

US-Geldpolitik: Powells letzte FOMC-Sitzung als Chairman

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 Wort „historisch“ wird in heutigen Zeiten zunehmend inflationär genutzt, dennoch ist es in Bezug auf die gestrige FOMC-Sitzung sicherlich angebracht. Das liegt nicht an der Fed Funds Target Rate, denn diese ist weiterhin im Band von 3,50%-3,75% verankert. Die gestrige Pressekonferenz war aller Voraussicht nach die letzte, welche Jerome Powell als Chairman des Board of Governors der Federal Reserve abhielt. Bei der nächsten „PK“ am 17. Juni wird wohl dessen Nachfolger Kevin Warsh vor die Kameras treten und über den weiteren geldpolitischen Kurs informieren.
- // Somit hätte Donald Trump ein „Problem“ weniger – Powell und Trump waren sich zuletzt uneinig über die Strategie der Fed. Ob Warsh allerdings schon im ersten Halbjahr seine perspektivisch „dovishe“ Agenda umsetzen kann, ist aktuell mehr als fraglich. Eine andere Inflation – nämlich die geldpolitisch entscheidende Verbraucherpreisentwicklung – dürfte dem Vorhaben einen Strich durch die Rechnung machen. Je länger der Konflikt im Iran anhält und damit die Straße von Hormus für den Schiffsverkehr nicht passierbar ist, bleiben die Sorgen mit Blick auf die CPIs und PCEs bestehen. Die USA hatten bislang zumindest lieferkettenseitig kaum Probleme mit Rohöl, denn als wichtiger Produzent des schwarzen Goldes bleiben der Wirtschaft zunächst genügend Reserven. Dennoch belasten die am Weltmarkt gebildeten Preise auch die heimischen finanziellen Kapazitäten.
- // In seinem Bewerbungsgespräch beim US-Präsidenten dürfte Warsh die Marke bei der Fed Funds Target Rate von 3,00% in Aussicht gestellt haben, diesen Schluss bekommt man jedenfalls von Äußerungen aus dem Umfeld. Um die Geldpolitik nicht zu lax aufzustellen, dürfte der künftige Fed-Chef versuchen das Quantitative Easing wieder zu beenden und die Bilanz der Fed zu kürzen. QE ist Warsh dem Vernehmen nach auch weiterhin ein ausgesprochener Dorn im Auge. In Summe dürfte die Notenbank unter Berücksichtigung dieser beiden Maßnahmen künftig expansiver aufgestellt sein, aber die Implementierung würde kein Selbstläufer werden. Der Fed-Chef macht die Geldpolitik schließlich nicht allein, sondern muss noch elf Kolleginnen und Kollegen überzeugen.
- // Nach der gestrigen Sitzung wurde klar, dass die Stimmen für eine restriktive Geldpolitik im FOMC wieder etwas lauter werden. Es gab zwar nur eine Gegenstimme beim Zins von Stephen Miran, welcher wie gewohnt für die Senkung um einen Viertelprozentpunkt votierte. Allerdings gab es nun auch drei Notenbanker, welche den sogenannten „Easing Bias“ nicht im Statement veröffentlicht sehen wollten. Dies bedeutet, dass die Perspektive von grundsätzlichen Lockerungen nicht mehr die herrschende Doktrin im Gremium ist. Aus unserer Sicht sollten jedoch spätestens im zweiten Halbjahr Lockerungen beim Leitzins möglich werden, denn grundsätzlich sollte der Realzins wieder genügend Raum liefern. Eine hohe Preisdynamik wird also voraussichtlich kein Dauerzustand sein, auch wenn es vermutlich noch einmal kurzfristig schlimmer wird, bevor es wieder besser wird.

Fazit

- // Die jüngste FOMC-Sitzung kann durchaus als historisch betrachtet werden, denn dies dürfte Jerome Powells letzte Pressekonferenz gewesen sein. Kevin Warsh wird wohl am 17. Juni als neuer Fed-Chef diese Rolle übernehmen. Mit dem bevorstehenden Wechsel an der Spitze der Fed rücken Erwartungen an eine perspektivisch lockerere Ausrichtung zwar stärker in den Fokus, kurzfristig bleiben deren Umsetzungsspielräume jedoch eher begrenzt. Die anhaltenden Inflationsrisiken, nicht zuletzt bedingt durch geopolitische Spannungen und erhöhte Energiepreise, setzen der Fed weiterhin enge Grenzen. Außerdem zeigt sich im FOMC eine wachsende Zurückhaltung gegenüber einer gewissen „Forward Guidance“. Gleichwohl dürfte mit Blick auf den Realzins spätestens im zweiten Halbjahr wieder Raum für Zinssenkungen entstehen, auch wenn es am aktuellen Rand vermutlich noch einmal kurzfristig schlimmer wird, bevor es wieder besser 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“)**, **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. April 2026, 10:19 Uhr**

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