

USA: CPI-Zahlen vor dem möglichen politischen Sturm bei der Fed

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

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

Einschätzung

- // Im Berichtsmontat Oktober sind die US-Konsumentenpreise erwartungsgemäß um 0,2% M/M angestiegen. Entsprechend notiert die Jahresrate dieser Zeitreihe nun immerhin bei einem Wert von 2,6%. Angesichts der wirtschaftspolitischen Pläne der neuen Regierung in Washington ist das Thema Inflationsentwicklung in den Vereinigten Staaten wieder stärker auf die Agenda der internationalen Finanzmärkte gerückt. Die heutigen Zahlen liefern mit Blick auf die Frage nach einer möglichen Rückkehr nachhaltig unerfreulicherer Preistrends aber natürlich noch keine relevanten neuen Informationen.
- // Die Kernrate der US-Konsumentenpreise legte am aktuellen Rand um 0,3% M/M zu. Die Jahresrate dieses für die Geldpolitiker in Washington wichtigen Indikators verharrt somit bei einem Wert von 3,3%. Auch diese Nachricht ist wohl keine große Überraschung.
- // Der genauere Blick auf die Details der heute gemeldeten Zahlen offenbart zunächst ein Zulegen der US-Konsumentenpreise im Segment Nahrungsmittel um 0,2% M/M. Nach dem deutlichen Anstieg im Vormonat (mit +0,4% M/M) war eigentlich mit einer solchen Entwicklung zu rechnen. Die Jahresrate dieser Zeitreihe notiert damit nun bei 2,1%.
- // Im Bereich Wohnen kam es dagegen zu einer genau umgekehrten Entwicklung. Nach einem Zuwachs um 0,2% M/M im September legte diese Zeitreihe im Oktober um immerhin 0,4% M/M zu. Dabei zogen die kalkulatorischen Mieten für in Eigennutzung befindlichen Wohnraum regelrecht im Gleichschritt um ebenfalls 0,4% M/M an. Auf die Bedeutung dieser Größe hatten wir in der jüngeren Vergangenheit schon häufiger hingewiesen.
- // Für den Energiebereich wurde in der Summe eine Veränderungsrate der Konsumentenpreise um 0,0% M/M gemeldet. Dabei sind die Benzinpreise sogar um 0,9% M/M gefallen. Diese Nachricht ist auch von Relevanz für die am Freitag noch zur Veröffentlichung anstehenden Daten zu den Einzelhandelsumsätzen.
- // Die Inflationsentwicklung in den USA wird ohne jeden Zweifel im Fokus der internationalen Finanzmärkte bleiben. Die heutigen Zahlen zur Entwicklung der Konsumentenpreise haben allerdings – wie bereits angedeutet – keine wirklich neuen Impulse für die Diskussionen bezüglich der weiteren Geldpolitik der Fed gebracht. Die US-Notenbank wird perspektivisch wohl ohnehin zu einem Spielball der Politik. Kurzfristig dürfte das FOMC am nun eingeschlagenen Kurs festhalten wollen. Entsprechend sollten weitere kleine Zinsschritte nach unten noch für eine Weile auf der Agenda der Fed-Offiziellen bleiben. So rechnen wir im Dezember mit einer erneuten Verringerung der Fed Funds Target Rate um 25bp.

Fazit

- // **Die Konsumentenpreise in den USA zogen im Oktober um 0,2% M/M an. Die Kernrate dieser Zeitreihe erhöhte sich dabei um 0,3% M/M. Diese Entwicklungen stellen keine größere Überraschung dar. Leichte Sorgen macht uns der am aktuellen Rand zu beobachtende Anstieg der kalkulatorischen Mieten für in Eigennutzung befindlichen Wohnraum um 0,4% M/M. Diese Variable haben wir schon seit geraumer Zeit sehr genau im Auge. Trotzdem ist im Dezember mit einer erneuten „kleinen“ Leitzinssenkung durch die Fed zu rechnen. Mit Blick auf die nähere Zukunft werden zudem die geldpolitischen Präferenzen der neuen Regierung in den Fokus rücken. An dieser Stelle scheint es im „Team Trump“ aber offenbar noch recht unterschiedliche Vorstellungen zu geben.**

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 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:
13. November 2024, 15:30 Uhr**

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