US-CPI August 2026: Risiko eines «schlechten» Prints

Release 14:30 MESZ (08:30 ET) · Michigan 16:00 · FOMC Mi 16.09., 20:00 · Stand: vor Release

RISIKO «SCHLECHTER» PRINT
≈ 37 %

SCHLECHT (heiss) · 37 %	IN LINE · 45 %	GUT (kühl) · 18 %
Core ≥ 0.3 % m/m	Core 0.2 %, Headline 0.3–0.4 %	Core ≤ 0.1 %

FAZIT — STEIGT ODER FÄLLT DER MARKT?

	SCHLECHT · heiss · 37 % Core ≥ 0.3 % (oder Headline ≥ 0.5 %)	IN LINE · 45 % Core 0.2 %, Headline 0.3–0.4 %	GUT · kühl · 18 % Core ≤ 0.1 %
Markt	▼ MARKT FÄLLT	► SEITWÄRTS	▲ MARKT STEIGT
Fed-Hike 16.09.	→ 90 %+ (praktisch sicher)	~70–75 % (bleibt Basisfall)	→ 40–50 %
Renditen 2Y / 10Y	+8–12 bp · 10Y über 5.00 %	± 3 bp · 10Y 4.90–5.00 %	−10–15 bp · 10Y ~4.85 %
S&P 500 / Nasdaq	**−1.0 bis −2.0 %** · Nasdaq schwächer	−0.5 bis +0.7 % (Vol-Crush)	**+1.0 bis +1.8 %** · Nasdaq stärker
Dollar / Gold	USD ↑ · Gold ↓ (kurzfristig)	seitwärts	USD ↓ · Gold ↑
Bitcoin	**−3 bis −5 %**	± 2 %	**+3 bis +6 %**

Gut = kühler als erwartet → Hike-Risiko fällt → Risk-on. Inkl. reinem Headline-Überschiessen liegt «schlecht» bei ≈ 40 %. Reaktionen = eigene Schätzung (erste 1–2 Std.).

- **Unterm Strich:** «Schlecht» ist doppelt so wahrscheinlich wie «gut» → Chance-Risiko für Aktien leicht negativ, Erwartungswert S&P ≈ −0.3 %.
- **Asymmetrie:** 71 % Hike eingepreist → «gut» hat viel Luft, «schlecht» trifft die 10Y an der 5 %-Marke. «In line» ist keine Entwarnung (Core-PCE 3.4 %).
- **Fake-Move:** Die erste Minute ist oft nicht die Tagesrichtung — entscheidend ist, ob die 10Y nach Michigan (16:00) über oder unter 5.00 % steht.

KONSENS VS. MODELLE

	Juli	Konsens	Cleveland	Continuum
Headline m/m	0.1 %	**0.4 %**	0.36 %	0.37 %
Core m/m	0.2 %	**0.2 %**	0.20 %	**0.26 %**
Headline y/y	3.4 %	**3.4 %**	3.38 %	3.4 %
Core y/y	2.5 %	**2.4 %**	2.38 %	2.4 %

Juli = letzter Ist-Wert. Cleveland = Nowcast der Cleveland Fed (09.09.); Continuum Economics (31.08.) am oberen Rand; Goldman: Core ~0.2 %, Fed-Hold.

VERTEILUNG (EIGENE SCHÄTZUNG)

Core m/m	≤ 0.1 %	0.2 %	0.3 %	≥ 0.4 %
Wahrscheinlichkeit	**18 %**	**45 %**	**30 %**	**7 %**
Headline m/m	**≤ 0.3 %**	**0.4 %**	**≥ 0.5 %**	
Wahrscheinlichkeit	40 %	**40 %**	**20 %**	

Kalshi: ~62 % für Headline ≥ 0.4 % (10.09., dünnes Buch) — passt zu 60 % hier.

PRICING & POSITIONIERUNG

- **FedWatch ~71 %** für +25 bp am 16.09. (vor PPI 61 %); Leitzins 3.50–3.75 %, Juli-Entscheid 9:3.
- **10Y ~4.97 %** (Hoch seit Okt. 2023), 30Y-Auktion 5.308 % — Öl > 100 $, PPI y/y 5.4 %, AI-Anleihenflut.
- **USDJPY um 160:** Tokio verkauft Treasuries → Druck am langen Ende.
- **Fed im Blackout:** niemand redet die Reaktion weg. Warsh: Sommer-Daten besser, Grundtrend nicht wesentlich verbessert.

