

FOMC: Auf die Zinssenkung folgt „Quantitative Nothing“

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	4,00%	4,00%	4,25%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB

Einschätzung

- // Der Zinssenkungszyklus in den USA geht nun weiter, diese Gewissheit haben wir nach der letzten FOMC-Sitzung. Der Leitzins der USA liegt demnach nun um 25 bp niedriger bei 4,00%. Der weiterhin nicht gelöste Shutdown der US-Regierung hat diesen Zinsschritt mehr oder weniger zementiert, denn mangels Daten navigieren die Notenbanker fast schon im Blindflug durch die Wirtschaft. Man konnte aber bereits davon ausgehen, dass die bislang vorliegenden Zahlen, insbesondere jene des Arbeitsmarktes, ihren Trend fortführen würden. Alternative Indikatoren legten dies bis dato nahe. Die Senkung der Fed Funds Target Rate erachten wir demnach als absolut gerechtfertigt.
- // Im Fokus der Märkte sind neben dem Leitzins aktuell auch andere geldpolitische Maßnahmen, namentlich insbesondere das Quantitative Tightening (kurz QT). Nachdem die Notenbank der USA seinerzeit das QE (E für Easing) eingeführt hatte, um vorrangig die Wirtschaft nach der Finanzkrise von 2007 anzukurbeln, hat man mit dem QT die Bilanz in den letzten Jahren wieder verkleinert. Konkret wurden Erlöse aus Unternehmens- und Staatsanleihen nicht vollständig reinvestiert, was folglich wieder Liquidität aus dem Markt zieht. Dieses Thema der unkonventionellen Notenbankintervention ist sehr komplex und füllt mittlerweile ganze Bücher. Powell hatte bei seiner Pressekonferenz mitgeteilt, dass die Bilanzsumme der Fed sehr bald eingefroren wird. Ab dem 1. Dezember wird die Bilanz demnach weder kontrahiert noch ausgeweitet – ein „Quantitative Nothing“.
- // Jerome Powell wies im Vorfeld darauf hin, dass dies ohnehin geplant sein; möglicherweise wollte er keine Sorgen aufkommen lassen, dass ein Liquiditätsentzug die Wirtschaft über Gebühr belasten könnte. Seinen Worten nach soll ein Umschichten stattfinden, wobei Sicherheiten von Agencies, wie beispielsweise der Federal Home Loans Bank, auslaufen und die Kapitalzuflüsse in Treasury Bills reinvestiert werden. Die Komposition der Bilanz soll perspektivisch im größten Maße nur aus Staatsanleihen bestehen.
- // Im Laufe der Pressekonferenz zogen die Kapitalmarktzinsen an. Die 10-jährigen US-Treasuries stiegen beispielsweise wieder auf einen Wert um rund 4,06% und rissen somit eine psychologisch wichtige Marke von 4%. Aber auch alle anderen Laufzeitbänder oberhalb der einmonatigen Fälligkeit gingen steil nach oben. Zum größten Teil dürfte dies nicht an der „Quantitative Nothing“-Ankündigung liegen, sondern dass der Fed-Chairman Wasser in den Wein einer weiteren Zinssenkung im Dezember goss. Das FOMC war sich gestern nicht ganz einig über die Interpretation der Daten, was in einer breiten Streuung im Abstimmungsverhalten mündete. Der dienstjüngste Stephen Miran hätte erwartungsgemäß gerne einen größeren Schritt vollzogen. Der Kansas City Fed Chef, Jeffrey Schmid, hätte lieber gar nichts getan. Aus unserer Sicht ist dies absehbar aber wirklich kein realistisches Szenario für dieses Jahr mehr. Die erfolgte Zinssenkung war und die aktuelle Unsicherheit ist demnach nun eingepreist. Wir gehen aber weiterhin davon aus, dass wir in diesem Jahr noch eine Zinssenkung erleben dürften.

Fazit

- // Das FOMC hat in seiner Oktobersitzung den Leitzins der USA um weitere 25 Basispunkte auf 4,00% gesenkt. Dies war bereits offenkundig weitgehend eingepreist. Tatsächlich stiegen die Kapitalmarktzinsen im Laufe der Pressekonferenz sogar an, ein an sich zunächst unintuitiver Vorgang. Jerome Powell hatte jedoch etwas Wasser in den Wein gegossen und klar gemacht, dass eine weitere Zinssenkung im Dezember noch keine ausgemachte Sache ist. Außerdem hat der Fed-Chairman einen konkreten Termin festgesetzt, zu dem die Bilanzsumme eingefroren werden soll. Das zuletzt vielbeachtete Thema rund um das Ende des Quantitative Tightening wurde demnach auf den 1. Dezember festgelegt und mündet letztlich in einem „Quantitative Nothing“. Weder erfolgt eine Ausweitung noch eine Kontraktion der Bilanz. Es erfolgt lediglich ein Umsichten hin zu US-Treasuries und damit dennoch zu einer gewissen Bereinigung in den Reserven der USA.

Analyst

Constantin Lürer
+49 157 8516 4838
constantin.luerer@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:
30. Oktober 2025, 11:34 Uhr

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