

## USA: CPI-Daten schaffen noch keinen Raum für Zinssenkungen...

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

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

## Einschätzung

- // Die an den internationalen Finanzmärkten momentan schon fast spürbare Angst vor einem möglichen Ausbleiben von zeitnahen Zinssenkungen durch die Fed sorgt dafür, dass die Daten zur Entwicklung der Konsumentenpreise aktuell eine ganz besondere Bedeutung haben. Die Wortmeldungen von Jerome Powell zeigen inzwischen recht klar, dass das FOMC die Leitzinsen eigentlich bald senken will. So betonte der Zentralbankchef jüngst, dass er nicht an die Notwendigkeit von baldigen Anhebungen der Fed Funds Target Rate glauben würde. Seiner Auffassung nach ist die US-Geldpolitik bereits restriktiv ausgerichtet. Man müsse nun wahrscheinlich einfach noch etwas abwarten. Die aktuellen Zahlen zu den US-Konsumentenpreisen liefern in jedem Fall keine Impulse, die in die Richtung von baldigen Zinssenkungen durch das FOMC deuten. Die Zeitreihe legte im April um immerhin 0,3% M/M zu. Damit geht eine Jahresrate von 3,4% einher. Höhere Energiekosten spielen bei der Erklärung der aktuellen Zahlen ein nicht zu unterschätzende Rolle. Hinweise in diese Richtung hatten die Angaben zu den Produzentenpreisen bereits gestern geliefert. Die Kernrate der Konsumentenpreise zogen am aktuellen Rand ebenfalls um 0,3% M/M an (und um 3,6% Y/Y). Das wichtige Segment Wohnraum bleibt weiterhin im Fokus. Hier zeigte sich im April ein Preisanstieg um 0,4% M/M und 4,5% Y/Y.
- // Wir gehen dennoch weiterhin davon aus, dass das FOMC im Laufe des 2. Halbjahres 2024 das Leitzinsniveau vorsichtig verringern können wird. Die Inflationsdaten sollten entsprechende Anpassungen an der inzwischen recht restriktiv ausgerichteten US-Geldpolitik ab dem Ende des III. Quartals durchaus erlauben. Aufgrund der Ziele der Fed dürften etwas weniger freundliche Zahlen vom Arbeitsmarkt bei der Entscheidung für ein niedrigeres Leitzinsniveau ebenfalls helfen. In jedem Fall zeigen die aktuellen Äußerungen von Jerome Powell, dass er die Fed Funds Target Rate perspektivisch reduzieren will. Er wartet nur noch auf die „richtigen“ Daten, um den Anlegern diese Entscheidung als sinnvoll zu verkaufen. Die US-Geldpolitik bleibt damit auch nach der Ära Greenspan fest in der Hand der PR-Strategen!
- // Die geldpolitische Bedeutung der PR-Strategien dürfte derzeit unbestritten sein. Die monatlich von der New York Fed durchgeführte Verbraucherbefragung zeigt wieder einen spürbaren Anstieg der Inflationserwartungen an. Diese Entwicklung ist keinesfalls im Interesse der Notenbanker in Washington. Der frühere Bundesbankpräsident Karl Otto Pöhl hatte schon vor vielen Jahren einen in diesem Kontext sehr wichtigen Gedanken; seiner Auffassung nach ist die Inflation wie Zahnpasta – einmal aus der Tube befreit, bekommt man sie kaum mehr wieder zurück in das Behältnis! Hier spielen die Inflationserwartungen der privaten Wirtschaftssubjekte natürlich eine große Rolle und die US-Notenbank kämpft aktuell mit dem von Pöhl beschriebenen „Zahnpasta-Problem“. Das FOMC hat durch seine Betonung des lediglich temporären Charakters des Inflationsanstieges der jüngeren Vergangenheit eindeutig an Vertrauen verloren und benötigt nun geeignete PR-Maßnahmen, um eine baldige Zinssenkung gut vorzubereiten.

## Fazit

- // Der Blick auf die aktuellen Daten zur Entwicklung der US-Konsumentenpreise offenbart einen Anstieg dieser Zeitreihe um immerhin 0,3% M/M. Damit notiert die Jahresrate bei einem Wert von 3,4% Y/Y. Die CPI-Kernrate zog um 0,3% M/M und 3,6% Y/Y an. Damit präsentiert sich die Inflationsentwicklung in den USA noch nicht freundlich genug, um zügige Leitzinssenkungen zu rechtfertigen. Jerome Powell wird wohl zunächst etwas auf Zeit spielen müssen, um dann mit einer sorgfältig ausgearbeiteten PR-Strategie Leitzinssenkungen erst verbal vorzubereiten – und dann auch umzusetzen. Zentral ist in diesem Kontext vor allem, dass ein nachhaltiges Anziehen der Inflationserwartungen der Wirtschaftssubjekte vermieden werden kann. Die US-Notenbank hat zuletzt viel Vertrauen verspielt und benötigt daher nun insbesondere eine glaubwürdige PR-Strategie! Zudem sollte auch die US-Handelspolitik genau im Auge behalten werden. Strafzölle könnte das Abklingen der hohen Inflationsraten in der Tat sogar noch weiter hinauszögern.

## Analyst

Tobias Basse  
+49 (0)511 361 9473  
tobias.basse@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:**  
15. Mai 2024, 15:03 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).