

US-Geldpolitik: Harmonie im FOMC – Ausrichtung aber ungewisser

Veröffentlichung	Aktuell
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	5,50%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Verkündung der Entscheidung über die Fed Funds Target Rate ist nun schon drei Wochen her und dennoch vermochte das gestern veröffentlichte Protokoll des FOMC die Märkte noch immer zu bewegen. FED-Beobachter versuchen stets aus diesem umfangreichen Schriftstück Rückschlüsse über die künftige Richtung des FOMC zu ziehen. Die Fakten offenbarten zunächst keine größeren Überraschungen gegenüber der Pressekonferenz vom 01. Mai und nachfolgender Reden hochrangiger Notenbanker, allerdings hatte eine Randnotiz über die Richtung des Leitzinses doch etwas „Verstörungspotential“.
- // Zunächst bleibt festzuhalten, dass die Zinsfestsetzung und die weiteren geldpolitischen Interventionen ohne Gegenstimmen erfolgten. Der grundsätzliche Kurs des FOMC scheint also im Sinne aller Direktoriumsmitglieder zu sein. Das „Verstörungspotential“ für die Märkte lag sicherlich vor allem darin begründet, dass durch verschiedene FOMC-Mitglieder Offenheit darüber Ausdruck verliehen wurde, dass die Leitzinsen auch angehoben werden könnten, „sollten sich Inflationsrisiken dergestalt materialisieren, dass Zinsanhebungen gerechtfertigt würden“. Hinter dieser etwas verklausulierten Ausdrucksweise verbirgt sich eigentlich dies: Sollte die Inflation signifikant steigen, so könnte man sogar auch weitere Leitzinsanhebungen vornehmen. Es wurde von manchen Marktteilnehmern nach der Veröffentlichung verschiedener Indikatoren zwischenzeitlich kolportiert, ob man nicht sowieso auch wieder mit Zinsanhebungen rechnen sollte – ziemlich diametral zu der Meinung zum Beginn dieses Jahres. Dass diese Feststellung in dem Protokoll aber im Großen und Ganzen keine wirkliche Überraschung gewesen sein sollte, legten die jüngsten Wirtschaftsdaten ohnehin nahe.
- // Die Wahrscheinlichkeit einer Zinsanhebung ist aktuell aber wohl gering. Powell bekräftigte bei einem Auftritt, dass er eine Senkung des Leitzinses für wahrscheinlicher hält. Waller sagte bei einer Rede am vergangenen Dienstag, dass er eine Anhebung sogar als „sehr gering“ ansieht, man „Zinssenkungen in diesem Jahr aber nicht zwangsläufig durchführen müsse“. Wir gehen weiterhin davon aus, dass in diesem Jahr noch Zinssenkungen erfolgen dürften. Dies liegt einerseits darin begründet, dass die Inflation sicherlich weiter sinken wird. Ausschlaggebend wird aber wohl auch sein, dass die Wirtschaft schlicht zu große Einbußen hinnehmen muss. Das FOMC hat nämlich das Mandat bei der Preisstabilität von 2% (der Inflationsrate) im Rahmen seiner Möglichkeiten auch für „maximale Beschäftigung“ zu sorgen, also das Preisniveau nicht auf Kosten des Arbeitsmarktes herbeizuführen. Letzterer sah bei der jüngsten Veröffentlichung allerdings zunehmend „gerupft“ aus. Dass die Wirtschaft zunehmend ins Straucheln gerät, signalisieren auf breiter Front auch andere Indikatoren. Als mitunter Wichtigste seien die Befragungen der Einkaufsmanager, der potentiellen Hauskäufer und Umsätze bei den Einzelhändlern genannt, bei denen kontraktive Tendenzen bzw. Umsatzeinbrüche zu verbuchen waren.

Fazit

- // Das gestern veröffentlichte Protokoll zur Zinsentscheidung vom Anfang des Monats gibt keine grundlegend anderen Implikationen als ohnehin schon bekannt sind. Der Grad der Unsicherheit über den weiteren Kurs des FOMC ist aber etwas gestiegen. War man sich im Markt gemeinhin sicher, dass dieses Jahr mit Zinssenkungen zu rechnen sei, so werden andere Optionen innerhalb dieser „Minutes“ wieder präsenter. Die Inflation ist zum Dafürhalten der Notenbanker einfach zu hoch und – fast noch schlimmer – auch der Aufwärtsdruck nimmt wieder zu. Dennoch halten wir weiterhin Zinssenkungen in diesem Jahr für das wahrscheinlichste Szenario, vor allem auch vor dem Hintergrund deutlicher Abkühlungserscheinungen in der US-Wirtschaft. Eine Zinssenkung würde im Übrigen nicht nur der Wirtschaft helfen können, sondern auch die langfristige Finanzierbarkeit des Staatshaushaltes günstig beeinflussen.

Analyst

Constantin Lüer
(0)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:
23. Mai 2024, 15:26 Uhr

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