

## US-Notenbank: Zinsanhebungssorgie bei nun 5,25% finalisiert!?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	5,25%	5,25%	5,00%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Diese eine und dann keine (mehr)? Oder auf neudeutsch: „One and Done“? Der erste Part davon ist gestern mit der mittlerweile zehnten Zinsanhebung in Folge von der Federal Reserve vollzogen worden; nun stellt sich aber die Frage nach der zukünftigen Tendenz. War's das jetzt mit den „Rate Hikes“?
- // Die Federal Reserve hat gestern die Fed Funds Target Rate wie erwartet ein drittes Mal in Folge um 25Bp auf nun 5,25% angehoben. Damit war allseits gerechnet worden. Die Entscheidung fiel einstimmig aus. Wie immer bei den ersten Notenbanksitzungen im Quartal wurden Statement und die anschließende Pressekonferenz mit Jerome Powell genau analysiert – aktualisierte Projektionen gab es dagegen nicht.
- // Die Sitzung stand auch im Zeichen der seit März hochgekochten Bankenkrise: Nach einigen regionalen US-Banken und dem „Big Player“ Credit Suisse geriet zu Beginn dieser Woche erneut die nun verkaufte First Republik in die Schlagzeilen. Als Lehre von 2008 gilt, Ansteckungsgefahren auf andere Banken bereits im Keim zu ersticken. Passt dazu eine weitere Zinsanhebung? Abwarten war gestern offenbar keine Option für die Fed, da die Inflation noch zu hoch ist, doch ab jetzt stehen die Chancen gut, dass es das war!
- // Darauf deutete das Statement mit einigen Anpassungen hin. Der zuletzt bereits etwas abgemilderte Satz, „weitere restriktive Maßnahmen könnten angemessen sein“, wurde ersetzt durch die ausbalanciertere Aussage, um die Inflationsrate auf 2% zu bringen, müsse das Gremium „die bereits vorgenommenen akkumulierten Zinsanhebungen, die Wirkungsverzögerungen der Geldpolitik auf Konjunktur und Inflation sowie die Wirtschafts- und Finanzmarktentwicklungen in Betracht ziehen“. Die Anmerkung einer angestrebten „geldpolitischen Ausrichtung, die ausreichend restriktiv ist“, wurde fallengelassen.
- // In der Pressekonferenz betonte Jerome Powell mehrmals, die US-Geldpolitik sei restriktiv und die Zinsen seien „signifikant oberhalb“ eines neutralen Zinses. Zudem führe die Begrenzung der Kreditvergabe der Banken bereits zu Gegenwind für die Wirtschaftsaussichten. Er fügte sogar recht offenherzig an, dass man „nahe am Ende oder sogar am Ende“ des Zinsanhebungszyklus sei. Die Wahrscheinlichkeit eine Rezession zu vermeiden halte er derzeit höher als in eine zu geraten. Zum Thema Schuldengrenze und in Richtung der Politik merkte er an, niemand solle annehmen, die Federal Reserve könne die USA vor einem Default schützen. Der Fed-Chef schien optimistisch zu sein, dass mit dem Übergang der First Republik Bank „ein Schlusstrich“ unter die Bankenturbulenzen gezogen werden könne.
- // Die Fed agiert mit der ruhigen Hand mit der erwarteten Zinsanhebung, erkennt aber auch, dass sie nicht zu weit gehen darf. Die Problematik bei kleineren Banken in den USA sollte nicht unterschätzt werden. Andererseits darf die Bekämpfung der Inflation keineswegs aus dem Fokus geraten: Die bei 5,1% immer noch zu hohe Inflation muss gedämpft werden – das ist schlicht die Aufgabe der Fed! Die Bankenturbulenzen sorgen bereits für eine massiv restriktivere Kreditvergabe, die zu Rückgängen bei Investitionen und Konsum führen sollten. Letztlich aber sind die Bankenkrise und die Auswirkungen auf die Konjunktur aus aktueller Sicht schwer quantifizier- und abschätzbar – da bleibt eine hohe Flexibilität nötig. Wir gehen von keiner weiteren Zinsanhebung aus und erwarten erste Zinssenkungen Anfang 2024.

### Fazit

- // Auf der gestrigen FOMC-Sitzung hat die Federal Reserve wie erwartet eine weitere Zinsanhebung um 25Bp auf 5,25% vorgenommen. Die Turbulenzen um Banken lassen nun aber ein Ende der Zinsanhebungssorgie erwarten. Das Statement fiel ausgewogener aus, ab jetzt auf mehrere Faktoren achten zu müssen: Dazu gehörten die durch die Bankenkrise zu erwartenden restriktiveren Kreditkonditionen, die Konjunktur und Inflation dämpfen sollten, die Wirkungsverzögerungen der Geldpolitik sowie die Finanzmarktentwicklungen. Powell betonte, die US-Geldpolitik sei restriktiv und die Zinsen seien „signifikant oberhalb“ eines neutralen Zinses. So befände man sich „nahe am Ende oder bereits am Ende“ des Zinsanhebungszyklus. Den warnenden Zeigefinger hob er, dass bei der Schuldengrenze niemand annehmen solle, die Federal Reserve könne die USA vor einem Default schützen. Wir gehen unverändert von keiner weiteren Zinsanhebung in diesem Jahr aus und erwarten erste Zinssenkungen Anfang 2024. Nix tun ist die neue Devise!

### 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 4. Mai 2023, 08:08 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)