USA: Die CPIs sind zu hoch für eine geldpolitische Entspannung

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	0,4%	0,3%	0,6%
Kernrate CPI M/M	0,3%	0,2%	0,3%

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

Einschätzung

// Die Verbraucherpreise in den USA wuchsen im Oktober um 0,4% M/M. Damit sind sie erwartungsgemäß abgekühlt, allerdings doch dynamischer als von den meisten Marktbeobachtern erhofft. Derzeit ist vor allem die Kerninflation spannend, wozu sich Christopher Waller im Vorfeld äußerte. Sollte diese bei 0,3% M/M oder mehr reinlaufen, müsste man die Strategie der Fed überdenken. Mit derzeit 0,3% fällt dies also genau in die Bandbreite dieser Äußerung, welche derzeit aber wohl eher als „hawkishes" Erwartungsmanagement bezeichnet werden sollte, als den Pfad der Fed grundsätzlich neu einzuordnen. Für die FOMC-Sitzung im Dezember könnte die heutige Inflationsrate nichtsdestotrotz zementierenden Charakter für eine Zinsanhebung sein – es bleibt allerdings abzuwarten, ob es bei den Energiepreisen noch einmal zu Überraschungen kommen könnte.

// Der Blick in die Komponenten bestätigt, was sich in den letzten Wochen bereits als relativ stabile Seitwärtsbewegung bei den Energiepreisen anfühlte. Mit 0,7% M/M wuchsen diese zwar weiterhin, aber längst nicht mehr so stark wie in den beiden Vormonaten. Während die Spritpreise an den Tankstellen im September noch um 9,1% M/M anstiegen, waren es im Oktober „nur" noch 1,0%. In dem Kontext sind die jüngsten Meldungen von Donald Trump wichtig, was den Iran anging. In der letzten Nacht hatte sich der US-Präsident in den sozialen Medien geäußert und ein positives Momentum in Richtung eines Endes des Konflikts mit dem Iran prophezeit. Die Ölpreise schienen daraufhin zu reagieren, was sich auch positiv auf die Benzinpreise auswirkt, welche bereits wieder die Marke von vier USD je Gallone unterschritt. Allzu große Euphorie wäre allerdings wohl noch verfrüht.

// Der Nachhall des Shutdowns der US-Bürokratie aus dem letzten Jahr ist heute noch einmal sehr deutlich zu spüren. Es gibt nämlich mangels Daten keine offiziellen Jahresdaten zur Inflation. Im Vergleich zum Vorjahr dürfte diese aber relativ hoch ausfallen und sich vom Ziel der Preisniveaustabilität entfernt haben. Letztlich kommt es darauf aber auch nicht an, denn die Preise sind den meisten Mitgliedern des FOMC wohl weiterhin zu hoch. Es gibt guten Grund zu der Annahme, dass in 29 Tagen der Leitzins um weitere 25 Basispunkte angehoben werden könnte. Perspektivisch sollte nun auch der Höchstpunkt in der Preissteigerungsdynamik erreicht sein und ein Disinflationstrend immer stärker offenbar werden, wobei dies noch einige Zeit in Anspruch nehmen könnte. Bis Inflationsraten von 2,0% Y/Y oder weniger in den Daten sichtbar werden, wird noch viel Wasser den Potomac River hinabfließen.

Fazit

// **Die Inflation ist in den USA im Oktober um 0,4% M/M angestiegen und ist im Vergleich zum September in der Dynamik rückläufig. Die Geldpolitiker in Washington dürften sich aber wohlwollendere Zahlen gewünscht haben, um nicht erneut an der Zinsschraube drehen zu müssen. Sollten nicht grundlegende Entwicklungen in Gang gesetzt werden, welche die Preissteigerungsrate „dramatisch" nach unten ziehen müssten – man denke an einen Frieden im Iran – so würde das FOMC im Dezember wohl noch einen Zinsschritt nach oben vollziehen. Bis dahin ist es aber noch gut ein Monat, in geldpolitischer Zeitrechnung also eine halbe Ewigkeit hin.**

Analyst

Constantin Lüer
+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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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: 10. November 2026, 15:36 Uhr

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