

US-Geldpolitik: Auch das FOMC kann die Zukunft nicht vorhersagen

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

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB

Einschätzung

- // Das FOMC der Federal Reserve belässt die Fed Funds Target Rate bei 3,75% und setzt um, was die Mehrheit der Marktbeobachter zuletzt auch erwartet hatte. Die Entscheidung wurde nahezu einstimmig entschieden, nur Stephen Miran hätte den Leitzins der USA gerne um 25 Basispunkte gesenkt. Aus unserer Sicht hätte das Gremium den Zins ohnehin erst um den Zeitpunkt des Wechsels an der Fed-Spitze gesenkt, der Iran-Konflikt und der damit einhergehende Inflationsdruck setzt sicherlich sogar hinter diese eher konservative Prognose mittlerweile ein großes Fragezeichen.
- // In der „Summary of Economics Projections“ ist zunächst (noch) nichts von größeren Änderungen bei den Projektionen zu spüren. Die Notenbanker sehen den Leitzins zum Ende 2026 in einer Range von 3,1-3,6%, was am unteren Rand nur leicht höher ausfällt. Powell sagte auf Nachfrage allerdings auch, dass wirklich niemand vorhersagen könne, welche Auswirkungen der Konflikt im Mittleren Osten noch auf die Märkte haben wird. Die Ölpreise als eine der zentralen Komponenten für die Lebenshaltungskosten sind aktuell ein großes Risiko für die Preisentwicklung in nahezu allen Ländern der Welt. Durch die Straße von Hormus werden, je nach Quelle, zwischen 20 und 30% des weltweiten Rohöls transportiert, aber auch energieintensive Vorprodukte wie Dünger werden in den Anrainerstaaten produziert und anschließend durch die Meerenge verschifft. Die Blockade trifft also nicht nur die Tanks, sondern perspektivisch auch die Teller. Mit der Zerstörung von Produktionsanlagen auf beiden Seiten der Fronten dürfte das Angebot an Öl ohnehin verknappt sein, zuletzt hörte man diesbezüglich aber auch Töne der Mäßigung. Man wolle möglicherweise Produktionsstätten schonen. Ob dies auch erfolgt, bleibt freilich abzuwarten.
- // Die USA als Nettoexporteur von Rohöl haben durch die eigenen Kapazitäten einen gewissen natürlichen „Hedge“, welcher die Preisanstiege im Binnenmarkt abmildern könnte. Jedenfalls sollten sie dort nicht so nachhaltig zu spüren sein wie in anderen Ländern, die stärker von exogenen Abhängigkeiten betroffen sind – der Beginn des Ukraine-Krieges lässt mit dem Anstieg von Gaspreisen grüßen. Die Sorte WTI (West Texas Intermediate) ist natürlich auch der Preisbildung am Weltmarkt unterworfen, dennoch fallen die Transportrisiken nicht so sehr ins Gewicht. Außerdem plant die US-Administration mit der temporären Aussetzung des sog. „Jones Act“ die Logistik in den USA zu vereinfachen. Es werden also Schritte neben der Freigabe von strategischen Ölreserven unternommen, um den allergrößten Druck von den Lebenshaltungskosten zu nehmen.
- // Wir gehen weiterhin von Zinssenkungen in den USA für 2026 aus, auch weil ein sich allzu sehr in die Länge ziehender Iran-Konflikt innenpolitisch wohl nicht lange geduldet werden würde. Wie sich die Stimmung noch ändern kann, lässt sich schwerlich antizipieren. Das Risiko bei den Midterms im November eine „Klatsche“ zu kassieren, dürfte den Granden der GOP allerdings im Hinterkopf sitzen. Verringerungen der Fed Funds Target Rate sollten Stand jetzt aber voraussichtlich erst zum Halbjahreswechsel vollzogen werden. Bis dahin dürfte man auch mehr Klarheit über die Tendenzen der Inflationsentwicklung haben.

Fazit

- // Das FOMC hat den Leitzins der USA bei 3,75% belassen. Ein Schritt nach unten hätte angesichts der globalen Inflationsdynamik sicherlich auch etwas fehl am Platz gewirkt. Wie Powell betonte, kann niemand in die Zukunft schauen, was sich ein Stück weit auch in den ebenfalls veröffentlichten Projektionen ablesen lässt. Bei den Erwartungen zur Leitzinsentwicklung haben die Notenbanker ihre Meinung bislang kaum geändert. Die Inflationserwartung wurde für das aktuelle Jahr zwar etwas angehoben, ein Hindernis für Zinssenkungen sollte dies allerdings nicht darstellen, denn der Realzins sollte weiterhin genügend Raum für eine geldpolitische Lockerung lassen. Spätestens ab dem Halbjahreswechsel sollte die Fed Funds Target Rate gesenkt werden können, zumindest wenn sich die Tendenzen bei der Inflationsentwicklung als positiv herausstellen.

Analyst

Constantin Lühr
+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“), 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:
19. März 2026, 10:24 Uhr

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