

USA: Stille Fed?

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

Quelle: Bank of Japan, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die US-Notenbank hat am aktuellen Rand erwartungsgemäß keine Anpassungen am Leitzinsniveau in den Vereinigten Staaten verkünden wollen. Das Inflationsumfeld spricht momentan sehr klar gegen die vom Weißen Haus eigentlich gewünschten weiteren Zinssenkungen. Die obere Grenze der Fed Funds Target Rate verharnt somit bei 3,75%.
- // Der neue Fed-Chef Kevin Warsh will die Kommunikationsstrategie der Notenbank offenkundig nachhaltig verändern. Das Federal Open Market Committee Statement wurde bereits deutlich gekürzt und dürfte als geldpolitisches Hilfsinstrument klar an Bedeutung verlieren. Kevin Warsh gab auch keine eigenen Projektionen ab. Er will nun fünf Arbeitskreise einrichten, um die Prozesse, die für die US-Geldpolitik relevant sind, nachhaltig an ein verändertes Umfeld anzupassen. Dies ist wirklich ein sehr geschicktes Vorgehen von Warsh. Angesichts des schwierigen Umfeldes spielt der neue Chef zunächst auf Zeit und wartet auf eine Beruhigung an der makroökonomischen Preisfront in den USA. Kritischen Stimmen – einerseits aus dem Weißen Haus und andererseits von der Seite der Anhänger höherer Leitzinsen – kann er mit dem Hinweis auf die Tätigkeiten der Arbeitskreise für eine Weile den Wind aus den Segeln nehmen. Hinter den Kulissen dürfte er zudem einen massiven Einfluss auf die Ergebnisse und Vorschläge nehmen. Viele Dinge sind noch unklar. Unserer Auffassung nach sollte das Thema „Verringerung der Notenbankbilanz“ eine hohe Bedeutung bekommen. Auch die Kommunikationspolitik der US-Zentralbank wird sich wohl spürbar verändern. Warsh will offenkundig nicht mehr der Gefangene von Worten aus der Vergangenheit sein. Er will also offenkundig mehr Stille wagen.
- // Es ist dem neuen Fed-Chef gut gelungen, sich eher als geldpolitischer Falke zu positionieren. Dabei hat er anlässlich der Pressekonferenz aber wenig wirklichen Inhalt geliefert. Sehr geschickte Fragen der Journalisten haben Warsh aber doch immerhin zwei zentrale Feststellungen entlocken können. Diese waren eher taubenhaft. So verwies er auf die Probleme, die am US-Immobilienmarkt durch die hohen Zinsen entstehen; zudem relativierte er die Forward Guidance seiner Kollegen mit Blick auf das Thema Zinserhöhungen.
- // Grundsätzlich könnten die Notenbanker in Washington mittlerweile fast schon das Gefühl haben, per Zeitreise in die 1980er Jahre zurückversetzt worden zu sein – aber leider ohne die damals sehr gute Musik. So notiert die Jahresrate der Konsumentenpreise derzeit bei einem Wert von 4,2%. Ohne neue belastende Impulse vom Persischen Golf mag damit im Jahr 2026 der Hochpunkt bei dieser Zeitreihe nun allerdings bereits schon erreicht worden sein. Auch angesichts der aktuellen Nachrichtenlage im Iran-Konflikt kann ab dem IV. Quartal 2026 in der Tat mit spürbaren Entspannungstendenzen an der US-Preisfront gerechnet werden. In einem solchen Szenario wird die CPI-Jahresrate in den Jahren 2027 und 2028 wahrscheinlich fallen wie ein Stein. Spätestens ab Oktober 2026 würden sich entsprechende Tendenzen wohl sehr klar abzeichnen. Dann sollte das Thema „Leitzinsanhebungen“ wohl wieder von der Agenda der US-Notenbank genommen werden und durch die Frage nach dem Timing von möglichen „Leitzinssenkungen“ ersetzt werden. Donald Trump wird wahrscheinlich persönlich genau dafür sorgen!

Fazit

- // **Die US-Notenbank hat zunächst erwartungsgemäß keine Anpassungen am Leitzinsniveau vornehmen wollen. Die Geldpolitiker in Washington spielen auf Zeit und werden Arbeitskreise einrichten, um wichtige Prozeduren nachhaltig zu verändern. Die internationalen Finanzmärkte werden nun auf die Ergebnisse dieser Überlegungen warten müssen. Die Kommunikationsstrategie der Notenbank dürfte sich offenbar stark verändern; Kevin Warsh will mehr Stille wagen.**

Analyst

Tobias Basse

+49 (0)511 361 2722

tobias.basse@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 Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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, Georgsplatz 1, 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: 18. Juni 2026, 10:11 Uhr

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