

FOMC-Minutes: „Zinshike oder nicht Zinshike, das ist hier die Frage!“

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

- // Von Shakespearscher Dramaturgie ist man innerhalb des FOMC wohl eher weit entfernt, dennoch hat die jüngste Zinsanhebung mitunter schon dramatische Konsequenzen. Bekanntlich hat das Gremium in seiner Sitzung vor drei Wochen die Fed Funds Target Rate um 25 bp nach oben adjustiert, womit sie sich nun auf dem Niveau von 4,00% befindet. Angesichts der „bockigen“ Inflationsentwicklung beim Verbraucherpreisindex, welcher nur wenige Tage vorher veröffentlicht war, schien dies der logischste Schritt zu sein. Der PCE-Deflator für den August hat dem Schritt ex Post allerdings einen schalen Beigeschmack beschert, interessierte Beobachter haben sogar schon zart die Klaviatur eines Politikfehlers anklingen lassen.
- // Zweifellos befinden sich die Mitglieder des FOMC rund um Kevin Warsh in einer ungemütlichen Lage, wobei das Faktum einer Inflationsrate oberhalb des Ziels der Preisniveaustabilität ein klares Signal ist. Die Geldpolitiker hatten sodann einstimmig für die Anhebung gestimmt, was allerdings auch eine Art Rückendeckung für den Chairman gegenüber dem Weißen Haus gewesen sein könnte. Wie dem auch sei, geschadet hatte ihm die Gemeinschaftsentscheidung bislang jedenfalls nicht. Die Folgen der restriktiveren Geldpolitik konnte man dabei schon sehr schnell spüren. Gemäß Lehrbuch soll ein anziehender Leitzins die Konjunktur dämpfen, um so Erhitzungserscheinungen, welche sich in höheren Preisen niederschlagen würden, vorzubeugen. Mit starken Einkaufsmanagerdaten und einer robusten Entwicklung des BIP kann man es sich aktuell wohl auch erlauben. Zwei Bereichen kommt dies aber nicht zugute.
- // Zum Einen befinden sich die Hypothekenzinsen wieder auf einem wirklich unangenehmen Niveau vor allem für die Interessenten von privatem Wohneigentum. Mit der psychologisch stark aufgeladenen Schwelle von 7,5% bei den durchschnittlichen 30-jährigen Hypothekenzinsen wird die grassierende Affordability-Krise in den USA weiter verschärft. Das Zinsniveau, welches sich auf dem höchsten Stand seit drei Jahren befindet, dürfte den ohnehin schon vergleichsweise undynamischen Immobilienmarkt noch weiter ausbremsen. Der Lock-In Effekt wird am aktuellen Rand nun auch wieder verstärkt, wobei die zinsgünstigen Hypotheken auch mehr und mehr auslaufen dürften. Ein ansteigendes Volumen von Kreditverträgen mit variabler Verzinsung lassen außerdem ungute Erinnerungen an 2007 wieder aufkommen, wobei dies aktuell noch kein Problem darstellen sollte. Zum Anderen wird die Situation rund um die Refinanzierung des US-Staatshaushaltes auch immer drängender, was aber nicht zwangsläufig eine Folge der Zinsanhebung sein müsste. Die Renditen bei den Staatsanleihen folgen schon länger einem Wachstumstrend, welcher verschiedene Laufzeitbänder auf die höchsten Niveaus seit Jahrzehnten steigen lässt. Geholfen haben dürfte die Entscheidung allerdings nicht und war letztlich auch erwartet worden, was auch in den Renditen reflektiert ist.
- // Die zentrale Frage ist nun, ob in diesem Jahr noch eine weitere Zinsanhebung erfolgen könnte. Zuletzt wirklich schwache Arbeitsmarktdaten lassen diese Wahrscheinlichkeit wieder sinken. Den Diskussionen des FOMC aus dem Sitzungsprotokoll ist zu entnehmen, dass man es nicht eilig damit hätte. Sicher ist nichts, ein Zinsschritt Ende Oktober ist aber eher nicht zu erwarten. Wache Fed-Watcher wissen aber, dass im Dezember noch eine weitere Sitzung stattfindet und hier ist der Ereignishorizont deutlich unschärfer. Sollte die Datenlage uneindeutig bleiben, so sind die Wahrscheinlichkeiten zwischen einem No-Event und einer Anhebung in etwa gleichverteilt. Der Arbeitsmarkt könnte noch zu einem Problem werden, was unter anderem von der schwachen Lohnentwicklung suggeriert wird, und so dieses Mandat wieder in den Fokus rücken. Man fährt deshalb weiter auf Sicht, wobei wir eine leichte Präferenz für's Nichtstun haben.

Fazit

- // Das Protokoll des FOMC zur Septembersitzung gibt nur wenig Aufschluss über den weiteren Zinspfad in den USA. Nachdem der Leitzins bekanntlich auf 4,00% angehoben wurde, dürfte im Oktober allerdings erst einmal auf die Pause Taste gedrückt werden. Ob die Fed im Dezember noch einmal den Schlüssel an die Zinsschraube ansetzt und den Hahn weiter zudreht, ist heute noch nicht wirklich absehbar. Wir haben eine leichte Präferenz dafür, dass die Fed Funds Target Rate in diesem Jahr nicht mehr angefasst wird, wobei diese Wahrscheinlichkeit nur den Hauch eines Vorsprungs gegenüber dem Szenario einer Zinsanhebung hat. Arbeitsmarkt- und Preisdaten haben aktuell extrem hohen Einfluss auf das Pendel.

Analyst

Constantin Lürer
+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: 8. Oktober 2026, 10:51 Uhr

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