

US-Notenbank: Pause mit (positiven) Nebenwirkungen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	5,50%	5,50%	5,50%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Für viele Marktbeobachter stellte die gestrige Zinsentscheidung des FOMC einen wichtigen Meilenstein dar. Das FOMC der Federal Reserve hat verkündet, dass die Fed Funds Target Rate weiterhin bei 5,25%-5,50% verbleibt. Dies war in jüngerer Zeit auch gemeinhin erwartet worden. Warum es für viele dennoch ein wichtiges Datum war: Im Dezember letzten Jahres, wo das erste Mal Zinssenkungen in Aussicht gestellt wurden, gingen einige Marktteilnehmer davon aus, dass dies im März 2024 geschieht. Das hat sich nun nicht bestätigt. Außerdem wird die Reduzierung der Bilanzsumme der Notenbank weiter wie geplant vorangetrieben.
- // Die Kapitalmärkte schauten auch diesmal vor allem auf die einzelnen Projektionen der Notenbank – die sog. „Dot Plots“ – welche nur viermal im Jahr aktualisiert werden. Im Zuge der gestrigen Entscheidungsverkündung wurden auch diese aktualisiert. Man kann sie so interpretieren, dass im Schnitt mit drei Zinssenkungen im Laufe dieses Jahres gerechnet werden könnte. Freilich ist diese Zahl aber nicht in Stein gemeißelt und diese Meinung gilt natürlich auch nicht für alle Notenbanker. Von den 19 Mitgliedern des FOMC gehen nämlich sogar zwei davon aus, dass es dieses Jahr zu keinem Zinsschritt kommt und weitere zwei gehen nur von einem Schritt nach unten aus. Man muss sich also stets bewusst sein, dass die Meinungen in dem Gremium im Fluss sind und sich diese im Rahmen neuer ökonomischer Erkenntnisse auch immer mal wieder ändern können.
- // Dennoch knüpfen die Projektionen an jene aus dem Dezember an, wo erstmalig Zinssenkungen in Aussicht gestellt wurden, also der Schwenk vom „Tightening Bias“ zum „Easing Bias“ vollzogen wurde. Damals wie heute kam es zu einer Jubelstimmung an den Märkten. Am gestrigen Tage schlossen sodann S&P 500, Dow Jones und Nasdaq mit dem höchsten Kurs seit November 2021. Die Sorge bestand, dass die zwischenzeitlichen Daten, insbesondere jene der Inflation, den Zinssenkungsfantasien einen Dämpfer bescheren könnte. Diese Sorge hat sich nun nicht bestätigt. Man registriere die zuletzt stockende Entwicklung bei der Inflation natürlich genau, diese sollten aber nicht überinterpretiert werden. Generell stimme die Richtung. Gerade die vergleichsweise starken Arbeitsmarktdaten lassen den Luxus zu, sich die Situation genau anzuschauen und umsichtig agieren zu können, natürlich auch die Lohnentwicklung im Hinterkopf behaltend. Man wolle nämlich einerseits vermeiden, dass mit zu frühen Zinssenkungen die Inflation plötzlich wieder steigen könne und man dann die großen „Geschütze“ auffahren müsse, um sie wieder einzufangen. Andererseits wolle man aber auch die Konjunktur nicht über Gebühr bremsen.
- // Nach Letzterem sieht es derzeit aber auch nicht aus. Der private Immobilienmarkt hat sich zuletzt wieder etwas berappelt und die expansive Zone erreicht. Der Dienstleistungssektor ist weiterhin eine starke Stütze. Das produzierende Gewerbe hat zwar mit ein paar Problemen zu kämpfen, diese sind aber eher in gewissen Schwierigkeiten in den Lieferketten zu verorten, die hier und da immer mal wieder aufbranden. Im Fokus steht für viele aber vor allem der gewerbliche Immobilienmarkt, welcher den Impuls einer Zinssenkung gut gebrauchen könnte – deren Risiken, gerade auch für die Regionalbanken der USA, bereiten wohl derzeit das größte Kopfzerbrechen.

Fazit

- // Das FOMC hat gestern seine jüngste Zinsentscheidung verkündet und belässt den Leitzins – wie erwartet – bei 5,25% - 5,50%. Auch der Abbau der Bilanzsumme wird wie gehabt vorangetrieben. Die Kapitalmärkte brachen trotz der abwartenden Haltung dennoch in Jubelstimmung aus und die drei großen Indizes in den USA schlossen mit den höchsten Ständen seit über 2 Jahren. Der Grund hierfür dürfte in den aktualisierten „Dot Plots“ liegen – die robuste Konjunktur und die hartnäckige Inflation haben erwarten lassen, dass Zinssenkungen unwahrscheinlicher werden könnten. Nach neuester Lesart haben sich die Plots von der Tendenz aber kaum geändert. Im Schnitt wird mit 3 Zinssenkungen in 2024 gerechnet, was aber nicht in Stein gemeißelt ist. Die Meinungsbildung im Gremium ist nämlich divers. Manchen Wirtschaftsbereichen würde ein Impuls vonseiten der Fed allerdings gut tun – allen voran dem gewerblichen Immobiliensektor.

Analyst

Constantin Lüer
+49 157 8516-4838
constantin.lueer@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 oder Billigung dieser Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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, Friedrichswall 10, 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:
21. März 2024, 08:56 Uhr**

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