

USA: Der Dollar, das Downgrade und die Zinsen

Veröffentlichung	Ende 2024	Ende 2023	Ende 2022
USD pro EUR	1,035	1,106	1,070

Quelle: St. Louis Fed (FRED), NORD/LB Research

Einschätzung

- // Zum Start der neuen Woche ist am Devisenmarkt wieder ein etwas größerer Druck auf den US-Dollar zu beobachten. Gegenüber dem Euro konnte der wichtige Schwellenwert von 1,12 USD pro EUR wieder klar überboten werden. Damit droht nun ein Test der psychologisch bedeutenden Marke von 1,13 USD pro EUR. Die 21-Tage-Linie verläuft aktuell ebenfalls in diesem Bereich, was vor allem für Markttechniker schon eine Relevanz haben kann.
- // Das inzwischen verkündete Downgrade des Kreditratings der USA durch Moody's ist für diese Bewegung am Devisenmarkt natürlich maßgeblich mitverantwortlich. Die Ratingagentur attestiert dem Land der unbegrenzten Möglichkeiten folglich inzwischen nicht mehr die notwendige finanzielle Stärke, um die Vergabe der „Bestnote“ Aaa weiterhin zu rechtfertigen. Moody's hat das langfristige Kreditrating der Vereinigten Staaten daher auf Aa1 gesenkt und den Ausblick von „negativ“ auf „neutral“ verändert. Man folgt damit – nach längerem Zögern – den Konkurrenten S&P und Fitch. Wir hatten verschiedentlich auf die fiskalpolitischen Probleme der Vereinigten Staaten hingewiesen. Die Entscheidung von Moody's zur Anpassung des Ratings ist daher allenfalls vom Timing her eine Überraschung. Einige Marktbeobachter betonen in diesem Kontext, dass die Ratingagentur möglicherweise auch ein Signal nach Washington senden wollte. Regierung und Kongress müssen die Verschuldungssituation des Landes nun nicht nur genau im Auge behalten, sondern auch Maßnahmen ergreifen, um die Finanzlage der USA perspektivisch zu verbessern. Mit dem nun erfolgten Downgrade durch Moody's könnten nicht in der Währung der Vereinigten Staaten denominierte Finanzaktiva für Anleger in der Tat an Attraktivität gewinnen, was dem US-Dollar natürlich nicht hilft.
- // Auch am Rentenmarkt zeigt sich etwas Bewegung. Zum Start der neuen Woche ist die Rendite von US-Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von 10 Jahren wieder über die psychologisch wichtige Marke von 4,50% gesprungen. Diese Nachricht ist für die US-Fiskalpolitiker nicht hilfreich und erschwert die Finanzierung des Defizits im US-Staatshaushalt. Scott Bessent hatte eigentlich vor, verstärkt langlaufende Papiere zu emittieren, um die Finanzlage der Vereinigten Staaten auf solidere Füße zu stellen. Dieser eigentlich sinnvolle Plan dürfte nun zunächst zu teuer geworden sein. In der Tat wünscht sich das Finanzministerium in Washington offenbar eine Rendite der 10J US-Staatspapiere im Bereich von 3,00%, um dann vor allem Anleihen mit längeren Laufzeiten zu emittieren. Davon sind wir aktuell doch ein ganzes Stück entfernt. Regierung und Kongress werden sich nun auf eine solidere Fiskalpolitik einigen müssen, was sicherlich eine Herkulesaufgabe für die Verantwortlichen in Washington darstellen sollte!

Fazit

- // Die US-Währung neigt aktuell – auch aufgrund des inzwischen erfolgten Ratingdowngrades der Vereinigten Staaten – zu einer gewissen Schwäche; die aktuell verkündete Anpassung durch Moody's mag auch als Signal an die Fiskalpolitiker in Washington zu verstehen sein. Es wird mehr fiskalpolitische Solidität benötigt. Mit Blick auf den US-Dollar könnte nun ein Test der psychologisch wichtigen Marke von 1,13 USD pro EUR drohen. Perspektivisch sollten sich im FX-Bereich dann aber wieder Beruhigungstendenzen zeigen. Die US-Regierung will zwar eine schwächere – aber eben doch kein nachhaltig geschwächte – US-Währung. Mit Blick auf die nächsten 12 Monate sehen wir daher beim global wohl wichtigsten Wechselkurs wieder eine Bewegung in Richtung des fast schon „magischen“ Wertes von 1,10 USD pro EUR. Dazu muss man in Washington nun aber die Hausaufgaben auch wirklich erledigen!

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 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:
19. Mai 2025, 11:38 Uhr**

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