

USA: CPI gönnt sich eine Verschnaufpause

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	0,3%	0,1%	0,1%
CPI ex Nahrung & Energie M/M	0,3%	0,2%	0,3%

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

Einschätzung

- // Soeben wurden die aktuellen Daten zum Konsumentenpreisindex des U.S. Bureau of Labor Statistics veröffentlicht und vermögen weiterhin nicht sehr zu überraschen. Mit einer Änderungsrate von 0,3% für den Berichtsmontat Dezember steigt die Inflation auf Monatsbasis zwar den zweiten Monat in Folge etwas an; dies war allerdings aufgrund der jüngsten Entwicklungen an der Zapfsäule mitunter erwartet worden. Mit einer aktuellen Jahresrate von 3,4% gönnt sich der Disinflationstrend allenfalls eine kleine Verschnaufpause. Der Anstieg der Kernrate ist weiter auf 3,9% Y/Y gesunken und weist damit sogar den niedrigsten Wert seit Mai 2021 aus.
- // Haben die soeben gemeldeten Daten Implikationen für die Notenbanker der USA? Wohl kaum, zumindest keine grundlegend anderen als zuletzt – zumindest vorsichtig – signalisiert. Vielmehr dürfte insbesondere die Kernrate eine Bestärkung darin sein, dass die Zinspolitik im Grunde wie gewünscht wirkt und nicht nach oben nachjustiert werden muss. Unsere Meinung, dass die Antizipation einer zeitnahen Senkung der Fed Funds Target Rate als verfrüht gilt, wird durch den aktuellen Rand der Zeitreihe gestützt und wir gehen weiterhin von Senkungen erst zur zweiten Hälfte dieses Jahres hin aus.
- // Da sich die Jahresraten von Headline und Kernrate gegenläufig entwickelt haben, lohnt sich insbesondere ein Blick auf die Energiekomponente. Zuletzt war die Sub-Headline Energie beachtlich gesunken, hat nun aber wieder um 0,4% M/M zugelegt (vormals -2,3% M/M). Auch die Spritpreise haben unsere grundlegenden Erwartungen bestätigt und klettern nun wieder um 0,2% M/M (November: -6,0% M/M). Wegen Letzterem dürfte im Übrigen von steigenden Umsätzen bei den Tankstellen ausgegangen werden.
- // Komplementär zu der Kostensituation an den Zapfsäulen richten wir den Blick auf den Automarkt. Nachdem die Preise von Neuwagen im November um 0,1% gesunken sind, kompensiert der Dezember diese Entwicklung nun wieder mit einer Steigerung von 0,2%.
- // Obwohl absehbar, haben Mietkosten bei den Verbrauchern noch keinen spürbaren Effekt auf die Kostenstruktur. So ist dieser Teil des Warenkorb noch um weitere 0,5% im Vergleich zum Vormonat gestiegen. Es ist jedoch davon auszugehen, dass in naher Zukunft ein mildernder Effekt auf die Headlinerate der Inflation wirksam wird, indem die Veränderungsrate der Mietkosten an Dynamik verliert, ergo die Mieten nicht mehr so schnell steigen werden wie in der jüngeren Vergangenheit.
- // Der Konsumentenpreisindex sollte mit seiner heutigen Veröffentlichung allerdings auch nicht überbewertet werden. So gab es z.B. beim EUR/USD Wechselkurs zunächst einigermaßen starke Ausschläge, diese pendelten sich nach kurzer Zeit allerdings wieder relativ nah am Ausgangswert ein. Eine gewisse Volatilität ist dennoch zu beobachten. Neben den CPIs gilt es insbesondere auch den Arbeitsmarkt im Blick zu behalten. Vor allem die Zahl der neu eingegangenen Arbeitsverhältnisse konnte positiv überraschen. Ein vorschnelles Handeln der Fed scheint deshalb zunächst nicht gerechtfertigt.

Fazit

- // Die soeben veröffentlichten CPIs aus den USA signalisieren eine kleine Verschnaufpause des amerikanischen Disinflationstrends. Die Headlinerate der Inflation steigt im Monatsvergleich demnach um 0,3%. Die Jahresrate legt ebenfalls auf 3,4% zu. Wie erwartet wirken vor allem die Energiepreise, und insbesondere die Kraftstoffpreise für Privatfahrzeuge, preistreibend. Die Kernrate vermag allerdings weiter abzuschmelzen und unterschreitet mit 3,9% das erste Mal seit Mai 2021 die 4-Prozent-Marke. Vor allem deshalb sollte die heutige Veröffentlichung zu den Konsumentenpreisen auch nicht überwertet werden. Insbesondere der Arbeitsmarkt präsentierte sich jüngst zum wiederholten Male robust. Ein Handeln der Fed ist deshalb zunächst nicht angezeigt. Ganz im Gegenteil könnte die nächste Veröffentlichung zu den CPIs auch wieder in die andere Richtung zeigen, wenn die Volatilität in den Rohstoffmärkten sinkt.

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 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 Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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, Friedrichswall 10, 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:
11. Januar 2024, 15:46 Uhr**

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