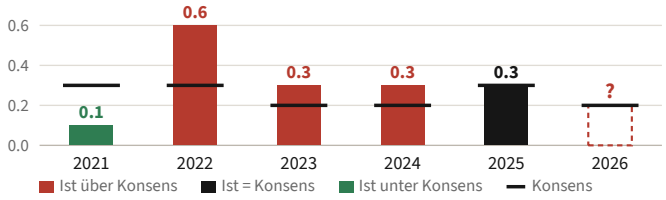
WAS FÜR «SCHLECHT» SPRICHT

- **Saisonalität:** Core im August 2022–25 = 0.6 / 0.3 / 0.3 / 0.3 % — 3× über Konsens, 2025 in line.
- **Hotels:** Juni & Juli je < −2 % → Rebound-Risiko (Continuum +2 %).
- **Airfares:** Juli +2.2 % m/m / +25.5 % y/y; Öl im August wieder hoch → Kerosin-Pass-through.
- **Benzin:** AAA 3.83 $ (Anf. Juli) → 4.11 $ (21.08.), teuerster August seit 2022; Energie ~+2.3 %.
- **Core y/y:** Aug-25 (+0.31 %) fällt raus → ab ~0.3 % m/m bleibt Core y/y bei 2.5 % (Doppel-Beat).

WAS FÜR «GUT» SPRICHT

- **Gebrauchtwagen:** Manheim Juli −1.4 %, Aug −0.9 % → Kernwaren ≤ 0.
- **Pipeline weich:** Core-PPI August 0.2 % (Konsens 0.3 %).
- **Kfz-Versicherung** fällt; Mieten (OER) eher 0.2 % statt 0.3 %.
- **Track Record:** Core 2025 meist unter Konsens (6/9), Juni 0.0 statt 0.2 %.

Core-CPI im August: Ist vs. Konsens (% m/m)



LESEHILFE 14:30 — TRIGGER-MAP

Kennzahl	Gut (dovish)	Neutral	Schlecht (hawkish)
Core m/m (unrounded)	≤ 0.14 %	0.15–0.24 % (Konsens 0.2 %)	≥ 0.25 % (→ gerundet 0.3 %)
Core y/y	≤ 2.3 %	2.4 % (Konsens)	≥ 2.5 % (unverändert = Doppel-Beat)
Headline y/y	≤ 3.3 %	3.4 % (Konsens)	≥ 3.5 %
Treiber-Qualität	OER ≤ 0.2 %, Services schwach	gemischt	OER ≥ 0.3 % + Services breit fest

EXECUTION / PLAYBOOK (ORDERFLOW-FIRST)

- **14:30:** zuerst Core m/m (unrounded), dann OER / Hotels / Airfares — sind nur Hotels & Airfares heiss: Fade-Kandidat.
- **Erste 60–120 Sek. = Algo-Spike:** nicht jagen — Footprint/Delta auf Absorption am Extrem prüfen, Einstieg nach Retest.
- **Makro-Trigger 10Y 5.00 %:** schlecht + 10Y hält > 5 % → Trend-Day-Risiko short; gut + 10Y < 4.90 % → Squeeze-Risiko long.
- **Implied Move** (erwartete Tagesbewegung laut Optionen) vor 14:30 notieren: hohe Prämie + In-line = Vol-Crush → Mean-Reversion.
- **16:00 Michigan** (1J-Inflationserwartung zuletzt 4.0 %) = zweite Welle · Grösse runter, Wochenend-Gap-Risiko Iran/Öl.

Quellen: BLS; Trading Economics (Konsens, PPI, FedWatch-Stand 11.09.); Cleveland Fed Nowcast (09.09.); Continuum Economics (31.08.); Kalshi (10.09.); Goldman Sachs via Morningstar; AAA; Cox Automotive/Manheim; Reuters-Umfrage (04.09.). Wahrscheinlichkeiten und Marktreaktionen = eigene Schätzung. Keine Anlageberatung.