

EZB erhöht die Aufmerksamkeit in Richtung Wechselkurs

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
Einlagefazilitätensatz	2,00%	2,00%	2,00%
Hauptrefinanzierungssatz	2,15%	2,15%	2,15%
Spitzenrefinanzierungssatz	2,40%	2,40%	2,40%

Quelle: EZB, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Europäische Zentralbank hat auf ihrer heutigen Sitzung beschlossen, die Geldpolitik unverändert zu lassen. Die effektiven Leitzinsen bleiben also in der Spanne von 2,00% (Einlagefazilität) und 2,15% (Hauptrefinanzierungssatz); auch der Spitzenrefinanzierungssatz wurde bei 2,40% belassen. Die Entscheidung stellt keine Überraschung dar. Im Vorfeld wurde sowohl über eine Senkung als auch über eine Anhebung spekuliert, was auch die Diskussion heute beherrschte; die Entscheidung im Rat fiel dann aber wohl einstimmig.
- // Wie erwartet, drehte sich ein gutes Stück der Diskussion um die Entwicklung des Euro-Wechselkurses, korrekter: Der des US-Dollars. Die wichtigste Währung hatte sich in den letzten Wochen in einigen Schwächeanfällen der Marke von 1,20 genähert. Zwar verfolgt die EZB aus guten Gründen kein Wechselkurziel, Vertreter hatten aber angedeutet, dass man sehr wohl auf die Wirkungen eines zu starken Euros auf die Inflation schaue. In der Pressemitteilung heute wurde der Wechselkurs nicht erwähnt. Es ist zu vermuten, dass man unterhalb von 1,20 zum USD keinen Handlungsdruck sieht. Die Vorsitzende Lagarde verwies in der Pressekonferenz darauf, dass ein solches Niveau in den aktuellen makroökonomischen Projektionen der EZB bereits enthalten sei. Die vier Wochen bis zur Veröffentlichung der neuen Projektionen im März kann man dann auch noch warten.
- // Bei der Ausrichtung der Geldpolitik rückt das Risiko eines Unterschießens der Inflation unter die Zielmarke von 2% nun stärker in den Fokus. Die Teuerung im Euroraum hatte sich zuletzt schneller zurückgebildet, als von Ökonomen erwartet und lag im Januar bei 1,7% Y/Y unerwartet weit unter dem Stabilitätsziel. Der Rückgang ging von den Energiepreisen aus. Aber auch der geringe Preisauftrieb bei den Industriegütern von nur 0,4% Y/Y wirkte stark dämpfend. Hauptursache sind der starke Euro, der Deflation in die Währungsunion importiert. Dadurch wurde der Anstieg der Kerninflation von 2,2% Y/Y und der Inflation bei Dienstleistungen von 3,2% Y/Y überkompensiert. Das war willkommen, solange die Inflation über der Marke von 2% lag; jetzt kommt man hier aber allmählich aus der Komfortzone.
- // Das recht robuste Wirtschaftswachstum in der Eurozone erleichtert der EZB aktuell ihre Arbeit. Die Wirtschaft des Währungsraumes zeigte sich im zweiten Halbjahr 2026 widerstandsfähiger gegenüber erhöhter Unsicherheit und globalen Disruptionen als vielfach befürchtet. Gegenüber dem Vorjahr hat sich das Wachstum 2026 auf 1,5% Y/Y fast verdoppelt. Die Zahlen zum vierten Quartal lassen sogar die Interpretation einer gewissen Beschleunigung zu. Die EZB bleibt aber vorsichtig und sieht die Risiken eingedenk der geopolitischen Herausforderungen eher auf der Unterseite.
- // Die EZB steht nun einem etwas schwieriger werdenden Balance-Akt gegenüber, hat aber im Moment noch keinen Handlungsdruck. Während die Entwicklung der einheimischen Inflation und das robuste Wirtschaftswachstum gegen eine weitere Lockerung der Geldpolitik sprechen, deuten die importierten Preise mit Blick auf den Wechselkurs eher in Richtung einer Leitzinssenkung. Aktuell halten sich die Kräfte aber die Waage, wobei man dem Wechselkurs etwas mehr Aufmerksamkeit schenkt.

Fazit

- // Die EZB hat auf ihrer heutigen Sitzung beschlossen die Geldpolitik unverändert zulassen. Die effektiven Leitzinsen bleiben in der Spanne von 2,00% (Einlagefazilität) und 2,15% (Hauptrefinanzierungssatz); auch der Spitzenrefinanzierungssatz wurde bei 2,40% belassen. Die Entscheidung stellt keine Überraschung dar. Im Vorfeld wurde sowohl über eine Senkung als auch über eine Anhebung spekuliert. Tatsächlich sieht die EZB sich einem etwas schwieriger werdenden Balance-Akt gegenüber. Während die Entwicklung der einheimischen Inflation und das robuste Wirtschaftswachstum gegen eine weitere Lockerung der Geldpolitik sprechen, deuten die importierten Preise mit Blick auf den Wechselkurs eher in Richtung einer Leitzinssenkung. Aktuell halten sich die Kräfte aber die Waage und es gibt für die Währungshüter keinen Handlungsdruck.

Analyst

Christian Reuter
+49 511 361-7052
+49 1520 4129316
christian.reuter@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: 5. Februar 2026, 16:28 Uhr

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