

## USA CPIs – Futter für die Falken

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	0,4%	0,3%	0,4%
CPI ex Nahrung & Energie M/M	0,4%	0,3%	0,4%

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

## Einschätzung

- // Die Impulse für die nächste FOMC-Sitzung Anfang Mai werden nun immer gewichtiger. Den mitunter wichtigsten dürften dabei die Verbraucherpreise darstellen, welche soeben für den Monat März veröffentlicht wurden. Nach neuesten Erkenntnissen zog die Inflation nun wieder merklich an. Im März stiegen die Verbraucherpreise demnach um 0,4% M/M. Auf Jahressicht kletterte diese sogar wieder auf 3,5% Y/Y (vormals 3,2%). Ökonomen gingen zwar von einer leichten Steigerung aus, diese fällt nun aber doch etwas höher aus. Die Kerninflation verlief mit 0,4% M/M analog zur Headline Rate und verharrte auf Jahressicht bei 3,8% Y/Y.
- // Als besonders hartnäckig erwiesen sich erneut die Wohnkosten, also Mietpreise und diejenigen „virtuellen“ Kosten des selbst genutzten Wohnraumes. Sie stiegen um 0,4% M/M bzw. 4,7% Y/Y und konterkarieren damit die von der Fed antizipierten sinkenden Wohnkosten. Die Energiekomponente stellt mit 1,1% M/M einen zentralen Treiber dar. Dienstleistungen hatten mit einer Steigerungsrate von 0,5% M/M nicht nur als Komponente einen großen Einfluss, sie haben auch den größten Anteil am Gesamtwarenkorb bei der Inflationsmessung und dürften die Nachfrage umfassend negativ beeinflussen.
- // Die Überraschung war nach Veröffentlichung der Daten auch an den Kapitalmärkten zu sehen. Die 2-jährigen T-Bills legten unmittelbar nach Offenlegung um rund 20 Basispunkte zu und pendelten sich bei Redaktionsschluss bei 4,95% ein. Eine ähnliche Entwicklung war auch bei den 10-jährigen Papieren zu sehen. Diese sprangen auf die psychologisch wichtige Marke von 4,5%. Der Dollar hat in der Folge merklich aufgewertet und der EUR/USD-Kurs orientierte sich mitunter weit unterhalb der Marke von 1,08.
- // Futter dürfte die jüngste Entwicklung bei den Verbraucherpreisen all jenen geben, die nunmehr ein gewisses Umdenken hin zu weniger Zinssenkungen vollziehen als zunächst im Dezember des letzten Jahres angenommen. So mancher Marktteilnehmer preiste seinerzeit bis zu sieben Zinssenkungen ein und dies bereits ab März 2024. Das daraus nichts wurde, ist bekanntermaßen Fakt. Tatsächlich positionieren sich zunehmend mehr Finanzmarktakteure so, dass dieses Jahr nur noch eine oder sogar gar keine Zinssenkung mehr stattfinden – sicherlich auch durch die letzte Aktualisierung der „Dot Plots“ im März befeuert, in welcher jeweils zwei Notenbanker von keiner bzw. lediglich einer Zinssenkung ausgingen. Jedoch könnten diese, neben der zähen Inflation, ihre Rechtfertigung vor allem aus den starken ökonomischen Daten der US-Konjunktur beziehen. Dabei dürfte es sich allerdings um eine kleine Minderheitsmeinung handeln. Zwei Zinssenkungen mit in Summe 50 Basispunkten halten wir nach wie vor am realistischsten. Drei Zinssenkungen mit jeweils 25 Basispunkten scheinen für die meisten nun immerhin ebenfalls vom Tisch zu sein.

## Fazit

- // Die soeben für den Berichtsmonat März veröffentlichten Inflationsdaten der USA zeigten unerwartet stark nordwärts. Während die Monatsrate auf 0,4% M/M verharrte, kletterte die Jahresrate um 0,3 Prozentpunkte auf 3,5% Y/Y. Die Kernrate entwickelte sich auf Monatsicht identisch und verharrte bei 3,8% Y/Y. Als größte Treiber erwiesen sich dabei Energie- und Wohnkosten, sowie insbesondere die Preise für Dienstleistungen. Die unerwartet hohe Preissteigerung in Verbindung mit ansonsten ziemlich robusten Konjunkturdaten führt dazu, dass zeitnahe Zinssenkungen immer unwahrscheinlicher werden. Nachdem im Dezember 2023 viele Akteure von einer Kaskade von Senkungen ausgingen, rechnen – wenn auch nur wenige – Marktteilnehmer mit nur noch einer oder sogar keiner Zinssenkung. Zwei Anpassungen mit je 25 Basispunkten nach unten halten wir allerdings nach wie vor am realistischsten. Dass das FOMC die Fed Funds Target Rate nicht allzu schnell senken wird, davon geht mittlerweile auch der breite Markt aus.

## 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 10. April 2024, 16:32 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum).