

USA: Nach dem Beige Book ist vor der Fed-Zinsentscheidung

Veröffentlichung	Aktuell	2024	2023
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	4,50%	4,50%	5,50%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Zur Vorbereitung der nächsten FOMC-Sitzung veröffentlichen die regionalen US-Notenbanken bekanntlich das gemeinsam erstellte Beige Book. In dieser wichtigen Publikation werden Informationen bezüglich der ökonomischen Lage in den jeweiligen Distrikten diskutiert. Daher blicken die internationalen Finanzmärkte immer mit ganz besonderem Interesse auf die Ausführungen im Beige Book.
- // Am aktuellen Rand zeigen sich keine größeren Überraschungen; die regionalen Notenbanken sehen grundsätzlich Hinweise auf eine Eintrübung der Wirtschaftsaktivität in den Vereinigten Staaten. Die hohe politische Unsicherheit scheint an dieser Stelle eine große Rolle zu spielen. Zudem wird aufgrund der neuen US-Handelspolitik in der näheren Zukunft generell ein Anstieg der Inflationsraten erwartet. Mit Blick auf das Ausmaß dieses antizipierten Zulegens der Preise sind in den verschiedenen Fed-Distrikten allerdings gewisse Divergenzen zu beobachten.
- // Die Arbeitsmarktsituation in den USA präsentierte sich kaum verändert. Grundsätzlich scheint sich bei den Stellenangeboten der Unternehmen nun aber eine höhere Verfügbarkeit von potentiellen Interessenten zu zeigen. Zudem werden von den regionalen Notenbanken Hinweise dafür gesehen, dass eine erhöhte Unsicherheit den Aufbau von neuen Stellen in gewissem Umfang behindert.
- // In der Summe deutet das Beige Book damit eher einen weiteren Druck auf die zukünftige Wirtschaftsaktivität in den USA an. Damit könnte der Boden nun aber gefunden sein. Es mehrten sich in der Tat langsam die Hinweise auf eine Besserung der Aussichten. So zeigen die am 2. Juni gemeldeten Zahlen zum Atlanta Fed GDPNow für das II. Quartal einen Anstieg der annualisierten Wachstumsprojektion auf immerhin 4,6% an. Nach dem schwachen Start ins Jahr 2025 dürfte dieser überraschend hohe Wert die bei der US-Konjunktur durchaus zu erwartenden Besserungstendenzen zwar überzeichnen, es geht nun aber wohl eher wieder aufwärts. Wir haben unsere Prognose für das annualisierte US-Wirtschaftswachstum im II. Quartal 2026 jüngst auf immerhin 1,9% angehoben. Neue Zahlen zum Atlanta Fed GDPNow werden bereits heute veröffentlicht. Diese sollte man sicherlich im Auge behalten.
- // Die Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten bleibt zunächst aber eher schwierig. Trotz „Hire & Fire“ ist der Arbeitsmarkt selbst in den USA eben doch kein vorlaufender Konjunkturindikator. In diesem Umfeld dürfte das FOMC unter Handlungsdruck kommen. Die US-Geldpolitik ist aktuell nämlich noch ziemlich restriktiv ausgerichtet. Daher rechnen wir im Laufe des zweiten Halbjahres in der Summe weiterhin mit Leitzinssenkungen im Umfang von 75 bp. Die aktuell ausgeprägten Inflations Sorgen und die ersten Hinweise auf eine Bodenbildung beim US-Wirtschaftswachstum könnten für eine eher vorsichtige Zinssenkung der Fed zum Ende des 3. Quartals hin sprechen.

Fazit

- // Das gestern veröffentlichte Beige Book brachte keine großen Überraschungen. In den Augen der US-Notenbanker scheint eine erhöhte Unsicherheit die reale Wirtschaftsaktivität in den Vereinigten Staaten zu belasten. Der Boden könnte nun zwar langsam gefunden sein, die Fed zeigt sich aber weiterhin eher besorgt. Angesichts der ziemlich restriktiven Ausrichtung der Geldpolitik in Washington können diese Sorgen durchaus als nachvollziehbar bezeichnet werden. Allerdings sind noch immer Ängste bezüglich steigender Inflationsgefahren beobachtbar. In diesem Umfeld könnte das FOMC zu vorsichtigen weiteren Zinssenkungen ab dem Ende des 3. Quartals 2025 neigen.

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: 5. Juni 2025, 11:46 Uhr

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