

Deutschland: Inflation legt im Juli wieder leicht zu

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
VPI M/M, vorl.	0,3%	0,2%	0,1%
VPI Y/Y, vorl.	2,3%	2,2%	2,2%
HVPI M/M, vorl.	0,5%	0,2%	0,2%
HVPI Y/Y; vorl.	2,6%	2,2%	2,5%

Quelle: Destatis, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Das Statistische Bundesamt hat soeben die Schnellschätzung zur Entwicklung der Verbraucherpreise im Juli veröffentlicht. Demnach lag die Inflationsrate, gemessen am nationalen Verbraucherpreisindex (VPI), bei 2,3% Y/Y und damit etwas über den Erwartungen. Der für europäische Zwecke harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) ist auf Jahressicht von zuvor 2,5% im Juni ebenfalls leicht auf nunmehr 2,6% Y/Y gestiegen. Zwar liegen diese Zahlen minimal über den Erwartungen der im Vorfeld befragten Analysten und Volkswirte, doch sollten diese Indikationen vor dem Hintergrund eines erwartbar holprigen Disinflationstrends nicht überinterpretiert werden.
- // Die unter Herausrechnung von Nahrungsmitteln und Energie ermittelte Kernrate ist im Berichtsmont voraussichtlich bei 2,9% Y/Y verblieben. Mit der heutigen Schnellschätzung veröffentlichten die Statistiker wie üblich noch keine tiefergegliederten Details, jedoch lassen sich Hinweise aus den mitgelieferten Gütergruppendaten entnehmen. Auffällig sind hierbei die den dritten Monat in Folge bei 3,9% Y/Y verharrenden Dienstleistungspreissteigerungen. Waren und Nahrungsmittel verteuerten sind leicht, entlastende Effekte gab es im Juli lediglich von Seiten der Energiepreise.
- // Auch aus den Meldungen einzelner Bundesländer hatte sich bereits im Vorfeld eine leichte Aufwärtstendenz besonders im Dienstleistungssektor abgezeichnet. Die Statistiker des wirtschaftsstärksten Bundeslandes NRW meldeten vor dem Hintergrund gestiegener Dienstleistungspreise (+6,2% Y/Y) eine Jahresrate von 2,3% Y/Y. In Sachsen und in Baden-Württemberg zog die Inflation ebenfalls leicht an, in Hessen und Brandenburg blieb sie stabil. In Bayern hingegen ist die Jahresrate leicht auf 2,5% gefallen. Doch auch hier lag die Teuerung bei Freizeitdienstleistungen bei nunmehr 5,2% Y/Y.
- // Die Zahlen geben auch einen Vorgeschmack auf die Inflationsentwicklung im Euroraum, die von Eurostat am Mittwoch veröffentlicht wird. Von den Mitgliedsländern, von denen bereits Daten vorliegen, berichtete Spanien eine Abschwächung in der Headline-Rate (2,9% Y/Y; HVPI), aber auch die Kerninflation ist im Juli weiter gesunken. In Irland verblieb die Teuerungsrate im Juli nahe dem Dreijahrestief aus dem Vormonat bei 1,5% Y/Y (HVPI), die Kernrate ist leicht auf 2,3% Y/Y gestiegen. Die Juli-Preisdaten aus Irland insgesamt rechtfertigen somit sicher keine abrupte Kursanpassung der EZB.
- // Die heute veröffentlichten Daten legen dem EZB-Rat im Hinblick auf die nächste turnusmäßige Sitzung nach der Sommerpause am 12. September keine Steine in den Weg. Zudem liegen bis dahin neben einem weiteren Inflationsdatenpunkt ebenfalls wichtige Lohnraten für das zweite Quartal auf dem Tisch. Wie es im September weitergeht, ließen die Währungshüter auf ihrer letzten Sitzung demonstrativ „wide open“. Mit der sich am aktuellen Rand schwach abzeichnenden konjunkturellen Erholung im Euroraum im zweiten Halbjahr kann von einem konjunkturbedingten Inflationsauftrieb jedenfalls absehbar keine Rede sein. Die EZB dürfte bemüht sein auf ihrem Zinspfad zumindest nicht hinter die moderaten und sogar explizit als realistisch deklarierten Markterwartungen zurückzufallen.

Fazit

- // Die Inflation in Deutschland ist nach vorläufigen Zahlen des Statistischen Bundesamtes im Juli wieder leicht auf 2,6% Y/Y (HVPI) gestiegen, die Kernrate (VPI) ohne Nahrungsmittel und Energie verblieb bei 2,9% Y/Y. Die Schnellschätzungen aus einzelnen Bundesländern deuten auf eine weiterhin hartnäckige Inflation hin, die sich aus den Dienstleistungsbereichen speist. Die heute veröffentlichten Daten dürften der EZB aber insgesamt wohl kaum Steine in den Weg legen. Mit der sich am aktuellen Rand schwach abzeichnenden konjunkturellen Erholung im Euroraum kann im zweiten Halbjahr von einem konjunkturbedingten Inflationsauftrieb jedenfalls absehbar keine Rede sein. Die EZB dürfte bemüht sein auf ihrem Zinspfad zumindest nicht hinter die moderaten und sogar explizit als realistisch deklarierten Markterwartungen zurückzufallen.

Analyst

Valentin Jansen
+49 15785167232
valentin.jansen@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 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:
30. Juli 2024, 15:14 Uhr

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