosten für Wohnraum ein Anstieg um 0,1% M/M zu beobachten gewesen. Die „Owners Equivalent Rent“ legte dabei um 0,2% M/M zu.
- // Erwartungsgemäß scheint das lokale Maximum bei der Jahresrate der Konsumentenpreise entweder bereits erreicht worden zu sein – oder aber dieses wichtige Ereignis steht uns, je nach Nachrichtenlage vom Persischen Golf, in den nächsten zwei Monaten noch bevor. Angesichts der bekannten Wirkungsverzögerungen der Geldpolitik machen Leitzinsanhebungen durch die Fed in den kommenden Monaten somit eigentlich keinen großen Sinn mehr. Man würde ein Inflationsproblem bekämpfen, welches gar nicht mehr existiert, sobald die Anpassungen ökonomisch wirklich relevante Auswirkungen haben. Auf die Frage, ob ein kurzfristiger Ölpreisschock überhaupt mit dem geldpolitischen Mittel der Zinsanhebung bekämpft werden sollte, wollen wir an dieser Stelle gar nicht mehr eingehen. Kevin Warsh wird daher wohl weiterhin zögerlich agieren wollen. Das Warten auf die Ergebnisse der von ihm eingesetzten Arbeitskreise wird ihm bei der Umsetzung dieser vorsichtigen Strategie helfen. Der neue Fed-Chef will zwar grundsätzlich weniger mit den Marktteilnehmern kommunizieren, kurzfristig stehen nun aber Auftritte des momentan vielleicht wichtigsten Geldpolitikers der Welt an. Warsh wird bei seinen Redebeiträgen ziemlich „hawkische“ Töne finden; er will damit wahrscheinlich das Aufkommen höherer Inflationserwartungen bei den Wirtschaftssubjekten verhindern; diese Anmerkungen sollten aber wohl nicht als Signal für bald bevorstehende Zinsanhebungen durch das FOMC verstanden werden, sondern eher als Substitut für genau diese!

Fazit

- // Bei den US-Konsumentenpreisen zeigte sich im Juni eine erfreuliche Veränderungsrate von -0,4% M/M. Damit sind am aktuellen Rand klare Entspannungstendenzen beobachtbar. Die Jahresrate der Zeitreihe notiert nun bei einem Wert von 3,5%. Die Energiepreise müssen weiterhin sehr genau im Auge behalten werden. Die jüngsten Nachrichten vom Persischen Golf könnten im Juli unerfreuliche Auswirkungen auf die Preisentwicklung in den USA haben. Ohne einen wirklich massiven Anstieg des Ölpreises ist aber sehr bald mit nachhaltig freundlicheren Inflationsdaten aus den Vereinigten Staaten zu rechnen. Auch angesichts der bekannten Wirkungsverzögerungen geldpolitischer Maßnahmen darf daher wohl schon gefragt werden, warum das FOMC in einem solchen Umfeld in den nächsten Monaten die Leitzinsen erhöhen sollte.

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: 14. Juli 2026, 14:54 Uhr

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