

US-Notenbank nähert sich mit erwarteten 25Bp dem Zinsgipfel

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	5,00%	5,00%	4,75%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Zögerliches Abwarten oder moderate Zinsanhebung? Das war hier die Frage! Die Federal Reserve hat gestern die Fed Funds Target Rate wie erwartet ein zweites Mal in Folge um 25Bp auf nun 5,00% angehoben.
- // Die Sitzung stand ganz im Zeichen der seit zwei Wochen zu beobachtenden Bankenkrise: So hatten neben einigen regionalen US-Banken (u.a. SVB) und der First Republic zuletzt auch der „Big Player“ Credit Suisse massive Schwierigkeiten. Notenbanken und Staaten mussten handeln, um eine unkontrollierte Ansteckung auf andere Banken im Keim zu ersticken. Denn das war ja eine der Lehren von 2008! Insofern wurde angesichts dieser Turbulenzen auch spekuliert über ein Abwarten der Fed, welches allerdings als Zeichen größerer, noch verdeckter Schwierigkeiten hätte gewertet werden können. Aus diesem Grund halten wir den gestrigen Schritt – aus heutiger Sicht – für vollkommen plausibel und gerechtfertigt.
- // Das Statement enthielt einige Anpassungen. Wie erwartet wurde der wichtige Satz, weitere „Zinsanhebungen sind angemessen“, ersetzt durch die weniger hawkische Aussage, weitere restriktive Maßnahmen „könnten“ angemessen sein. Explizit wurde angegeben, das US-Bankensystem sei „gesund und widerstandsfähig“, die Entwicklungen zuletzt würden aber „restriktivere Kreditkonditionen für Haushalte und Unternehmen mit sich bringen“ und die „ökonomische Aktivität, Beschäftigung und Inflation dämpfen“.
- // Bei den Projektionen standen die Leitzinsen im Fokus: Demnach halten die FOMC-Mitglieder im Median an ihren Dezember-Projektionen mit jetzt noch einer weiteren Zinsanhebung auf letztlich 5,25% fest. Hierbei folgte aufgrund der Bankenturbulenzen tatsächlich eine eher von Vorsicht bestimmte Haltung der Gremiumsmitglieder. Für Ende 2024 wird ein etwas höherer Zins von 4,50% (bisher 4,25%) anvisiert.
- // In der Pressekonferenz begründete Jerome Powell die im Statement ausgetauschte weniger Zuversicht ausdrückende Forward Guidance mit dem Hinweis, die Bankenturbulenzen würden in Form restriktiverer Kreditkonditionen eine Zinsanhebung ersetzen. Auch ein Abwarten sei diskutiert worden. Zinssenkungen in 2023 erteilte er eine Absage. Der Fed-Chef verwies auf die zu unterscheidenden Werkzeuge der zur Verfügung zu stellenden Kreditfazilitäten zum Erreichen der Finanzmarktstabilität auf der einen und der Zinspolitik zur Steuerung der Makroökonomie (Konjunktur, Inflation) auf der anderen Seite.
- // Die Fed agiert weiter souverän mit der ruhigen Hand: Sie setzt ihre Zinspolitik wie vorgesehen zunächst fort, kann sich aber schon auf ein sich veränderndes Umfeld neu einstellen. Diese Flexibilität – ohne die Bekämpfung der Inflation mittelfristig aus dem Fokus zu verlieren – ist richtig! Die Problematik bei kleineren Banken in den USA sollte nicht unterschätzt werden. Die bei 6,0% immer noch zu hohe Inflation muss aber auch gedämpft werden. Der Leitsatz, „jedes Ziel wird mit den besten Werkzeugen anzugehen“, ist sinnvoll. Allerdings sorgen die Banken- und Markturbulenzen bereits für eine massiv restriktivere Kreditvergabe und so für zu erwartende Rückgänge bei Investitionen und Konsum. Und damit für eine angestrebte Dämpfung von Konjunktur und Inflation! Für die Fed vereinfacht die Bankenkrise die Arbeit aber dennoch keineswegs, ist sie doch aus aktueller Sicht schwer quantifizier- und abschätzbar!
- // Wir halten noch eine Zinsanhebung im Mai für möglich, die erste Zinssenkung frühestens Anfang 2024.

Fazit

- // **Auf der gestrigen FOMC-Sitzung hat die Federal Reserve eine weitere Zinsanhebung um 25Bp auf 5,00% vorgenommen. Die Turbulenzen um Banken lassen nun aber bei der angepassten Einschätzung der Federal Reserve ein baldiges Ende der Zinsanhebungsorgie erkennen. Sprich: Die durch die Bankenkrise zu erwartenden restriktiveren Kreditkonditionen bremsen Konjunktur und Inflation so weit, dass ein Abwarten der US-Notenbank – vermutlich ab Juni – wahrscheinlich ist. Entsprechend wird auch in den Projektionen – unverändert wie im Dezember – von einem Zinshochpunkt bei 5,25% ausgegangen. Powell betonte, dass die Einlagen bei US-Banken sicher seien und die Fed die Mittel habe, sowohl die Finanzmarktstabilität als auch Preisniveaustabilität zu gewährleisten. Zinssenkungen sehe er nicht. Bei Zinsanhebungen könnten aber bald das Ende der Fahnenstange erreicht werden, wenn es die Inflation erlaubt. Die dovishen Grundaussagen drückten die US-Renditen nach unten und den Euro auf über 1,09 USD.**

Analyst

Bernd Krampen
+49 511 361-9472
bernd.krampen@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung und Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
23. März 2023, 08:50 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum