

## FOMC: Bye Bye 4%

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	3,75%	3,75%	4,00%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB

### Einschätzung

- // Die letzte Sitzung des FOMC für dieses Jahr ist vollzogen und als Ergebnis wurden die Märkte wohl nicht enttäuscht. Mit einem weiteren Schritt um 25 Basispunkte nach unten liegt die Fed Funds Target Rate demnach nun bei 3,75%. Das Komitee war bei dem neuen Zinssatz aber durchaus gespalten. Der bekanntermaßen „dovische“ Stephen Miran votierte erwartungsgemäß für einen Zinsschritt um 50bp nach unten, zwei andere hätten lieber gar nicht gesenkt. Für Powell ist das Glas aber zu drei Viertel voll, mit dem Konsens der übrigen neun Personen zeigte er sich jedenfalls betont zufrieden. Ein wenig Ernüchterung machte sich gestern dann aber doch breit, denn die Projektionen für das kommende Jahr sind manchen wohl zu wenig offensiv. Die Renditen der US-Treasuries bewegten sich am kurzen wie am langen Ende eher wenig. Gleichzeitig war das gestrige Ergebnis aber auch schon weitgehend eingepreist.
- // Macht man sich einmal die Mühe einer Rückwärtsbetrachtung und schaut in die Dot Plots aus dem Dezember 2024, so kann man feststellen, dass der Leitzins in 2025 stärker gesunken ist als im Median projiert war. Für einen derart langen Zeithorizont mit vielen Unwägbarkeiten – Inflation, Arbeitsmarkt, zweite Präsidentschaft von Donald Trump – kann man freilich niemandem vorwerfen, dass es am Ende anders kommt. Vielmehr soll dies zum Ausdruck bringen, dass diese Projektionen zwar mit dem nötigen Ernst betrachtet werden können, dieser Median an Einzelmeinungen aber nicht als Gewissheit fehlinterpretiert werden sollte. Gerade die Bandbreite an Prognosen der Fed-Offiziellen hat sich noch einmal deutlich ausgeweitet und bewegt sich im Bezug auf den Leitzins zum Ende des kommenden Jahres im Bereich zwischen 2,1 und 3,9%. Dass es nur zu einem Zinsschritt kommt, wie der aktuelle Median nahelegt, halten wir indessen für recht unwahrscheinlich, vor allem mit der gestern demonstrierten Uneinigkeit im Gremium.
- // Unsere Grundannahme für das kommende Jahr ist, dass die Fed Funds Target Rate auf 3,00% gesenkt werden dürfte. Der große zollseitige Inflationsschock ist ausgeblieben und wird auch im kommenden Jahr wohl keine besondere Rolle mehr spielen, was Powell gestern auch zu untermauern schien. Der Arbeitsmarkt dürfte sich jedoch weiter abkühlen, was gegenüber der Inflation für den höheren Druck bei der Fed sorgen dürfte. Über das Timing weiterer Senkungen lässt sich allerdings vortrefflich diskutieren. Es ist durchaus opportun anzunehmen, dass je Quartal ein Zinsschritt erfolgt, bis die 3,00% erreicht wären. Nach dem gestrigen „hawkishem“ Cut könnte das Gremium allerdings auch bis zum Mai auf die Pausetaste drücken, bis der neue Fed-Chef Powell beerben wird. Unabhängig von der politischen Couleur dürfte der Nachfolger eigene Impulse setzen wollen, egal wer dieser Person ins Amt verholfen hat. Wir erinnern uns, auch Powell wurde von Trump als Chairman der Fed ernannt. Deshalb ist auch ein größerer Schritt nach unten ab Mai durchaus denkbar!

### Fazit

- // Die letzte FOMC-Sitzung in diesem Jahr brachte eine weitere Zinssenkung um 25 Basispunkte, wodurch die Fed Funds Target Rate nun bei 3,75 % liegt. Der Konsens über die weitere Strategie scheint aber zu schwinden. Neben den neun Personen, die für diese Senkung votierten, hätte einer gar um 50 bp gesenkt und zwei andere die Fed Funds Target Rate lieber auf dem vorigen Niveau belassen. Die Marktreaktionen hielten sich indessen in Grenzen, die Entscheidung war bereits weitgehend eingepreist. Einzig die Projektionen für 2026 waren wohl weniger aggressiv aus gefallen, als es sich der ein oder andere erhofft hatte, diese sollte man aber auch nicht überbewerten. Wir sehen aus der gestrigen Sitzung jedenfalls keinen Anlass, um von unserer Prognose für das kommende Jahr abzuweichen. Eine Fed Funds Target Rate von 3,00% liegt weiter im Bereich des Möglichen, wobei das Timing durchaus mit Ungewissheit behaftet ist. Spannend wird jedenfalls, wie sich der Wechsel an der Spitze der Fed perspektivisch gestalten wird.

### Analyst

Constantin Lüer  
+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“), Sonnenmannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleitungsaufsicht („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 davon 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 Unvorgenommenheit 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 emittentspezifisch jeweils Finanzdatenabreiter, 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 Prämisse 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 Verkaufentscheidung 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 Markttrisiken 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:**  
11. Dezember 2025, 10:53 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum).