

## US-Geldpolitik: Es ächzt im Gebäck der Federal Reserve!

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

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB

### Einschätzung

- // Und damit sind nicht die derzeit stattfindenden Renovierungsarbeiten von zwei historischen Gebäuden der Federal Reserve in Washington D.C. gemeint. Das FOMC hat gestern getagt und sich über den weiteren Kurs der Geldpolitik und den Leitzins beraten. Die Fed Funds Target Rate wurde demnach bei 4,50% belassen – jedoch ist eine Situation eingetreten, welche es so seit 1993 nicht mehr gegeben hat. Seit mehr als drei Dekaden war das Abstimmungsergebnis mit höchstens einer Gegenstimme erfolgt, das letzte Mal 2020. Jetzt haben zwei der FOMC-Mitglieder abweichend für eine Zinssenkung gestimmt. Was bei vielen anderen Notenbanken eigentlich normal ist, dürfte in den USA nun Anlass für Spekulation geben. Jerome Powell hatte in der anschließenden Pressekonferenz die Einschätzung abgegeben, dass es sich bei dem gestrigen Termin in der Tat um eines der besseren Meetings gehandelt habe und begründete dies mit der fundierten Diskursfreude. Man konnte sogar den Eindruck gewinnen, als hätte ihm dieser Umstand Freude bereitet.
- // Zu den beiden „Tauben“ gehören Michelle Bowman und Christopher Waller. Beide hätten den Leitzins gerne um 25 Basispunkte auf 4,25% gesenkt. Bowman scheint indes das Lager gewechselt zu haben, denn in den letzten Jahren trat sie eher als eine Verfechterin einer restriktiv ausgerichteten Geldpolitik in Erscheinung. Waller hatte bereits vor wenigen Wochen mitgeteilt, dass er eine Lockerung der Geldpolitik befürworte. Man kann sich an dieser Stelle des Gedankens nicht verwehren, dass ein gewisser politischer Opportunismus eine Rolle gespielt haben mag. Das Rennen um die Nachfolge Powells als Chairman ist bekanntlich in vollem Gange und auch wenn Waller das Bewerberfeld derzeit nicht anführen dürfte, so können ihm dennoch weiterhin realistische Chancen eingeräumt werden dieses Amt künftig zu bekleiden. Beiden Fed-Gouverneuren wurde mit Schützenhilfe von Trump ins Amt verholfen. US-Präsidenten dürfen sieben der 12 Mitglieder benennen, während die anderen fünf Board-Member per Rotation aus den 12 regionalen Feds gestellt werden. Drei FOMC-Gouverneure kann sich demnach Trump auf die Fahne schreiben, inkl. Jerome Powell.
- // Donald Trump hatte nach den überaus positiven BIP-Daten, welche nur wenige Stunden vor der Fed-Entscheidung veröffentlicht wurden, neuerlich gefordert die Fed Funds Target Rate zu senken. Dies gehört bei ihm bekanntlich zum „guten Ton“ in der Kritik am noch amtierenden Fed-Chef. Bemerkenswert ist aber dessen gestrige Spekulation gegenüber Reportern. Er „habe gehört“, dass die Zinssenkung im September erfolge. Dies kann durchaus als ein Zurückfahren der aggressiven Forderungsrhetorik interpretiert werden. Powell zeigt sich bei der Thematik aber ohnehin diplomatisch stoisch.
- // In der Beurteilungsverkündung führte Powell die weiterhin anhaftenden Risiken aus der Zollthematik in Bezug auf die Preissteigerungsrate an. Schon seit längerem macht er sich Sorgen, dass ein zu frühes Senken des Leitzins ohne Not die Fortschritte bei der Eindämmung der Inflation zunichtemachen könnte. Solange der Arbeitsmarkt keinen ernsthaften Schaden nimmt, muss auch nicht mit einer Zinssenkung interveniert werden. Ob dieser Punkt erreicht ist oder sich dieser weiter abkühlen wird, darüber spalten sich die Geister.

### Fazit

- // **Mit zehn Stimmen für den Status Quo und zwei Stimmen für eine Zinssenkung verbleibt der Leitzins der USA bis zur nächsten Sitzung im September bei 4,50%. Damit ist allerdings eine Situation eingetreten, die es seit 1993 nicht gab, wenngleich derzeit nicht von einer ernsthaften Mobilmachung der „Tauben“ gesprochen werden kann. Dass aber gerade die als restriktive Geldpolitikerin in Erscheinung getreten Bowman das Lager wechselte und für eine Senkung um 25 bp plädierte, könnte ein erstes Indiz für eine Trendwende sein. Der zweite im Bunde war Christopher Waller, welcher sich ernsthafte Chancen auf die Nachfolge als Fed-Chef ausrechnet. Der nach wie vor das Amt bekleidende Jerome Powell verwies bei der Pressekonferenz auf die weiterhin schwelenden Inflationsrisiken, welche aus der Zollpolitik erwachsen. Solange man keine nachhaltigen Abkühlungserscheinungen auf dem Arbeitsmarkt sieht, wolle man den Kampf gegen die Inflation demnach weiterführen.**

### Analyst

Constantin Lühr  
 +49 157 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](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:  
31. Juli 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).