

FOMC: Ein kleiner Schritt für den US-Arbeitsmarkt...

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	4,25%	4,25%	4,50%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB

Einschätzung

- // Die Ergebnisse der jüngsten Notenbanksitzung in Washington kann man wohl – in Anlehnung an den Astronauten Neil Armstrong – mit lediglich einem Satz sehr gut zusammenfassen: Dies ist ein kleiner Schritt für den US-Arbeitsmarkt, aber ein gigantischer Sprung für das FOMC. In der Tat haben die US-Geldpolitiker das Leitzinsniveau in den Vereinigten Staaten um 25bp gesenkt. Die obere Grenze der Fed Funds Target Rate notiert damit nun bei 4,25%. Diese geldpolitische Maßnahme war von den internationalen Finanzmärkten sehr weitgehend erwartet worden. Die freundlichen Angaben zur Entwicklung der Einzelhandelsumsätze im August dürften die Diskussionen bezüglich des Umfangs der am aktuellen Rand zu implementierenden Zinssenkung wohl verkürzt haben. Lediglich Stephen Miran sprach sich für einen „großen“ Schritt aus. Der Neue schwimmt damit vorerst gegen den Strom.
- // In der Summe scheint die Beschäftigungssituation in den USA mittlerweile stärker in den Fokus der Fed zu rücken. Jerome Powells jüngste Anmerkungen und die Veränderungen am FOMC Statement deuten klar in diese Richtung. Viele interessierte Beobachter diskutieren nun über die Details der Anpassungen an den individuellen Projektionen der zentralen Führungskräfte der Fed. Wir halten diese jedoch für weitgehend irrelevant, insbesondere für Zeitpunkte nach dem Jahr 2025, wobei der Ausreißer bei der „Leitzinsprognose“ (wahrscheinlich Stephen Miran) schon im Auge behalten werden muss. Im Laufe des 1. Halbjahres 2026 steht mit dem Abgang von Jerome Powell nämlich ein regelrechter Strukturbruch an. Folglich würden wir vor allem auf Informationen fokussieren wollen, die für die kommenden Monate von Bedeutung sind. Es dürfte nun vor allem auf die Veröffentlichung des aktuellen Sitzungsprotokolls zu warten sein, welches dabei helfen mag, die momentanen Diskussionsprozesse innerhalb der Notenbank etwas besser zu verstehen.
- // Fingerübungen im Risikomanagement werden auf der Agenda der Fed bleiben. Angesichts von zunächst wahrscheinlich anziehenden Inflationsraten mag die Strategie der Umsetzung von zwei weiteren kleinen Zinssenkungen in 2025 eine Mehrheit im FOMC finden. Mit Blick auf das Jahr 2026 ist die Prognoseunsicherheit natürlich noch größer; mit den ab dem III. Quartal zu erwartenden Beruhigungstendenzen an der makroökonomischen Preisfront in den USA könnte die obere Grenze der Fed Funds Target Rate dann unserer Auffassung nach durchaus auf einen Wert von 3,00% fallen.
- // Spannend war noch die Reaktion der Rendite von US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren. Diese ist im Prinzip mit der Verkündung der Zinssenkung zwischenzeitlich sogar unter die psychologisch wichtige Marke von 4,00% gefallen (und dann wieder leicht gestiegen). Diese Bewegung spricht per se nicht für besonders große Sorgen der Anleger bezüglich einer neuen Bedrohung für die Unabhängigkeit der Fed. Diese Fragestellung wird man nun aber sehr genau im Auge behalten müssen.

Fazit

- // Erwartungsgemäß ist das US-Leitzinsniveau anlässlich der FOMC-Sitzung um 25bp gesenkt worden. Die obere Grenze der Fed Funds Target Rate notiert damit nun bei einem Wert von 4,25%. Die Notenbanker in Washington machen sich inzwischen eindeutig mehr Sorgen um den US-Arbeitsmarkt und betreiben eine Art von „makroökonomischem Risikomanagement“. Angesichts des vorerst drohenden Anstieges der Inflationsraten sollte die Strategie von nur kleinen Zinssenkungen im Jahr 2025 beibehalten werden. Die Diskussionen über den Namen des Nachfolgers von Jerome Powell werden nun wohl an Bedeutung für das Marktgeschehen gewinnen.

Analyst

Tobias Basse
 +49 (0)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:
18. September 2025, 10:40 Uhr**

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