



# US-Preisaufltrieb lässt leicht nach

14. August 2024

Dr. Bastian Hepperle

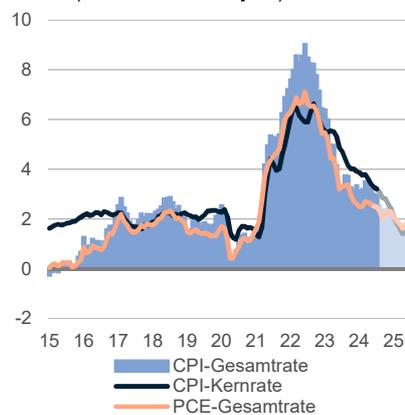
Senior Economist

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@hal-privatbank.com

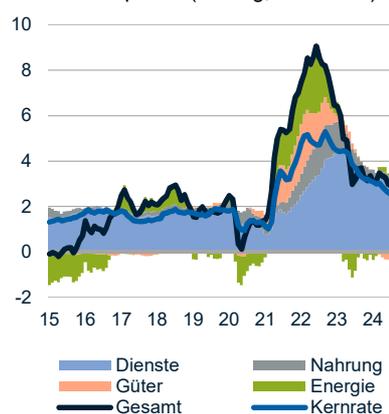
## Inflationstrend abwärtsgerichtet

Preise (USA, % zum Vorjahr)



## Preistreiber Dienstleistungen

Verbraucherpreise (Beitrag, %-Punkte)



Quelle: LSEG Datastream

\* 08/2024-06/2025:

Prognose Hauck Aufhäuser Lampe

**In den USA ist die Inflationsrate im Juli nur wenig gesunken. Bis zum 2%-Preisziel der Fed ist der Weg noch weit und holprig. Trotzdem dürfte sie die derzeit relativ hohe Leitzinszielspanne nicht mehr für notwendig erachten und diese ab September zu senken beginnen.**

Die US-Verbraucherpreisdaten für Juli zeigen, dass es beim Inflationsrückgang nur langsam vorangeht. Im Vormonatsvergleich stiegen die Preise mit 0,2 % sogar wieder etwas schneller an, im Juni waren sie um 0,1 % gesunken. Die Vorjahresrate sank von zuvor 3,0 auf 2,9 % und liegt nun 0,2 Prozentpunkte unter dem Niveau, auf dem sie Anfang dieses Jahres stand (3,1 %). Bei der ohne die Preise für Lebensmittel und Energie gerechneten Kernrate ist der Inflationsfortschritt etwas „größer“, jedoch ging auch er zuletzt zäh vonstatten. Hier ist die Rate von Januar bis Juni 2024 von 3,9 auf 3,3 % gesunken, im Juli ist sie kaum vom Fleck gekommen und steht nun bei 3,2 %. Per Saldo ergibt sich ein Inflationsrückgang von nur 0,7 Prozentpunkten. Als Preistreiber erwiesen sich im Juli vor allem die Mieten, die um 0,4 % zulegten und allein fast 90 % zum monatlichen Anstieg der Gesamtrate beigetragen haben. Entlastend auf die Inflationsrate wirkten vor allem die Preise für Waren aller Art (-0,4 Prozentpunkte). Preiswerter zu haben waren darüber hinaus Energie und Benzin sowie Gebrauchtwagen und Flugtickets. Insgesamt wirken auch die Preise für arbeitsintensive Dienstleistungen einem rascheren Rückgang der Inflationsrate entgegen.

**Inflationsausblick:** Für die kommenden Monate rechnen wir mit einer holprigen Inflationsabschwächung. Durch den von uns erwarteten gemächlicheren Konjunkturgang dürfte sich unter anderem der vom Arbeitsmarkt ausgehende Preisdruck weiter abschwächen und bei den Verbrauchern die Preissensibilität zunehmen. Zudem deutet ein vom U.S. Bureau of Labor Statistics relativ neu veröffentlichter Frühindikator (All Tenant Regressed Rent Index) auf eine weniger inflationstreibende Mietpreisentwicklung hin. Immerhin machen die Ausgaben für Mieten mehr als ein Drittel des gesamten Warenkorbs der Privathaushalte aus.

Unserer Inflationsprognose zufolge wird die Gesamtrate bei den Verbraucherpreisen ab August um 2,5 % schwanken, diesen Wert dürfte die Kernrate jedoch erst ab November erreichen. Der PCE-Konsumdeflator, das wichtigste Inflationsmaß für die Fed, steht bereits bei 2,5 % und könnte im September auf 2,0 % sinken. Daten, die das bestätigen, liegen jedoch erst Ende Oktober vor. Die PCE-Kernrate dürfte dagegen bis Ende dieses Jahres um 2,5 % schwanken. Die Inflationsrisiken sind damit nicht endgültig gebannt. Mittlerweile richtet die Fed ihren Blick jedoch zunehmend auf den sich abschwächenden Arbeitsmarkt und erachtet deshalb einen so scharfen Restriktionskurs wie derzeit für immer weniger notwendig. Bringen der Arbeitsmarktbericht (06.09.) und die Daten zu den Verbraucherpreisen (11.09.) sowie dem PCE-Deflator (30.08.) keine negativen Überraschungen, dürfte die Notenbank auf ihrer Sitzung am 18.09. die Leitzinszielspanne um 25 Basispunkte senken. Einen größeren Zinsschritt halten wir wegen der noch bestehenden Inflationsrisiken und relativ robusten Wirtschaftsaktivität für nicht angemessen.

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

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](mailto: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!

