

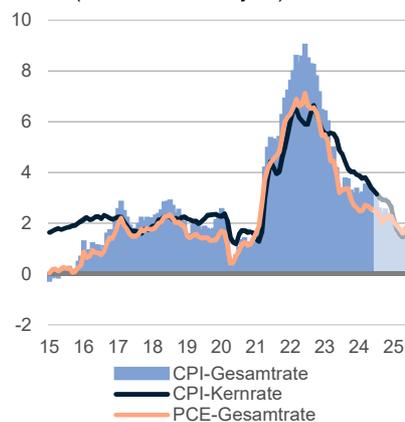


US-Inflationsrate fällt, bleibt aber hoch

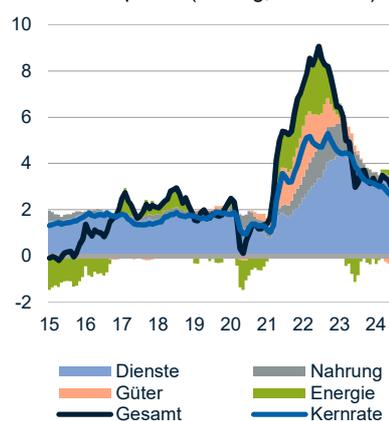
11. Juli 2024

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

Inflationsrate über 2-%-Zielwert
Preise (USA, % zum Vorjahr)



Preistreiber Dienstleistungen
Verbraucherpreise (Beitrag, %-Punkte)



Quelle: LSEG Datastream
* 07/2024–06/2025:
Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

In den USA gibt es beim Inflationsrückzug Teilerfolge zu vermelden. Die Inflationsrate ist aber weiterhin zu hoch, damit die Leitzinszielspanne schon bald sinken kann. Die Sicht auf ein preisstabiles Umfeld dürfte erst zum Ende dieses Jahres aufklaren.

Die Preisdaten für Juni bestätigen, dass sich die Situation bei den Verbraucherpreisen nach dem Inflationsschub in den ersten vier Monaten dieses Jahres zu beruhigen scheint. Im Vormonatsvergleich sanken die Verbraucherpreise um 0,06 % nach +0,01 % im Mai und Anstiegen von durchschnittlich 0,36 % in den Monaten Januar bis April. Bei der Kernrate hat sich die Monatsrate von 0,4 % im ersten Quartal 2024 auf nun 0,1 % verringert. Aufgrund dieser Entwicklung ist die Vorjahresrate bei der Gesamtinflation von zuletzt 3,3 auf nun 3,0 % gesunken. Bei der Kernrate, die den zugrundeliegenden Preisdruck abbildet, gab es hingegen nur einen kleinen Fortschritt: Sie ging von 3,4 auf 3,3 % zurück und ist gemessen am 2,0-%-Preisziel der Fed damit weiterhin hoch. Als Preistreiber erwiesen sich neben den Mieten und Transportdienstleistungen einmal mehr vor allem die Preise für arbeitsintensive Dienstleistungen. Wegen der weiterhin spürbar steigenden Löhne dürfte der Inflationsdruck hier jedoch nicht so rasch abebben.

Insgesamt ergibt sich damit folgendes Inflationsbild: Nach Gesamtinflationsraten von durchschnittlich 8,0 und 4,1 % in den Jahren 2022 und 2023 hat sich die Rate auf nun 3,0 % zurückgebildet. Trotz dieser Inflationsentspannung ist das 2,0-%-Preisstabilitätsziel der Fed noch relativ weit entfernt. Unserer Inflationsprognose zufolge wird sich ein zügiger Lauf zum Zielwert nicht einstellen. Bei den Verbraucherpreisen dürfte die Gesamtrate im zweiten Halbjahr auf 2,5 % sinken, die Kernrate nahe 3,0 % liegen. Ähnliches gilt für den PCE-Konsumdeflator: die Kernrate dürfte um 2,5 % schwanken, die Gesamtrate könnte den Zielwert im September erreichen. Daten, die das bestätigen, liegen aber erst Ende Oktober vor.

Aus unserer Sicht dürfte die Fed den Inflationsdruck daher als noch zu hoch bewerten, um die Leitzinszielspanne in Kürze senken zu können. Fed-Chef Jerome Powell attestierte bei seinen Anhörungen vor dem US-Kongress in dieser Woche zwar Inflationsfortschritte. Auch der Arbeitsmarkt schein ihm zufolge nun wieder besser ins Gleichgewicht zu kommen. Doch benötige die Notenbank ihm zufolge noch mehr Zeit und Daten, um das Vertrauen zu gewinnen, dass sich die Inflation nachhaltig in Richtung 2,0 % bewegt. Zum Zeitpunkt einer Leitzinssenkung äußerte sich Powell nicht. Vielmehr werde weiterhin datenabhängig von Sitzung zu Sitzung darüber entschieden. Mit Blick auf unsere Inflationsprognose kann eine Zinssenkung auf der Fed-Sitzung Ende Juli nahezu ausgeschlossen werden. Für die Sitzung Mitte September käme sie unserer Einschätzung nach außerdem zu früh. Die von der Fed gewünschte Zuversicht in den Inflationsrückgang dürfte sich einigermaßen sicher erst zur Sitzung im Dezember einstellen. Sollte – entgegen unserer Prognose – die Zahl schwacher Konjunkturdaten über den Sommer allerdings deutlich zunehmen, ist die Wahrscheinlichkeit hoch, dass die Fed das Leitzinsband wegen ihres bereits seit längerem stark restriktiven Kurses früher senkt.

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)	4,7	8,0	4,1	2,9	1,9
Arbeitslosenquote (% , Jahresende)	3,9	3,5	3,7	4,2	3,8

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
Fed	Federal Reserve Bank (US-Notenbank)	PCE	Konsumdeflator
CPI	Verbraucherpreisindex		

Begriff	Erklärung
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
Federal Funds (Target) Rate	Leitzins der US-Notenbank. Hier als oberer Rand des von der US-Notenbank angestrebten Zielkorridors für den Tageszinssatz verstanden, zu dem sich US-Banken untereinander Kredite zur Deckung der Mindestreserveverpflichtungen zur Verfügung stellen.
Geldpolitik	Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Notenbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann
Inflation	Allgemeine und anhaltende Steigerung des Preisniveaus bei Gütern und Dienstleistungen
(Gesamt-)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
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
Preisziel	Die von einer Notenbank angestrebte Höhe des nationalen Verbraucherpreisanstiegs (Inflationsrate)
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!

