

FOMC Sitzungsprotokoll: Könnte KI zu gesteigerter Inflation führen?

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

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Nachdem das FOMC vor drei Wochen tagte und den Leitzins der USA bekanntermaßen unangetastet ließ, verschafft das nun veröffentlichte Sitzungsprotokoll mehr Einsicht in den Entscheidungsprozess. Während die Anleger nach der Zinsentscheidung am 17. Juni zunehmend stärker von einer Zinsanhebung ausgingen und dies entsprechend eingepreist wurde, scheint sich diese Lesart nun zu verändern. Dies zeigt, dass die Projektionen, welche vor allem für die Marktbewegungen verantwortlich waren, überinterpretiert werden können.
- // Diese sind eigentlich auch weniger eine Entscheidungsgrundlage, sondern mehr ein möglicher Pfad, der für diesen komplexen Entscheidungsbaum der geldpolitischen Strategie aufgespannt wird. Keiner der Notenbanker forderte nämlich ernsthaft eine Anhebung des Leitzinses zur Mitte des Jahres – selbst die straffesten Falken nicht. Die Musik spielt allerdings an einer ganz anderen Stelle, die Äußerungen verschiedener Notenbanker im portugiesischen Sintra haben hierfür schon eine Art Vorgeschmack geliefert. Neben der Situation im Mittleren Osten war nämlich auch die Rede von Künstlicher Intelligenz. Der KI-Boom, der vor allem in den USA stützende Impulse für die Konjunktur lieferte und auch die Aktienindizes in die Höhe trieb, hat natürlich auch Risiken.
- // In der ökonomischen Theorie wirkt eine straffere Geldpolitik dämpfend auf die Investitionstätigkeit von Unternehmen; wenn der Leitzins steigt, würden auch die Finanzierungskosten steigen, außerdem könnte man kurzfristig eher geneigt sein Renditen in Zinstiteln zu suchen, sofern es das eigene Geschäftsmodell zulässt. Die an sich eher restriktiv ausgerichtete Geldpolitik in den USA scheint aber nicht dazu zu führen, dass Investments in Datenzentren und Infrastruktur für Künstliche Intelligenz gebremst werden – die Renditeaussichten scheinen dort für die Investoren weiterhin (zu) gut zu sein. Die Krux ist allerdings, dass dies weitere Nachfrage nach Energie auslöst, weil hierfür viele Ressourcen für den Bau und vor allem den Betrieb benötigt werden. Die Zentralbanker der Fed haben die Preise also aus mindestens zwei Seiten fest im Blick – zu der Situation in der Straße von Hormus gesellt sich die starke Binnennachfrage nach Energie.
- // Marktakteure denken oft in Szenarien, deshalb lohnt es sich die Faktenlage in mögliche Entwicklungsstränge einzuflechten. Sollte die fragile Waffenruhe im Iran, welche jüngst von beiden Verhandlungspartnern USA und Iran getestet wurde, keinen Bestand haben, so hätte dies möglicherweise wieder anziehende Preise bei Energierohstoffen zur Folge. Der Inflationsdruck würde also bestehen bleiben und könnte sogar noch überschwappen. In diesem Fall könnte das FOMC die Fed Funds Target Rate anheben, wie sie auch im Protokoll zwischen den Zeilen klar machte. Das wahrscheinlichere Szenario ist aber, dass die Straße von Hormus auf die ein oder andere Weise dauerhaft befriedet wird – nicht zuletzt, weil weder die USA noch der Iran aus verschiedenen Gründen ein Interesse daran haben dürften, dass die ökonomischen Folgen zu lange anhalten. Durch die gesunkenen Rohstoffpreise nach dem Beginn der Verhandlungen konnte man bereits teils drastisch sinkende Inflationsraten beobachten. Die Fed dürfte dann durch die Inflation durchschauen. Daran dürften auch anhaltende Investitionen in Künstliche Intelligenz nichts ändern.
- // Um sich etwas Zeit zu verschaffen, womöglich damit sich das realistische Szenario entfalten kann, hat Kevin Warsh verschiedene Arbeitskreise ins Leben gerufen. Unter seiner Ägide werden Taktiken erarbeitet, damit der Leitzins nicht unbedingt angehoben werden muss. Neben den Energiepreisen gilt es in den USA nämlich noch einiges mehr, wie zum Beispiel den leidenden heimischen Immobilienmarkt, im Blick zu behalten.

Fazit

- // **Das Protokoll des FOMC zu seiner Sitzung am 16./17. Juni gibt Einblicke in die Entscheidungsprozesse im Gremium. Obwohl die Projektionen seinerzeit für etwas Unruhe an den Märkten sorgten, scheinen diese nach heutiger Lesart zunächst keine ernsthaften Zinssenkungen zur Folge zu haben. Dies steht und fällt aber mit der Inflationsentwicklung, welche weiterhin insbesondere von den Energiemärkten geprägt ist. Investitionen in KI werden von den Notenbankern zunehmend fest in den Blick genommen, neben der Situation in der Straße von Hormus dürfte dies aber zunächst vernachlässigbar sein. Aus verschiedenen Gründen sollte die Fed die Zinsen daher bis auf Weiteres nicht anheben wollen.**

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 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 Verkaufentscheidung 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: 9. Juli 2026, 09:30 Uhr

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