

US-Notenbank: Hier bleibt alles wie es ist!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	5,50%	5,50%	5,50%

Quelle: Federal Reserve, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Das FOMC kam am gestrigen Tage zu seiner ersten Notenbanksitzung des gar nicht mehr so jungen Jahres zusammen und „konferierte“ über das weitere Vorgehen der Fed. Wie allseits erwartet, belässt sie die Fed Funds Target Rate bei 5,25% - 5,50% und setzt damit den Kurs des Abwartens fort. Außerdem wird die Abschmelzung der Bilanzsumme fortgesetzt und damit das Rad der Kapitalmarktintervention zurückgedreht. Viel wichtiger für die Märkte war aber eine Indikation darüber, wann es denn nun endlich mit den Leitzinsen wieder runtergehen könnte.
- // Im Dezember 2023 jubilierten die Marktbeobachter nahezu, stellte die Fed nämlich für das Jahr 2024 Zinssenkungen in Aussicht. Damit wurde der sogenannte Tightening Bias in einen Easing Bias gedreht. Dies besagt, dass die Neigung einer Notenbank von einem Erhöhungszyklus in einen Senkungszyklus dreht; die Betonung liegt dabei aber auf Neigung. In der Euphorie gab man sich hie und da allerdings aggressiven Zinssenkungsfantasien hin. Diesen Hoffenden wurde gestern jedoch eine Absage erteilt – eine Senkung der Target Rate bereits im März ist „nicht sehr wahrscheinlich“.
- // Man könnte konstatieren, dass ausgerechnet die robuste Wirtschaft der USA schuld an dem hohen Zinsniveau sei und man deshalb weiterhin unter dieser Last zu ächzen hätte. Die U3-Arbeitslosigkeit, welche bekanntlich als offizielle Zahl angesehen wird, lag zuletzt nach wie vor bei erfreulichen 3,7%. Die Zahl der neu geschaffenen Stellen konnte zuletzt sogar positiv überraschen. Die Nachfrage nach Personal ist also hoch und der Arbeitsmarkt entsprechend resilient. Das BIP für 2023 legte sogar so etwas wie eine Jahresendrallye hin und hat mit starken 3,3% im 4. Quartal überrascht. Es besteht hier also kein Anlass zur Sorge. Das Rezessionsgespenst verbreitet seinen Schrecken derzeit eher anderswo.
- // Bei der Inflation argumentierte Mr. Powell gestern mit den jüngsten Daten des PCE, einer weiteren Zeitreihe zur Messung der Teuerungsrate neben dem CPI. Obwohl sich diese aufgrund ihrer etwas anderen Parameter näher an der 2%-Marke befindet als die CPIs (PCE: 2,6%, CPI: 3,4%), so ist die Inflation aus Sicht des FOMC noch immer zu hoch. Erst wenn diese „auf breiter Front“ nachhaltig heruntergeht, denkt man erst wirklich ernsthaft über eine Senkung der Leitzinsen nach. Vielleicht haben die Notenbanker dabei auch gewisse Risiken für die Lieferketten im Hinterkopf, obwohl paradoxerweise auf die Stärke selbiger hingewiesen wurde. Für die USA zentral ist dabei sicherlich die Problematik des niedrigen Wasserstandes im Panamakanal. Generell sind Schifffahrtsrouten aktuell ein heikles Thema für die Weltwirtschaft.
- // Aufgrund der relativen Stärke der US-Wirtschaft gehen wir weiterhin davon aus, dass frühestens zum 2. Halbjahr mit Zinssenkungen zu rechnen sein dürfte. Die zähe letzte Meile bei der Inflationsbekämpfung, die starke Situation auf dem Arbeitsmarkt und die gute Konjunkturzahlen geben der Fed auch keinen wirklichen Anlass zinsseitig zu intervenieren. Dies dürfte sich aber im Laufe des ersten Halbjahres aus unserer Sicht ändern. Die Stimmung des produzierenden Gewerbes war bei der letzten Umfrage des ISM nämlich weiterhin schlecht und der Dienstleistungssektor konnte sich gerade so im expansiven Bereich halten. Auch der Immobiliensektor, sowohl privat als auch gewerblich, befindet sich weiterhin in einem gewissen Krisenmodus. Es summieren sich also die Anzeichen einer aufkommenden Schwächephase.

Fazit

- // **Das FOMC konferierte jüngst über das weitere Vorgehen der Notenbankpolitik und einigte sich dabei, wie erwartet, auf eine weiter abwartende Haltung. Das Komitee belässt die Fed Funds Target Rate bei 5,25% - 5,50%. Gleichzeitig setzt die Fed den Abbau ihrer Bilanzsumme fort. Jerome Powell bekräftigte bei der Pressekonferenz den Richtungswechsel vom Tightening Bias hin zum Easing Bias. Die Neigung der Notenbank die Zinsen zu senken ist damit mittlerweile größer als sie anzuheben. Eine Absage wurde dabei jedoch all jenen erteilt, die sich voreilige Zinssenkungen erhofften. Die Konjunktur der USA präsentierte sich zuletzt nämlich nach wie vor robust. Eine Schwächephase dürfte ihr dennoch in den kommenden Monaten bevorstehen. Es mehren sich nämlich die negativen Anzeichen aus verschiedenen Sektoren, allen voran aus dem produzierenden Gewerbe und der Immobilienwirtschaft.**

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 Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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 jeweilige veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 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: 1. Februar 2024, 09:31 Uhr

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