

USA: Paradigmenwechsel der Fed kommt ohne Gegenwind aus

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	4,00%	4,00%	3,75%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Ein wenig Furcht war in den Märkten schon zu spüren, als es am gestrigen Abend in Richtung der Leitzinsentscheidung der Federal Reserve ging. Die Ungewissheit über die weitere Strategie der Fed war groß, wobei die Prognose zwischen Leitzinsanhebung oder einem Belassen auf dem bisherigen Niveau vor den jüngsten CPI-Zahlen fast schon mit einem Münzwurf hätte getroffen werden können. Die Inflationsdaten vom letzten Freitag schafften dann aber schnell Klarheit. Das FOMC ist sich sodann auch einig in seiner Entscheidung gewesen und hat den Leitzins nachdrücklich einstimmig um 25 Basispunkte angehoben. Somit bewegt sich die Fed Funds Target Rate nun in einem Band zwischen 3,75% und 4,00%.
- // Zu einem weiterhin angespannten Inflationsumfeld gesellen sich robuste Wirtschaftsdaten, was die Entscheidung vereinfacht haben dürfte. Je dynamischer die Konjunktur, desto eher kann die Geldpolitik restriktiver ausgerichtet werden, sollten die Verbraucherpreise dies bedingen. Da auch die Arbeitsmarktdaten zuletzt ziemlich stark ausfielen, auch wenn sich aus unserer Sicht in den Details das ein oder andere „Aber“ versteckt, so musste das Gremium um Kevin Warsh darauf keine größere Rücksicht nehmen. Da es vor allem keine Hinweise auf eine Lohn-Preis-Spirale gibt, dürfte an dieser Stelle beruhigen.
- // Eine große Unbekannte in diesem geldpolitischen „Drama“ saß im Weißen Haus. Der amtierende US-Präsident hatte bei Jerome Powell bekanntermaßen mehrmals nachdrücklich insistiert die Leitzinsen zu senken, insofern war die gestrige Entscheidung sicherlich nicht ganz leicht. Umso bemerkenswerter war es, dass Trump sich öffentlich hinter Kevin Warsh und seine Entscheidung stellte. Taktisches Feingefühl hatte Warsh hier und da bereits an den Tag gelegt, weshalb die Einstimmigkeit wohl nicht ganz zufällig sein dürfte. Wenn selbst die von Trump ernannten Fed-Gouverneure wie Waller und Bowman für eine Anhebung stimmten, so könne man vom Vorsitzenden kaum eine andere Haltung verlangen. Der US-Präsident vertraue Kevin Warsh und sagte anerkennend, dass dieser mit einem toughen Board zu tun habe, wie er in einem späteren Pressetermin mitteilte. Der Draht zwischen Weißem Haus und dem Eccles Building scheint also weiterhin intakt zu sein.
- // Die Reaktionen an den Märkten können wohl nicht als zu übertrieben gelten. Der Greenback festigte beispielsweise ggü. dem Euro erwartbar und notierte bei 1,14. Natürlich sind die Renditen der US-Staatsanleihen zunächst gestiegen, haben sich aber im Verlauf des restlichen Handelstages wieder gemäßigter präsentiert. Spannend ist dabei, dass die 3-monatigen T-Bills kaum zulegten. Die Dot-Plots, von denen Warsh weiterhin nichts hält und sich erneut nicht beteiligte, signalisieren eine weitere Zinsanhebung in diesem Jahr. Aus unserer Sicht ist dies aber alles andere als ausgemachte Sache. „One-and-Done“ mag ein eher seltenes Szenario sein, unmöglich ist es aber selbstredend nicht. Das dritte und gern vergessene Mandat der Fed darf dabei nicht aus den Augen verloren werden, denn es hat auch unmittelbare Auswirkungen auf die Refinanzierung der USA. Die Rede ist von „langfristig moderaten Zinsen“. Gut möglich also, dass dieses – zugegeben dehnbare – Mandat noch ein Hemmschuh für weitere Anhebungen sein könnte, denn zu hohe Zinsen können sich die USA immer weniger erlauben. Das hat sicherlich auch das FOMC im Blick.

Fazit

- // In den USA erfolgt ein Paradigmenwechsel, denn das FOMC hebt den Leitzins um 25 Basispunkte an. Somit befindet sich die Fed Funds Target Rate nun in einem Band von 3,75% - 4,00%. Während die Fed zunächst durch die Inflation durchschauen wollte und hierfür gute Gründe hatte, so musste sie nun ein Signal setzen. Man hätte einen stärkeren Disinflationstrend sehen wollen, um beim Status Quo bleiben zu können. Vor allem die Binnennachfrage nach Energie lastet auf den Preisen, was sich angesichts der anhaltend schwierigen Situation im Mittleren Osten mehr als ungünstig darstellt. Bemerkenswert ist, dass sich der US-Präsident öffentlich hinter die Entscheidung von Warsh stellte. Die Einstimmigkeit im Gremium mag an dieser Stelle geholfen haben!

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 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: 17. September 2026, 10:18 Uhr

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