

FOMC-Minutes: Bessent macht Warsh Konkurrenz als Kommunikator

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

- // In geldpolitisch spannenden Zeiten haben selbst die kleinsten Nachrichten großen Newsgehalt, die gestrigen Sitzungsprotokolle wurden deshalb sehnsüchtig erwartet. Das Abstimmverhältnis von 9 zu 3 war bekannt, aber die Denkweise hinter der Entscheidung spielt stets eine wichtige Rolle. Grundsätzlich ordnen die Notenbanker die US-Wirtschaft als robust ein, was sich bekanntermaßen an soliden Zahlen wie z.B. bei den PMIs und dem Wirtschaftswachstum zeigt. Als Treiber der Konjunktur gelten auch Investments in KI und dessen Infrastruktur. Gleichwohl erwächst aus „AI-Spending“ ein gewisses Risikopotential, welches die Fed-Offiziellen erneut zum Ausdruck brachten.
- // Dies ist freilich kein Grund für eine Zentralbank die Strategie grundlegend auszurichten, auch wenn dies für die Finanzmarktstabilität hohe Relevanz hat. Vielmehr reiht sich dies in das Gesamtgefüge ein, wo aktuell die Inflations Sorgen weiterhin überwiegen. Gesteigerter Energiehunger gepaart mit der Pattsituation im Mittleren Osten führt die Hitliste des Zögerns im FOMC an. Man scheint mit einer Anhebung zu hadern und auf die Möglichkeit zum Senken zu warten. Bis zum nächsten Meeting im September erhofft man sich deshalb mehr Klarheit bei der weiteren Preisentwicklung, eine bekannte Floskel aus Zentralbankkreisen.
- // Die Renditen der US-Staatsanleihen scheinen indes nur mäßig auf die Nachrichten reagiert zu haben, sowieso war der gestrige Handelstag sehr von einem anderen Ereignis geprägt. Trennscharf lässt sich also die Veröffentlichung des Sitzungsprotokolls marktseitig kaum interpretieren, auch wenn ein leichter Rückgang bei den Renditen kurz nach Veröffentlichung womöglich doch zu beobachten war. Die Musik spielte aber schlicht woanders. Da sich vor allem die 10- und 30-jährigen US-Treasuries auf einem erhöhten Renditeniveau eingependelt haben, sieht sich das Treasury-Department um Scott Bessent nun offenbar gezwungen umfangreichere Rückkäufe durchzuführen. Die Ankündigung, das Rückkauflimit bei ebenjenen Laufzeiten zu verdoppeln, hat zu deutlichen Rückgängen bei den Renditen geführt. Die 30y-Treasuries haben bspw. die Marke von 5,3% überschritten und befanden sich damit zuletzt auf dem höchsten Niveau seit 2007.
- // Staatsanleihen fungieren oftmals auch als „Floor“ für andere Kapitalmarktbereiche, was man u.a. an den wieder erhöhten Hypothekenzinsen sehen kann. Ein gewisser Einfluss macht sich deshalb durchaus bemerkbar. Auch aus diesem Grund hat die US-Administration ein Interesse daran das Zinsniveau zu verringern. In erster Linie dürfte dies aber im Eigeninteresse liegen, denn der Staatshaushalt wird über die Ausgabe von Anleihen finanziert und je höher die Kupons, desto teurer wird die Refinanzierung – die Zinsen überschreiten in den USA mittlerweile sogar die Militärausgaben. So lässt sich auch unter anderem erklären, wieso Donald Trump in der jüngeren Vergangenheit auf Zinssenkungen durch das FOMC pochte.
- // Kevin Warsh blieb von lautstarken Forderungen in Bezug auf Zinssenkungen bislang verschont, allerdings hat er offenbar auch einfach die richtigen Schachzüge implementiert. „Hawkische“ Worte als Substitut für Zinsanhebungen dürften im kommunikativen Instrumentarium der Fed an Gewicht bekommen haben und konnten sogar schon etwas Wirkung entfalten. Außerdem ist die Analyse seiner Arbeitskreise in vollem Gange. Man wird die geldpolitische Ausrichtung wohl nicht ohne Not anpassen, wenn nicht grundlegende Erkenntnisse aus diesen resultieren. Auch wenn die Inflation in den USA noch einmal anziehen dürfte, so wird man weiterhin auf Zeit spielen können.

Fazit

Analyst

Constantin Lüer
+49 157 8516 4838
constantin.lueer@nordlb.de

- // Die Protokolle des FOMC aus dessen Sitzung Ende Juli offenbarten zunächst keine zusätzliche Perspektive auf den weiteren Zinspfad, die Chancen und Risiken der US-Wirtschaft waren dafür umso erheller. Der Inflationsdruck aus der Binnennachfrage – insbesondere für KI-Anwendungen – und die anhaltende Knappheit aufgrund der Situation in der Straße von Hormus bleiben zentrale Aspekte. Scott Bessent kündigte außerdem gestern an das Rückkauflimit bei den 10- und 30-jährigen US-Staatsanleihen zu verdoppeln und vermochte dadurch die Renditekurven nach unten zu bewegen. Bessent macht Kevin Warsh als geschicktem Kommunikator also durchaus Konkurrenz!

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: 20. August 2026, 10:58 Uhr

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