



US-Inflationsrate bleibt stur

15. Mai 2024

Dr. Bastian Hepperle
+49 211 4952-615
bastian.hepperle@hal-privatbank.com

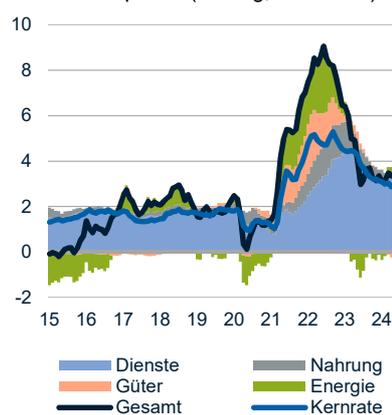
Inflationsrate will nicht fallen

Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)



Preistreiber Dienstleistungen

Verbraucherpreise (Beitrag, %-Punkte)



Quelle: LSEG Datastream
* 05/2024–12/2024:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

In den USA hält sich der Inflationsdruck auch im April 2024 hartnäckig. Die aus Sicht der Fed zu hohen Inflationsraten setzen die Hürde für eine Leitzinssenkung nun noch höher. Wir verschieben deshalb den Termin für eine erste Zinssenkung von September auf Dezember 2024.

Die neuen US-Inflationsdaten sind erneut nicht ermutigend. Die Verbraucherpreise stiegen im April um 0,3 % gegenüber dem Vormonat und damit nur unwesentlich weniger als im Monat zuvor. Auch die ohne die Preise für Energie und Nahrungsmittel berechnete Kernrate erhöhte sich um 0,3 % nochmals deutlich. Im Vorjahresvergleich steht die Gesamtrate nun bei 3,4 % nach zuvor 3,5 %. Die Kernrate hat sich hingegen von 3,8 auf 3,6 % etwas verringert.

Als Preistreiber erwiesen sich einmal mehr vor allem Dienstleistungen, deren Preise um 0,4 % zulegten. Aufgrund ihres Gewichts von über 60 % im Preisindex, davon entfällt auf den Bereich Wohnen einen Anteil von mehr als 36 %, tragen sie maßgeblich zum Anstieg der Kernrate bei. Auch blieben die Mietsteigerungen im April hartnäckig hoch (+0,4 %). Bei den sonstigen Dienstleistungen machen sich weiterhin vor allem die höheren Lohnkosten bemerkbar. Daran dürfte sich so rasch nicht viel ändern, auch wenn der Lohndruck zuletzt etwas nachgelassen hat.

Seit Jahresbeginn gab es beim Inflationsrückgang kaum Fortschritte. Den Blick auf die Kernrate gerichtet hat der Inflationsdruck zuletzt sogar wieder zugenommen. In den vergangenen vier Monaten ist die Rate durchschnittlich um 0,35 % bzw. auf das Jahr hochgerechnet um 4,3 % gestiegen. Eine ähnliche Dynamik zeigt auch der PCE-Konsumdeflator, auf den sich das 2%-Preisstabilitätsziel der Fed bezieht. Hier lag die Kernrate zuletzt bei 2,8 % deutlich tiefer.

Die Notenbank kann aus unserer Sicht derzeit dennoch nicht zuversichtlich sein, dass sich die Inflation nachhaltig auf 2,0 % zubewegt. Dafür bräuchte es in den kommenden Monaten schon eine faustdicke Überraschung auf der unteren Seite. Angesichts der robusten Konjunktorentwicklung ist ein plötzlicher allgemeiner Preisverfall jedoch eher wenig wahrscheinlich. Für die nächste Zeit erwarten wir zwar einen etwas langsameren monatlichen Preisanstieg. Unserer Inflationsprognose zufolge wird die PCE-Kernrate aber vorerst nahe dem aktuellen Niveau verbleiben. Im vierten Quartal 2024 dürfte sie sich dann 2,5 % nähern.

Nach den Inflationsdaten für April ist unseres Erachtens eine Leitzinssenkung für Juni endgültig abgesagt. Zur FOMC-Sitzung Ende Juli dürfte die Datenlage für einen entsprechenden Zinsbeschluss ebenfalls nicht gegeben sein. Das sehen wir nunmehr auch für die Sitzung im September so: der Inflationsausblick gibt diesen einfach nicht her. Den Auftakt zu einer kleinen Serie von Leitzinssenkungen erwarten wir jetzt für Dezember 2024. Mit Blick auf unsere Inflationsprognose kann sich die Fed frühestens erst dann weitgehend sicher sein, dass das 2%-Preisziel erreicht wird. Nach wie vor sehen wir ein Risiko von 30 % dafür, dass der Inflationsausblick eine Zinssenkung in diesem Jahr nicht zulassen wird.

Prognosen für die USA	2021	2022	2023	2024P	2025P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	5,8	1,9	2,5	2,5	2,2
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,3	8,0	4,1	3,1	2,0
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	3,9	3,5	3,7	3,9	3,7

Quelle: LSEG Datastream. 2024P/25P: Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
Fed	Federal Reserve Bank (Notenbank der USA)	O.	Ohne
FOMC	Federal Open Market Committee (Offenmarktausschuss)	Z. Vorjahr	Zum Vorjahr

Begriff	Erklärung
Basiseffekt	Spielt bei Veränderungsraten eine Rolle, meist bezogen auf das Vorjahr. Die Höhe z. B. der Inflationsrate eines bestimmten Jahres hängt nicht nur von der aktuellen monatlichen Preisentwicklung ab, sondern auch von der Höhe der Ausgangsbasis der Vorperiode
Geldpolitik	Sämtliche Maßnahmen einer Notenbank zur Erreichung ihrer Ziele
Inflation	Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen
Inflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise, die in der Regel gegenüber dem Vormonat und dem Vorjahr ermittelt wird
Kerninflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise ohne die Berücksichtigung der Preise von Energie und Nahrungsmittel. Mitunter werden auch Alkohol und Tabak nicht berücksichtigt
Konsumdeflator	Inflationsmaß für die Preise der Konsumausgaben privater Haushalte in den USA
Leitzins	Zentrales Element, mit dem eine Notenbank ihre Geldpolitik steuert
Notenbank	Eine Notenbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen

Quelle: Hauck Aufhäuser Lampe

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Studie und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG ist nicht dazu verpflichtet, diese Studie zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Studie genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind weder als Rat oder Empfehlung noch als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG.

Herausgeber dieser Studie ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister bei dem Amtsgericht Frankfurt unter der Nummer HRB 108617. Die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG verfügt über eine Erlaubnis zur Erbringung von Bankgeschäften und Finanzdienstleistungen und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger
 Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
 Economic Research
 Schwannstraße 10
 40476 Düsseldorf
alexander.krueger@hal-privatbank.com
 Telefon +49 211 4952-187
 Telefax +49 211 4952-494

Der schnellste Weg zu uns?
 Nutzen Sie diesen QR-Code!

