FOMC-Minutes: Unerwünschte Forward Guidance signalisiert Anhebung

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

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

// Eigentlich hatte der Fed-Chef Kevin Warsh ein anderes Ansinnen, was die Kommunikation der Fed angeht. Bereits vor seinem Amtsantritt im Mai deutete er darauf hin kein großer Fan der sogenannten Forward Guidance zu sein, also in Äußerungen oder auch Protokollen Hinweise auf die künftig erfolgende Taktik bei der Geldpolitik zu geben. In den gestern Abend veröffentlichten „Minutes", also dem Protokoll der letzten FOMC-Sitzung Ende Oktober, gibt es dann aber doch sehr klare Hinweise auf die Leitzinsentwicklung in den USA. Die Einschätzung der Konjunktur bildet dabei die Blaupause für Entscheidungen.

// Bemerkenswert ist, wie die Finanzmarktstabilität von den Zentralbankern gesehen wird. Einerseits wurde darauf hingewiesen, dass man die Investitionen in Künstliche Intelligenz sehr genau im Auge hat und die teils hohe Investitionsbereitschaft auch einen Hebel für Verwerfungen auf dem Kapitalmarkt birgt. Diese Möglichkeit sollte allerdings niemanden ernsthaft überraschen und hat sich in der jüngsten Korrektur, welche erst nach der Sitzung stattfand, auch sogleich fast schon prophetisch bestätigt. Eine Krise war trotz des „Noise" im Markt jedoch nicht zu beobachten, die Bauunternehmen könnten sich im Gegenteil fast schon freuen etwas mehr Luft zum Abarbeiten der vielen Aufträge zu bekommen. Gleichzeitig hob Kevin Warsh in einer dieswöchigen Rede hervor, wie wichtig dieser Sektor für die Konjunktur ist und sein wird und verwies auf die Notwendigkeit einer Vorreiterstellung bei diesem entscheidenden Zukunftsthema. Gleichzeitig erkannte man solide Bilanzen bei den Banken und Haushalten an, was ein gesundes Gegengewicht für potenziell volatile Zeiten bildet – alles also halb so wild?

// Nicht ganz, die Inflation bleibt weiterhin ein Problem für die US-Wirtschaft. Die Energiepreise und zunehmende Zweitrundeneffekte konnten sich zuletzt nicht in dem Maße beruhigen, wie es für die Fed wünschenswert gewesen wäre. Die Zölle bleiben ebenfalls ein Thema, auch wenn deren Einfluss auf die Preise mehr und mehr schwindet. Eine Anmerkung von Christopher Waller hatte nach der Oktoberveröffentlichung der CPIs möglicherweise auch dazu beigetragen etwas mehr Bewegung im Markt hervorzurufen. Sollte die Kernrate bei 0,3% M/M oder mehr liegen, so müsste mit einer strafferen Geldpolitik zu rechnen sein. Da haben wir sie wieder, die Forward Guidance. Kurzfristig gehen die Fed-Mitglieder und Berater davon aus, dass der Inflationsdruck erhöht bleibt, sich mittel- und langfristig allerdings moderater präsentieren sollte. Das Protokoll subsummiert die bestätigtermaßen rege Diskussion mit einem Nachlassen bei den Zolleffekten, dem sich verringernden Beitrag der Energiepreiskomponente auf die Inflation und einer organischen Anpassung der Lieferketten im Technologiesektor.

// Eine zentrale Botschaft im Protokoll ist, dass sich die Notenbanker mehr oder weniger einig darüber sind die Zinsen anzuheben, wenn die Inflationsrate „heißer" reinläuft, als erwartet. Dies hat sich mit der Anmerkung Wallers auch eigentlich bereits bestätigt. Man zeigt sich auf der Tonspur sogar offen für einen drastischen Schritt über 50 Basispunkte, das dürfte aber eher Rhetorik sein. Die Markterwartung gilt es natürlich mit zu managen und hier möchte man klare Kante zeigen. Aus unserer Sicht ist eine Anhebung der Fed Funds Target Rate um 25bp das wahrscheinlichste Szenario. Es gibt aber guten Grund zu der Annahme, dass dies nun das Ende der Fahnenstange sein wird und der Leitzins erst einmal bei 4,25% belassen wird – die Unsicherheit bleibt aber weiterhin hoch!

Fazit

// **Das gestern veröffentlichte Sitzungsprotokoll der Federal Reserve aus der Oktobersitzung signalisiert nichts, wovon der Markt nicht ohnehin schon ausgeht. Dennoch ist die Zusammenfassung erkenntnisreich und bestätigt die Sicht auf eine Leitzinsanhebung im Dezember. Das wahrscheinlichste Szenario ist für uns ein Zinsanstieg um 25bp bei der Fed Funds Target Rate – die kolportierten 50bp dürften eher Säbelrasseln sein. Der Einfluss von KI wurde in dem Zuge noch einmal auf die ein und andere Art gewürdigt, grundsätzlich geht man aber von Entspannungstendenzen in den Lieferketten aus. Eines ist allerdings wohl sicher: Der Wunsch von Warsh, dass die Fed keine Forward Guidance mehr betreiben soll, konnte bislang nicht erfüllt werden.**

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 Finanzdienstleitungsaufsicht („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: 19. November 2026, 10:25 Uhr

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