

US-Geldpolitik: Powell in der Morphose vom Falken zur Taube

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

- // Indikationen von Powell und dem FOMC Gremium, die sich dann doch nicht bewahrheiten, ist man als Fed Beobachter gewöhnt. So zum Beispiel ab Ende 2023 geschehen, wo zahlreiche Zinssenkungen für 2024 avisiert wurden, die dann aufgrund einer veränderten Lage der Wirtschaft nicht umgesetzt werden konnten. Diese abwartende Haltung zieht sich bis heute durch und mündet in der gestrigen Zinsentscheidung, die Fed Funds Target Rate im Band von 5,25-5,50% zu belassen. Die Wahrscheinlichkeiten von Zinssenkungen sind im Laufe der letzten Wochen und Monate kontinuierlich gestiegen und die ersten Hoffnungen darauf, dass dies bereits bei der gestrigen Sitzung geschieht, waren nicht unerheblich. Einen gewissen Euphorie stiftenden Wermutstropfen hatte Powell dennoch im Köcher, indem er ungewohnt konkret in Bezug auf die kommende Sitzung im September wurde.
- // „Die breite Meinung des Komitees ist es, dass wir dem Punkt näher kommen, an dem eine Senkung des Leitzinses angemessen sein wird“, so Powell. „Eine Reduktion könnte bereits im September auf den Tisch kommen“. Begründet wird dies einerseits mit dem Preisniveau, welches sich stetig verbessert. Andererseits hegt man den Wunsch eine unangemessen hohe Arbeitslosigkeit zu vermeiden. Tatsächlich habe eine nicht näher spezifizierte Person sogar für eine Senkung votiert – ein Novum in Bezug auf die vergangenen Sitzungen, bei denen die Entscheidungen zur Zinssatzung stets einstimmig gefallen waren.
- // Die Kapitalmärkte reagierten teilweise deutlich auf die Nachrichten aus Washington. Obwohl sich bei den Marktteilnehmern vor dem gestrigen Termin des FOMC mehr und mehr die Konsensmeinung durchgesetzt hatte, dass in diesem Jahr zwei bis drei Zinssenkungen erfolgen, schien dies Szenario noch mit einem gerüttelt Maß an Unsicherheit gepreist gewesen zu sein. Im Verlaufe des Handelstages konnte jedenfalls beobachtet werden, dass bei den US-amerikanischen Staatsanleihen über nahezu alle Laufzeitbänder hinweg – teils deutliche – Abschlüge zu verzeichnen waren. Die 2-jährigen Staatsanleihen notierten bspw. am Ende des gestrigen Handelstages 11 Basispunkte tiefer als zum Zeitpunkt kurz vor Veröffentlichung der Zinsentscheidung. Auch die 30-jährigen durchschnittlichen Hypothekenzinsen reagierten bereits nach unten – sicherlich sehr zur Freude der Immobilieninteressenten. Die Devisenhändler zeigten sich allerdings noch unbeeindruckt. Der Dollar bewegte sich ggü. dem Euro nicht nennenswert.
- // Den vagen Aussichten und Hinweisen von Powell und dem FOMC Gremium zum Trotz, werden voraussichtlich zeitnah erfolgende Zinssenkungen immer stärker politisiert und in den US-Präsidentschaftswahlkampf hineingezogen werden. Zwar betonte Powell stets, dass die US-Notenbank unabhängig sei und nur die ihr anvertrauten Mandate im Fokus habe. Dennoch kann es für so manchen Wahlkämpfer, sei es für das Präsidentenamt oder den Senat, opportun sein, der Fed eine politische Agenda zu unterstellen. Powell gibt sich trotzdem betont diplomatisch. Da man nicht *nicht* kommunizieren kann, könnte die Fed auch bloße Zinssenkungen an sich – z.B. eine vor der Wahl und eine danach – als Argument der Unabhängigkeit heranziehen, frei nach dem Motto „seht her, uns ist egal wer im Weißen Haus sitzt“. Für das richtige Timing könnte dies, neben den Inflations- und Arbeitsmarktdaten, auch eine (kleine) Rolle spielen.

Fazit

- // **Kommt die erste Zinssenkung im September? Dies hat Powell nach Abschluss der zweitägigen Sitzung am gestrigen Tag zumindest ungewohnt deutlich in den Bereich des Möglichen gestellt. Doch die wichtigste Nachricht zuerst: Die Fed Funds Target Rate wurde einem leichten Konsens unter Analysten und Marktbeobachtern entsprechend bei 5,50% belassen. Gleichwohl würdigte er aber auch den Fortschritt bei der Inflationsbekämpfung. Mit Blick auf das zweite Mandat der Fed gab er jedoch die sich weiter aufbauenden Probleme auf dem Arbeitsmarkt zu bedenken – sicherlich der Haupttreiber einer zunehmend taubenhaften Einstellung innerhalb des FOMC. In der Tat habe bereits die erste Person für eine Zinssenkung votiert, wo in den Sitzungen davor in der Regel Einstimmigkeit herrschte. Die Kapitalmärkte goutierten den Ausblick jedenfalls, was sich in den verschiedenen Assetklassen im Verlaufe des gestrigen Handelstages widerspiegelte.**

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 jeweilig 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. August 2024, 09:02 Uhr

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