

USA PCEs: Business as usual

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
PCE-Preisdeflator M/M	0,1%	0,0%	0,0%
PCE-Kernrate M/M	0,2%	0,1%	0,1%

Quelle: Bureau of Economic Analysis (BEA), NORD/LB Research

Einschätzung

- // Als die letzte wirklich wichtige Veröffentlichung des ökonomischen Kalenders vor der Zinsentscheidung des FOMC am kommenden Mittwoch, dürften die Daten zu den Personal Consumption Expenditures heute klar im Fokus der Märkte sein. Mit einer Headline Rate von 0,1% M/M entwickelt sich die Inflation demnach im Sinne der Fed und stellt sich auf dem erhofften Pfad von Zinssenkungen nicht quer. Die Jahresrate sinkt demzufolge um 0,1 Prozentpunkt und notiert im Juni damit bei 2,5% Y/Y. Auch wenn sich der ein oder andere Marktteilnehmer stärkere Impulse aus dieser Richtung erhofft haben mag, so stimmt der Trend – eine negative Rate wie zuletzt bei den CPIs wäre jedenfalls eine Überraschung gewesen.
- // Ein Blick in die Details offenbart, dass die Energiepreise und damit verbundene Dienstleistungen den zweiten Monat in Folge um 2,1% sanken und somit für weitere Entspannung an der Preisfront sorgen. Durch einen Rückgang dieser kostenintensiven Position erweitert sich der finanzielle Spielraum natürlich etwas – das verfügbare Einkommen wächst dadurch in Summe um 1,0% im Vergleich zum Vormonat an. Die Kernrate des Preisdeflators liegt mit 0,2% M/M leicht über der Headline Rate und stagniert auf Jahressicht bei 2,6% Y/Y. Aus dieser unauffälligen Veröffentlichung lassen sich derzeit wohl kaum Schlussfolgerungen für die Geldpolitik herleiten. Dennoch dürften es die Marktbeteiligten wohlwollend zur Kenntnis nehmen, dass die Energiepreise derzeit keine größere Inflationsdynamik auslösen.
- // Die CPIs haben sich im Juni ganz im Sinne des FOMC entwickelt. Diese Hoffnung galt auch für die PCEs, was sich mit der heutigen Veröffentlichung des Datenpunktes Juni mehr oder weniger auch bewahrheitete. Allerdings befindet sich die Inflation auf Jahressicht, sowohl bei der einen als auch bei der anderen Erhebung, noch recht weit oberhalb des 2%-Ziels. Derzeit handelt die Fed deshalb auch nicht unbedingt offensiv, sondern verfolgt die Strategie des Reagierens und darf sich deshalb voraussichtlich auf das Abwettern einer neuen heranziehenden Schlechtwetterfront einrichten – dem Arbeitsmarkt. Gut wäre für die Notenbanker gewesen, dass sich der Preisauftrieb durch die Marktinterventionen so stark und schnell verlangsamt, dass größere Friktionen in der Wirtschaft ausbleiben und die Zügel hätten wieder gelockert werden können. In der Tat hat sich die Konjunktur oft robuster gezeigt, als zunächst angenommen wurde. Diese Zeiten dürften nun jedoch vorbei sein. Der Arbeitsmarkt zahlt für die lange Phase der Hochzinsintervention mittlerweile die Quittung. Eine den dritten Monat in Folge wachsende Arbeitslosenquote, eine weiter nachlassende Dynamik bei der Lohnentwicklung und die öffentliche Hand als treibender Arbeitgeber ergeben ein an sich schwer verdauliches Rezept für die Haushalte und dürfte die konjunkturelle Dynamik wohl bald stärker belasten als die Inflation.
- // Dennoch sollte das FOMC noch eine Sitzung warten, bevor eine erste Zinssenkung Realität wird. Zwei Tage nach der Zinsentscheidung folgen die Daten vom Arbeitsmarkt und sicherlich werden die Entscheider in Washington noch dieses eine Mal warten wollen, um sich wirklich sicher sein zu können.

Fazit

- // Die heute veröffentlichten Daten der Personal Consumption Expenditures, kurz PCEs, beherbergen keine Risiken, welche potentiellen und zeitnahen Zinssenkungen im Weg stehen dürften. Mit 0,1% M/M präsentiert sich die Headline Rate mild wachsend, was gemeinhin auch antizipiert wurde. Erfreulicherweise sank im Juni die Energiekomponente inkl. dazugehöriger Dienstleistungen um weitere 2,1% M/M und zeigt, dass zunächst kein Inflationsdruck aus dieser Richtung zu fürchten ist. Probleme für die Geldpolitik bauen sich derzeit eher an einer anderen Stelle auf, und zwar in Form einer Schlechtwetterfront auf dem Arbeitsmarkt. Die jüngsten Arbeitsmarktdaten haben sich stetig verschlechtert und unterlagen bei den jüngeren Veröffentlichungen auch regelmäßigen Revisionen nach unten. Dies treibt die Fed zugegebenermaßen auch immer stärker um. Das FOMC wird in seiner Sitzung am kommenden Mittwoch aber voraussichtlich noch keine Zinsen senken, um sich für den Septembertermin dann wirklich sicher sein zu wollen.

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: 26. Juli 2024, 16:00 Uhr

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