

USA: Warsh als guter Kommunikator, der offiziell kein solcher sein will

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

- // Kevin Warsh scheint die momentanen Inflationsprobleme in den USA wirklich einfach aussitzen zu wollen. Entsprechend ist das Leitzinsniveau in den Vereinigten Staaten vom FOMC auch am aktuellen Rand nicht angepasst worden. Die obere Grenze der Fed Funds Target Rate verharrt somit weiterhin bei einem Wert von 3,75%. Die im Juni zu beobachtende Entspannung bei den US-Inflationsdaten erlaubt diese zögerliche Haltung. Zwar sollten sich die Zahlen zu den Konsumentenpreisen im Juli wieder unfreundlicher präsentieren, Warsh dürfte dieses Argument für eine Leitzinsanhebung im Rahmen der internen Diskussionen aber auch mit dem Hinweis auf die Arbeit der von ihm eingesetzten Task Forces ausgehebelt haben. Will man vor der Verkündung der Ergebnisse der Arbeitskreise wirklich ohne akute Not eine doch bemerkenswerte Veränderung an der Grundausrichtung der US-Geldpolitik vornehmen?
- // Allerdings wollten nicht alle stimmberechtigte Mitglieder des FOMC dem neuen Fed-Chef folgen. Entsprechend hat es drei abweichende Meinungen gegeben. Warsh gilt nicht als Freund vieler Worte; dennoch müsste ihm die Debatte über höhere Leitzinsen – die kritische Beobachter vielleicht als eine Verweigerung der Gefolgschaft durch seine Paladine interpretieren könnten – eigentlich doch sogar eher gelegen kommen. Warsh ist ein sehr guter Kommunikator, der etwas damit kokettiert, gar nicht wirklich kommunizieren zu wollen! Und doch plant er offenbar, mit einem ziemlich falkenhaften Auftreten vor allem die Inflationserwartungen der privaten Haushalte in den USA auf einem niedrigeren Niveau zu verankern. Dieses Ansinnen ist wohl nicht als echte Forward Guidance zu verstehen. Der Zentralbankchef will aktuell sicherlich keine zukünftigen Zinserhöhungen konkret ankündigen; „hawkische“ Worte dürften derzeit eher ein Substitut für Anpassungen der Fed Funds Target Rate nach oben sein; Leitzinsanhebungen würden im Weißen Haus zweifellos nicht gut ankommen und scharfe Kritik an Warsh auslösen.
- // Zwar werden die Inflationsraten nun zunächst wieder etwas anziehen, perspektivisch sollten sich dann aber doch klare Entspannungstendenzen an der makroökonomischen Preisfront zeigen. Ob man in einem solchen Umfeld im September wirklich noch eine Anhebung der Fed Funds Target Rate verkünden wollen wird, kann wohl durchaus kritisch hinterfragt werden. An dieser Stelle spielen natürlich auch die Zeitverzögerungen eine Rolle, mit denen geldpolitische Maßnahmen letztlich auf die Wirtschaft eines Währungsraums wirken; wenn heute das Leitzinsniveau steigt, fällt morgen nicht sofort die Inflationsrate. Die Transmissionskanäle der Geldpolitik sind komplex – und konkrete Auswirkungen von Zinsveränderungen auf das Preisniveau und auf die Wirtschaftsaktivität zeigen sich in der Regel nicht instantan. Zudem rücken die Zwischenwahlen immer näher. Ohne eine klar sichtbare Notwendigkeit für eine Erhöhung der Fed Funds Target Rate würde sich das FOMC bei einer Anpassung im September sicherlich mit dem Vorwurf einer vor allem politisch motivierten Veränderung seiner geldpolitischen Ausrichtung konfrontiert sehen.

Fazit

- // Auch am aktuellen Rand hat die Notenbank in Washington erwartungsgemäß keine Anpassungen an der Fed Funds Target Rate verkünden wollen. Kevin Warsh will die aktuellen Inflationsprobleme offenkundig aussitzen. Damit folgt auch er letztlich der unter Notenbankern ziemlich populären Strategie „Worte statt Taten“ – und dabei will er eigentlich gar kein Freund der Worte sein!

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: 30. Juli 2026, 09:33 Uhr

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