

## US-Zollpolitik: Bessent ist nicht der Elefant im Porzellanladen

	Prognose 2026	Prognose 2025	2024
Konsumentenpreise	2,7%	3,1%	3,0%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Der US-Finanzminister ist offenkundig nicht der Elefant im Porzellanladen. Interessanterweise ist dieser Satz in der englischen Übersetzung witziger! Fakt ist in jedem Fall, dass Scott Bessent scheinbar großes Verhandlungsgeschick bewiesen hat. Unsere Prognosen zu den Erfolgsaussichten bei den anstehenden „Deals“ im Rahmen der Umsetzung der Neuausrichtung der Handelspolitik Washingtons waren zwar durch einen gewissen Optimismus geprägt, so schnelle positive Signale von den Gesprächen zwischen Peking und Washington hatten aber auch wir nicht erwartet.
- // In Genf scheinen sehr konstruktive Diskussionen geführt worden zu sein. Es gibt aber noch keinen konkreten Deal, mit Blick auf die nächsten 90 Tage senken Washington (30% statt 145%) und Peking (10% statt 125%) die bisher angedrohten neuen Zölle allerdings jeweils deutlich. Dieses Signal ist sehr erfreulich für die Weltwirtschaft. Zudem wird von den zwei Ländern ein neuer „Mechanismus“ für Beratungen über Handels- und Wirtschaftsfragen geschaffen, der in den kommenden Monaten langfristig tragfähige Lösungsansätze erarbeiten soll. Die Führungsrolle bei den Diskussionen übernehmen der US-Finanzminister Scott Bessent und der chinesische Vize-Ministerpräsident He Lifeng. Offenkundig sind sich beide Seiten darüber einig, sich ökonomisch nicht voneinander lösen zu wollen. Zudem betonten die Vertreter Washingtons, es sei auch sehr offen über das Fentanyl-Problem gesprochen worden.
- // Die aktuellen Nachrichten zu den Handelsgesprächen zwischen den USA und China dämpfen die Sorgen der Marktteilnehmer bezüglich eines drohenden Zollkrieges, der die Weltwirtschaft zweifellos nachhaltig belastet hätte. Von diesem veränderten Umfeld haben die globalen Aktienmärkte klar profitiert. So konnte der deutsche Blue-Chip-Index DAX im frühen Handel ein neues Allzeithoch erreichen. Auch die US-Währung präsentiert sich durch die momentane Nachrichtenlage gestärkt. Gegenüber dem Euro ist aktuell die psychologisch wichtige Marke von 1,11 USD pro EUR in den Fokus gerückt. Morgen wird von den Marktteilnehmern mit besonderem Interesse auf die US-CPI-Daten zu achten sein. Hier rückt ausnahmsweise vor allem die Jahresrate in den Fokus. Ohne unfreundliche Signale von dieser Seite könnte das Thema Leitzinssenkungen nun doch schneller auf die Agenda der Fed rücken. In Washington wird von fast 30 Handelsabkommen mit anderen Ländern berichtet, die kurz vor einem erfolgreichen Abschluss zu stehen scheinen. Dieses Umfeld könnte die Inflationserwartungen der privaten Haushalte in Nordamerika schon dämpfen. Da die DOGE-Initiative weiterhin für eine zumindest kurzfristige Eintrübung der Beschäftigungssituation in den USA sorgen dürfte, gerät das FOMC also möglicherweise schon bald unter Zugzwang. Den ersten Handelsdeal hat Washington aber natürlich mit London abgeschlossen. Diesen werden wir noch in dieser Woche beim Blick auf die britischen BIP-Zahlen näher diskutieren.

### Fazit

- // Die Gespräche zwischen Washington und Peking, die am Wochenende in Genf geführt worden sind, haben erste Erfolge gebracht. Noch gibt es zwar keinen echten „Deal“ – beide Seiten werden aber für zunächst 90 Tage deutliche Reduktionen an den bisher jeweils verkündeten neuen Zöllen vornehmen. Damit sinkt das Niveau dieser Zölle deutlich! Zudem wird man weitere Diskussionen über den Handel und die Wirtschaft führen. Die internationalen Finanzmärkte reagieren mit Erleichterung auf diese Nachricht. Der US-Dollar präsentiert sich nun deutlich stärker. Die globalen Aktienmärkte profitierten ebenfalls; der DAX konnte im frühen Handel beispielsweise ein neues Allzeithoch erklimmen. Nun wird auf die US-CPI-Daten zu warten sein. In der Tat könnte die Fed jetzt doch sehr bald unter Handlungsdruck geraten.

### 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:  
12. Mai 2025, 11:11 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).