

Deutschland: Tankrabatt hält Inflation in Schach

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
VPI M/M, vorl.	-0,2%	0,1%	0,6%
VPI Y/Y, vorl.	2,8%	3,0%	3,3%
HVPI M/M, vorl.	-0,1%	0,1%	0,6%
HVPI Y/Y; vorl.	2,8%	3,0%	3,3%

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Verbraucherpreise in Deutschland lagen im Oktober voraussichtlich 2,8% über dem Vorjahresniveau. Wie das Statistische Bundesamt nach vorläufigen Zahlen mitteilte, ergab sich gegenüber dem Vormonat ein Rückgang um 0,2%. Der nach einheitlichen europäischen Standards berechnete HVPI verzeichnete eine analoge Entwicklung. Der Index ohne Nahrungsmittel und Energie stieg um 2,1% Y/Y, während sich Energie um 12,2% Y/Y und Nahrungsmittel um 0,4% Y/Y verteuerten.
- // Im Vergleich zum September hat sich der Preisauftrieb spürbar und deutlicher als von den zuvor befragten Analysten erwartet, verlangsamt. Das ist eine positive Überraschung. Grund dürfte der seit dem 1. Oktober geltende Tankrabatt sein. Wie aus den Meldungen der statistischen Landesämter hervorgeht, wird dieser weitgehend an die Endkunden weitergegeben. Die Monatsraten für Kraftstoffe gingen je nach Bundesland zwischen 4,4 % und 7,3% zurück. Gegenüber dem Vorjahr bleibt jedoch ein gewaltiger Anstieg um die 30%. Heizöl verteuerte sich hingegen im Monatsvergleich je nach Bundesland zwischen 3,0% und 7,9% weiter, und gegenüber dem Vorjahr sogar um bis zu 89,3% (Hessen). Unauffällig entwickelten sich erneut die Gaspreise; offenbar kommt der drastische Anstieg im Großhandel wegen längerfristiger Verträge erst verzögert an.
- // Die positive Nachricht ist, dass sich aus den Zahlen auch im Oktober keine Hinweise auf eine Verbreiterung des Ölpreisschocks ableiten lassen. Der Anstieg des Gesamtindex ohne Nahrungsmittel und Energie (Kernrate) ging nach jeweils 2,4% in den vorhergehenden drei Monaten auf 2,1% Y/Y zurück. Auch bei Nahrungsmitteln ist mit einem Anstieg von 0,4% Y/Y kein nennenswerter Weitergabeeffekt erkennbar, obwohl die Kosten u. a. für Transport und Verpackung gestiegen sein dürften. Unauffällig blieb auch die Entwicklung der Dienstleistungspreise, deren Dynamik den vierten Monat in Folge auf nun 2,5% Y/Y abschwächte.
- // Die EZB hatte auf ihrer Sitzung am Vortag die Leitzinsen unverändert gelassen und dies damit begründet, dass bisher keine signifikanten indirekten oder Zweitrundeneffekte zu erkennen sind. Diese Arbeitsgrundlage wird durch die heutigen Zahlen aus Deutschland nicht gefährdet. Das gilt auch für die anderen Länder der Währungsunion, die heute berichteten. Dort haben sich die Gesamtraten aber, wie z. B. in Italien mit 5,6%, inzwischen so weit vom Stabilitätsziel entfernt, dass der Druck auf die EZB für eine weitere Leitzinserhöhung, möglicherweise bereits auf der nächsten Sitzung im Dezember, hoch bleibt. Darüber hinaus wird es darauf ankommen, wie lange der Ukraine-Krieg und die Kampfhandlungen im Nahen Osten noch anhalten und die Energiepreise hoch bleiben, da indirekte und Zweitrundeneffekte zunehmend wahrscheinlich werden. Die Risiken für die Preisstabilität bleiben also aufwärts gerichtet.

Fazit

- // Die Teuerung in Deutschland hat im Oktober etwas an Dynamik verloren. Nach Angaben des Statistischen Bundesamtes liegt die Jahresrate voraussichtlich bei 2,8%. Aus den Meldungen der Landesämter lässt sich ableiten, dass der vor vier Wochen eingeführte Tankrabatt weitgehend weitergegeben wurde. Maßgeblich dieser Effekt dürfte zum Rückgang der Inflationsrate um 0,5 Prozentpunkte gegenüber September beigetragen haben. Die Kernrate ohne Nahrungsmittel und Energie lag bei nur 2,1% Y/Y, die Dynamik bei den Dienstleistungspreisen nahm auf 2,5% Y/Y ab. Auch in anderen Ländern der Währungsunion scheint der Ölpreisschock bisher nicht in die Breite zu strahlen. Die dort teilweise weit vom Stabilitätsziel entfernten Gesamtraten halten den Druck auf die EZB für eine weitere Leitzinserhöhung jedoch hoch. Wir rechnen mit einem weiteren Zinsschritt, wahrscheinlich bereits auf der nächsten Sitzung im Dezember. Darüber hinaus wird es darauf ankommen, wie lange der Ukraine-Krieg und die Kampfhandlungen im Nahen Osten noch anhalten. Die Risiken für die Preisstabilität bleiben aufwärts gerichtet.

Analyst

Christian Reuter
+49 511 361-7052
+49 1520 4129316
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: 30. Oktober 2026, 15:40 Uhr

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