

US-Inflation: Freundlicher PCE-Deflator gut für die US-Geldpolitik?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Preisdeflator M/M	0,3%	0,4%	0,1% (rev.)
PCE-Kernrate M/M	0,2%	0,3%	0,1% (rev.)
Persönliche Ausgaben M/M	0,6%	0,7%	0,0% (rev.)
Persönliche Einkommen M/M	0,2%	0,4%	0,3% (rev.)

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

Einschätzung

- // Der PCE-Deflator ist in den USA im August um 0,3% M/M gestiegen und damit weniger stark, als gemeinhin erwartet wurde. Auch die Kernrate präsentiert sich mit 0,2% M/M regelrecht freundlich. Im Vergleich zum CPI fallen die heutigen Daten also durchaus positiver aus, die Erhebung unterliegt aber natürlich einer etwas anderen Methodik. Ob Letztere Mitte Oktober eine kräftigere Revision erfahren könnten, das dürfte nun in den Fokus rücken.
- // Statistiker mussten sich in der Vergangenheit bereits den Vorwurf gefallen lassen, dass deren Daten die Geldpolitik nicht korrekt berate. Aufgrund häufiger Abwärtsrevisionen bei den Arbeitsmarktdaten hatte beispielsweise Donald Trump großen Druck auf die zuständige Leitung ausgeübt, welche daraufhin den Posten räumte. Die Revision der heutigen Daten sollte zwar nicht unbedingt erneut zu diesem Szenario führen. Sowohl der PCE-Deflator, als auch die Kernrate wurden um 0,1 Prozentpunkt auf jeweils 0,1% M/M nach unten revidiert. Im Klartext: Die Preise sind im Juli nicht so stark gestiegen, wie gedacht. Angesichts der Revisionen zeigen sich die heutigen Daten also sogar noch etwas freundlicher. Gleiches gilt für die Einnahmen und Ausgaben, welche ebenfalls nach unten korrigiert wurden. Gleichwohl wuchs die Ausgabenseite im August mit 0,6% M/M deutlich stärker, als die Einkommen mit 0,2% M/M. Die realen Ausgaben stiegen deutlich auf 0,6% M/M, was die Haushalte derzeit belasten dürfte.
- // Wenn wir ohnehin schon beim Thema Revision sind, dürfen wir heute sogar noch einen Blick auf die BIP-Zahlen werfen. Die letzte Veröffentlichung vor den Q3-Daten zeigt demnach eine erfreuliche Wachstumsquote von annualisierten 2,2% im zweiten Quartal an und liegt somit 0,7 Prozentpunkte höher als noch bei der letzten Veröffentlichung.
- // Die heutigen Preis- und Konjunkturdaten sollten bei der Federal Reserve wohl nicht dazu führen, dass der jüngste Zinsschritt angezweifelt werden wird. Bekanntlich hatte das FOMC in ihrer Sitzung vor zwei Wochen die Fed Funds Target Rate um 25 Basispunkte angehoben, womit diese sich nun auf dem Niveau von 4,00% befindet. Die CPI-Daten für den August haben das Fass wohl zum überlaufen gebracht. Notwendigerweise müsste das Gremium den Leitzins aber nicht erneut anpassen, denn der Realzins ist aus unserer Sicht mit den heutigen Daten bereits hinreichend restriktiv. Die Inflation sollte in diesem und nächstem Jahr vorerst nicht mehr dramatisch ansteigen, wobei der Preisdruck weiterhin hoch bleiben könnte. Neben dem verknappten Energieangebot gesellt sich in den USA nun auch eine Nachfrageerhöhung aufgrund der massiven Investitionen in den Technologiesektor. Die grundsätzlich komplexe Gemengelage im Energiesektor und der Geopolitik führt demnach dazu, dass in diesem Jahr wohl keine Zinssenkung mehr diskutiert werden dürfte. Im nächsten könnte dieser Tagesordnungspunkt – auch aufgrund voraussichtlich drastisch sinkender Inflationsdate – allerdings schnell wieder ganz nach oben auf die Agenda rutschen.

Fazit

- // Der PCE-Deflator stieg im August um lediglich 0,3% M/M an und liegt somit unter den Erwartungen. Auch die Kernrate präsentiert sich mit 0,2% freundlich. Vor allem die Revisionen legen nahe, dass die Preise im Juli nicht ganz so stark stiegen, wie zunächst vermutet. Headline- wie Kernrate wuchsen im Vormonat demnach jeweils nur um je 0,1% M/M. Auch die heutige Revision der BIP-Zahlen überrascht positiv mit annualisiert 2,2% für das zweite Quartal. Die heutigen Daten dürften die Entscheidung des FOMC ex Post kaum anzweifeln lassen, die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Zinsanhebung dürfte aber ein gutes Stück zurückgegangen sein.

Analyst

Constantin Lürer
+49 157 8516 4838
constantin.lueer@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: 30. September 2026, 15:12 Uhr

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