

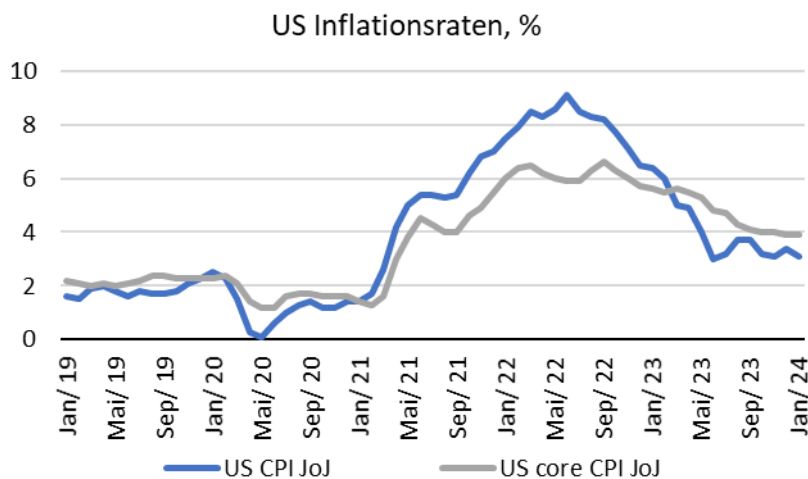


Blitzlicht

US INFLATION IM JANUAR 2024: MUSS MAN DIE ERWARTUNGEN FÜR ZINSSENKUNGEN REVIDIEREN?

Auf den ersten Blick sehen die Januar Inflationen in den USA vielversprechend aus. Wir gehen allerdings davon aus, dass der Marktkonsens für Zinssenkungen in der Mitte des Jahres weiterhin zu optimistisch ist.

Die US-Inflationsdaten für Januar 2024 machen auf den ersten Blick keinen schlechten Eindruck: Die jährliche Inflationsrate fiel zurück auf 3,1 %, nachdem sie im Dezember 2023 kurzzeitig auf 3,4 % gestiegen war. Die Kerninflation, die volatile Lebensmittel- und Energiekomponenten ausschließt und daher für Zentralbankentscheidungen bedeutsamer ist, blieb mit 3,9 % YoY auf dem Niveau des Vormonats und verharrte damit auf dem niedrigsten Stand seit Mai 2021.



Quelle: Bloomberg

Für Anleiheinvestoren relevant ist allerdings vor allem, ob diese Zahlen ausreichen, um Fortschritte in Richtung des 2%igen Inflationsziel zu erzielen und Zinssenkungen durch die Fed (Federal Reserve) folgen werden. Zur Beantwortung der Frage lohnt sich der Blick auf weitere Preisstatistiken.

So erreichte die Jahresrate der saisonbereinigten 3-Monats-Inflationsrate (3M-SAAR) im Januar 2024 3,9 %. Verwendet man die um Nahrungsmittel und Energie bereinigte Jahresrate (3M-SAAR) der Federal Reserve Bank of Atlanta, liegen wir im Januar sogar bei 4,8 % gegenüber 4,0 % im Dezember 2023. Ungünstig wirkt sich dabei insbesondere der Anstieg von Preisen für medizinische Versorgungsleistungen aus.

Fazit

Obwohl die Erwartungen für eine kurzfristige Zinssenkung schon im März mittlerweile verschwunden sind, erwartet der Markt (basierend auf den Fed Funds Futures) immer noch, dass ein Zinsschritt der US Notenbank im Mai oder Juni erfolgen könnte. Da die jüngsten Inflationsdaten jedoch gewisse Risiken hinsichtlich einer weiteren Verlangsamung der Inflation erkennen lassen, sollten Anleger nicht überrascht sein, wenn die Fed die Zinsen länger in der Schwebe hält, als der Konsens nahelegt.

Risiken:

Kursverluste aufgrund von Renditeanstiegen und/ oder erhöhten Risikoaufschlägen sind möglich. Auch ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse noch kann die zukünftige Wertentwicklung garantiert werden.

Diese Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als persönliche Anlageberatung oder Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzinstruments oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Erscheinungsdatum wieder. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen und sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Anlagen in Finanzinstrumente sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Umgang mit Interessenkonflikten in der HAGIM ist unter <https://www.ha-gim.com/rechtliche-hinweise> im Internet veröffentlicht. Die enthaltenen Informationen richten sich nur an Professionelle Kunden bzw. Geeignete Gegenparteien. Dieses Informationsdokument richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch an juristische Personen mit Sitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden.