

Euroland: Inflationsrate steigt weiter auf 3,3% – EZB vor Zinserhöhung

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
HVPI Y/Y, vorl. (HICP Flash Estimate)	3,3%	3,2%	2,9%
HVPI M/M, vorl. (HICP Flash Estimate)	0,4%	0,4%	0,2%
HVPI Kernrate Y/Y (ex Energie, Nahrung, Alk., Tabak), vorl.	2,4%	2,5%	2,5%

Quelle: Eurostat, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Inflationsrate im Euroraum ist im August auf 3,3% Y/Y gestiegen, gleichzeitig ging die Kernrate (ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak) leicht auf 2,4% zurück. Die vorläufigen Zahlen liegen im Rahmen dessen, was Analysten im Vorfeld erwartet hatten.
- // Energie und Kraftstoffe bleiben sowohl auf europäischer Ebene als auch in den einzelnen Ländern der wesentliche Preistreiber. Sie steigt weiter an von 10,3 auf nun 14,3% Y/Y. Für Auftrieb sorgten aber auch frische Nahrungsmittel, die sich um 2,7% Y/Y verteuerten, nach 2,4% Y/Y im Vormonat.
- // Die heute veröffentlichten Daten liefern keine Hinweise auf eine breite Weitergabe des Energiepreisschocks und die übrigen Preiskomponenten. Darauf deuten nicht nur die Kernrate, sondern auch eine geringere Preissteigerung bei Dienstleistungen, deren Rate von 3,3 auf 3,0% Y/Y zurückgegangen ist. Selbst in Spanien, der aktuell wachstumsstärksten Volkswirtschaft in der Eurozone, sank die Kernrate auf 2,9% Y/Y (nach 3,0% im Vormonat).
- // Auffällig ist der recht deutliche Preisanstieg bei Industriegütern (ohne Energie), die sich um 1,2% Y/Y verteuerten, der höchste Wert seit Dezember 2023. Das Niveau ist zwar noch unproblematisch, hier könnten sich jedoch unerwünschte Effekte aus der anziehenden Konjunktur manifestieren. Auch der Anstieg bei unverarbeiteten Lebensmitteln verdient Aufmerksamkeit, weil Hitze und Dürre des Sommers für Auftrieb gesorgt haben könnten, der sich in den kommenden Monaten fortsetzen kann.
- // Der erneute Anstieg hatte sich aufgrund der zuvor veröffentlichten Daten aus den Mitgliedsstaaten bereits angedeutet. In der Mehrzahl der Euro-Mitgliedsländer ist die Inflationsrate gemessen am Harmonisierten Preisindex (HVPI) wieder bzw. weiter gestiegen. In allen vier großen Volkswirtschaften setzte sich der Inflationsanstieg im August fort. Den stärksten Anstieg und die höchste Rate unter den fünf Großen verzeichnete Spanien (auf 4,5% Y/Y), gefolgt von Italien (auf 3,3%). Deutschland meldete gestern einen Anstieg auf 2,9% Y/Y, Frankreich auf 2,7% Y/Y.
- // Aus Sicht der Geldpolitik hat sich die Inflationsrate im August weiter vom Stabilitätsziel entfernt. Der Energiepreisschock scheint sich aber bisher nicht auszubreiten, nach Zweitrundeneffekten sieht es nicht aus. Sowohl Kernrate als auch die Preise für Dienstleistungen haben sogar leicht nachgegeben bzw. sich nicht weiter erhöht, auch in den Euroländern, in denen sich das Wirtschaftswachstum zuletzt beschleunigte. Zudem sind die Inflationserwartungen weiter verankert. Die EZB kann also bei einer vorsichtigen Politik bleiben, aber mit einer Anhebung der Leitzinsen um 25 Basispunkte ihre Wachsamkeit demonstrieren. Ansonsten wird sie aller Voraussicht nach bei ihrem datenabhängigen Ansatz bleiben und weiter „von Sitzung zu Sitzung“ entscheiden. Immerhin bleiben die Preisrisiken nach oben gerichtet.

Fazit

- // Der Inflationsdruck im Euroraum hat im August zugenommen. Nach den vorläufigen Daten von Eurostat stieg die HVPI-Inflationsrate wie erwartet auf 3,3% Y/Y. Ausschlaggebend hierfür waren vor allem die kräftig steigenden Energiepreise. Die Kernrate sowie die Dienstleistungsinflation gingen dagegen leicht zurück und liefern derzeit keine Hinweise auf eine breite Weitergabe des Energiepreisschocks in die übrigen Preiskomponenten. Gleichwohl hat sich die Gesamtinflationsrate weiter vom Stabilitätsziel der EZB entfernt. Die Daten stützen daher die Erwartung einer Leitzinserhöhung um 25 Basispunkte auf der September-Sitzung. Darüber hinaus dürfte der Fokus der Märkte auf den neuen EZB-Projektionen liegen, insbesondere auf der Einschätzung der Notenbank zur weiteren Konjunktur- und Inflationsentwicklung.

Analyst:

Christian Reuter
Analyst
+49 (0)152 041 29 316
christian.reuter@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: 1. September 2026, 14:20 Uhr

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