

## US-Geldpolitik: Trump vs. Powell geht in die nächste Runde!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	4,50%	4,50%	4,50%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Das FOMC hat sich im Mai gegen eine Verringerung des US-Leitzinsniveaus entschieden. Damit verharrt die obere Grenze für die Fed Funds Target Rate zunächst weiterhin bei einem Wert von 4,50%. Diese Entwicklung stellt keine Überraschung dar. Nach den ziemlich schwachen Zahlen zur BIP-Entwicklung in den USA wurde die Möglichkeit einer Zinssenkung der Fed im Mai zwar von einigen Marktcommentatoren ins Spiel gebracht, die soliden Arbeitsmarktdaten hatten diese Diskussionen dann aber schnell wieder abklingen lassen. Ohne einen entsprechenden Impuls konnte das FOMC realistisch betrachtet keine Anpassungen am Leitzniveau vornehmen. Der Notenbankchef Jerome Powell hätte sonst das Gesicht verloren. Ein solcher Reputationsverlust des momentan zentralen US-Geldpolitikers wäre zweifellos auch ein Problem für die Glaubwürdigkeit der gesamten Fed gewesen.
- // Das Thema Zinssenkungen bleibt aber auf der Agenda der Notenbank in Washington. Die Belastungen, die sich für die nordamerikanische Wirtschaft durch die neue US-Handelspolitik und die Aktivitäten der DOGE-Initiative in der näheren Zukunft ergeben werden, sollten das FOMC perspektivisch unter Zugzwang setzen. Damit wird 2025 wahrscheinlich auch in den USA noch zu einem Jahr, in welchem die Leitzinsen durch die Notenbank gesenkt werden müssen. Mit Blick auf diesen Zeithorizont gehen wir in der Summe weiterhin von einer Reduktion der Fed Funds Target Rate um 75bp aus. Neben der Möglichkeit von drei kleinen Zinsschritten besteht für das FOMC sicherlich auch die Option von nur zwei Anpassungen (also entweder die Kombination von -50bp und -25bp oder -25bp und -50bp). Die Umsetzung von Maßnahmen zur geldpolitischen Lockerung dürften schwerpunktmäßig im 2. Halbjahr erfolgen. Ein kleiner Zinsschritt im Juni ist aber wohl gut möglich. Das genaue Timing der Veränderungen an der Fed-Geldpolitik dürfte nun vor allem von der weiteren Entwicklung der US-Wirtschaft abhängen, wobei insbesondere die Inflationsdaten und der Arbeitsmarktbericht im Auge behalten werden müssen.
- // Die aktuellen Anmerkungen von US-Notenbankchef Jerome Powell belegen die Bedeutung dieser zwei Einflussfaktoren auf die Fed-Geldpolitik sehr klar. Er betonte die vergrößerte Unsicherheit durch die neue US-Handelspolitik und skizzierte in diesem Kontext ein Szenario, in dem die Inflation und die Arbeitslosigkeit Hand in Hand steigen könnten. Eine wirklich große Herausforderung für das FOMC sind die hohen Inflationserwartungen bei den US-Konsumenten. Die Daten der Universität von Michigan könnten das Ausmaß dieses Problems inzwischen allerdings überzeichnen. Insofern wird heute mit großem Interesse auf die entsprechenden Zahlen der New York Fed zu achten sein, die im März nicht zu stark zugelegt hatten; sollte die magische Marke von 5% bei den Inflationserwartungen mit dem Zeithorizont von einem Jahr im April nicht überboten werden, wäre dies angesichts des Umfeldes schon ein erfreuliches Signal. In der nächsten Woche müssen dann die CPI-Zahlen sehr genau beobachtet werden.

### Fazit

- // Die US-Notenbank hat die Fed Funds Target Rate im Mai erwartungsgemäß nicht verringert. Angesichts des im April zu beobachtenden nicht unfreundlichen Stellenaufbaus durch die US-Wirtschaft hätte Jerome Powell mit der Umsetzung entsprechender geldpolitischer Maßnahmen auch das Gesicht verloren. Der Fed-Chef stellt sich damit gegen Donald Trump! Bemerkenswert ist vor allem das bisherige Ausbleiben einer Reaktion des US-Präsidenten. Wie lange dieser Burgfrieden halten kann, muss aber sicherlich kritisch hinterfragt werden. Schon im nächsten Interview mit Pressevertretern dürfte sich der für sein Temperament bekannte (um nicht zu sagen berüchtigte) Donald Trump wahrscheinlich wieder offensiv zum Thema Zinssenkungen äußern. Der Kampf Trump vs. Powell würde spätestens dann in die nächste Runde gehen!

### Analyst

Tobias Basse  
 +49 511 361 9473  
 tobias.basse@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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 8. Mai 2025, 10:19 Uhr**

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