

## US-Geldpolitik: Das FOMC belässt Leitzins bei 3,75%

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

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB

## Einschätzung

- // Die gestrige Sitzung des Federal Open Market Committee der Federal Reserve hatte zunächst keine Überraschungen zum Ergebnis. Mit 3,75% blieb die Fed Funds Target Rate der USA demnach unangetastet. Lediglich zwei Personen hatten für Zinssenkungen votiert, darunter die beiden auf der Shortlist des US-Präsidenten für die Powell-Nachfolge stehenden Kandidaten Waller und Miran. Beide stimmten dem FOMC-Statement zufolge für eine Senkung um 25 Basispunkte. Powells Amtszeit als Vorsitzender endet offiziell Mitte Mai, er hätte aber grundsätzlich die Möglichkeit auch weiterhin im dem Board of Governors zu verbleiben und die geldpolitischen Entscheidungen mitzugestalten. Auf die nun zum vierten Mal gestellte Frage, ob er die Fed verlassen würde sobald der Nachfolger für den Chair das Amt übernommen hat, ging er in gewohnter Manier nicht weiter ein.
- // Wie auch immer geartete Zugeständnisse in Richtung der US-Administration, dass Powell frühzeitig aus dem Dienste der Fed ausscheidet, könnten bereits als Störsignal in Bezug auf die Unabhängigkeit der US-Notenbank gewertet werden. Powell geriet zuletzt juristisch unter Druck und wandte sich – ungewöhnlich offensiv – in einer Videobotschaft an die Öffentlichkeit. Gestern argumentierte er natürlich mit den ökonomischen Daten, welche die Mehrheit des FOMC auch dazu bewogen, nicht an der Zinsschraube zu drehen. Einerseits entwickelte sich die Konjunktur in den USA am aktuellen Rand überraschend positiv, wobei sich der Arbeitsmarkt zuletzt etwas uneindeutiger präsentierte. Die Inflation geht grundsätzlich in die richtige Richtung, was Zinssenkungen perspektivisch weiterhin möglich machen sollte. Wahr ist aber auch, dass der Realzins durchaus restriktiv ausgerichtet ist und es noch Spielraum geben sollte diese Restriktionen perspektivisch zu lockern. Wichtige Teile der US-Ökonomie, insbesondere der Immobilienmarkt, warten fast schon sehnsüchtig auf eine Senkung des Zinsniveaus.
- // Die Märkte reagierten auf die gestrigen Entscheidungen aus Washington kaum, die geldpolitische Strategie wurde bereits weitgehend eingepreist. Der USD war dahingegen im Vorfeld vor allem von Spekulationen in Bezug auf eine Devisenmarktintervention beim japanischen Yen getrieben, ausgelöst durch den sogenannten „Rate Check“ vom vergangenen Freitag. Was die Devisenhändler noch weiter „pikste“ dürfte vor allem eine Bemerkung Donald Trumps gewesen sein. Am Rande einer Wahlkampfveranstaltung in Iowa zeigte er sich von den Wechselkursen unbeeindruckt oder gar fast schon positiv angetan. Ein schwacher Dollar sei schließlich gut für das Exportgeschäft, so Trump. Zeitweise wurde in der Folge die Marke von USD 1,20 je EUR überschritten, im folgenden Tagesverlauf erstarkte der Dollar aber wieder und unterschritt für eine kurze Weile sogar die Marke von 1,19! Was Trump in Bezug auf die Anleihemärkte nach dem „Liberation Day“ sagte, mag möglicherweise nun sinngemäß auch auf den Devisenmarkt zutreffen: „The market got a little bit yippy“.

## Fazit

- // Die gestrige FOMC-Sitzung bot keine Überraschungen, wonach die Fed Funds Target Rate auf dem Niveau von 3,75% belassen wurde. Von Miran und Waller gab es den Impuls, den Leitzins um 25 Basispunkte zu senken, die übrigen Entscheidungsträger sehen aktuell aber keinen Anpassungsbedarf. Die Märkte haben sich in der Folge kaum bewegt, die Meldung war also weitgehend eingepreist. Die ökonomischen Fundamentaldaten lassen allerdings die Lesart zu, dass Zinssenkungen perspektivisch weiterhin möglich sind. Nicht zuletzt dem US-Immobilienmarkt würde ein niedrigeres Zinsniveau sehr helfen.

## Analyst

Constantin Luer  
+49 157 8516 4838  
constantin.luer@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:**  
29. Januar 2026, 11:43 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).