

USA: Fed-Chef Jerome Powell wagt den großen Schritt!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	5,00%	5,25%	5,50%

Quelle: Federal Reserve Board, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die US-Geldpolitiker haben am aktuellen Rand stärker auf die Finanzmärkte gehört – und damit nicht auf die Mehrzahl der Ökonomen! Das Leitzinsniveau in den Vereinigten Staaten wurde in der Tat um beachtliche 50bp gesenkt. Jerome Powell hat also bei der Einleitung der Zinswende in den USA den großen Schritt gewagt. Folglich notiert die Fed Funds Target Rate nun in der Spanne von 4,75% bis 5,00%. Die jüngsten Zahlen zur Entwicklung der Konsumentenpreise und der Einzelhandelsumsätze hatten eher nicht in diese Richtung gedeutet. In diesem Kontext ist allerdings zu betonen, dass die Geldpolitik der Fed zuletzt ziemlich restriktiv ausgerichtet war. Die aktuellen Sorgen bezüglich einer möglichen spürbaren Abkühlung am US-Arbeitsmarkt dürften letztlich wohl den Ausschlag für die Entscheidung zur Implementierung einer mutigen Zinswende geben haben. Es sollte einige Diskussionen im FOMC gegeben haben. Die Veröffentlichung des Sitzungsprotokolls wird damit nun besonders spannend. Interessant ist an dieser Stelle allerdings schon, dass sich mit Michelle Bowman nur ein stimmberechtigtes FOMC-Mitglied gegen den großen Schritt nach unten ausgesprochen hat. Wir hatten in unserem Szenario für den Fall „Senkung um 50bp“ mit mehr Gegenwind gerechnet. Die „Dot-Plots“ lassen weitere Zinssenkungen durch die Fed erwarten, wobei wohl vor allem ab 2025 deutlich vorsichtiger agiert werden soll. Anpassungen dürften aber bis ins Jahr 2026 hinein erfolgen.
- // Der Mut der Fed hat allerdings auch teils sogar scharfe Kritik von der Seite mancher Marktbeobachter ausgelöst. Aufgrund des offenen Briefs einiger demokratischer Senatoren, der das FOMC zu einer Zinssenkung um 75bp aufgerufen hatte, wird beispielsweise thematisiert, die Fed-Offiziellen könnten sich dem Druck der Parlamentarier zu sehr gebeugt haben, was mit Blick auf die Glaubwürdigkeit der US-Notenbank noch zu einem Problem werden könnte. Jedoch hat es eigentlich fast immer eine politische Einflussnahme auf die Fed gegeben. Daher erscheint uns ein anderer Kritikpunkt wichtiger zu sein. Das FOMC wirkt nach der aktuellen Zinsentscheidung ziemlich nervös, was an den Märkten perspektivisch noch Sorgen bezüglich der US-Konjunktur auslösen könnte. Der Fed-Chef konnte diesen Bedenken mit seinen Anmerkungen anlässlich der Pressekonferenz allerdings sehr effektiv entgegentreten. Jerome Powell will offenkundig als der US-Geldpolitiker in die Geschichtsbücher eingehen, welcher ein sehr kräftiges Anziehen der Inflationsraten erfolgreich bekämpfen konnte, ohne die Wirtschaft der Vereinigten Staaten als unerwünschte Nebenwirkung in eine Rezession abrutschen zu lassen!
- // Wir rechnen nun bis zum Dezember in der Summe mit weiteren Senkungen der Fed Funds Target Rate um 50bp. Damit wird 2024 auch in Washington noch zum Jahr der geldpolitischen Tauben! Bis 2026 dürfte das Leitzinsniveau in den USA sogar in Richtung der Marke von 3,00% fallen. Bei einer Inflationsrate im Bereich von 2,00% würde am US-Geldmarkt also auch weiterhin ein recht auskömmliches Realzinsniveau beobachtbar sein. Die Geldpolitik der Fed wäre aus dieser Perspektive betrachtet somit noch immer nicht sonderlich expansiv ausgerichtet. Sollte sich beim makroökonomischen Preisniveau in den USA allerdings eine weniger ruhige Entwicklung zeigen, würde natürlich sofort Druck auf die Fed aufkommen, beim Thema „Leitzinssenkungen“ deutlich vorsichtiger zu agieren.

Fazit

- // Die Zinsentscheidung des FOMC hat mit Blick auf den Umfang der Senkung schon eine gewisse Überraschung für viele Marktbeobachter gebracht. Die US-Geldpolitiker haben den großen Zins-schritt nach unten in der Tat gewagt. Damit wirkt das FOMC nun ziemlich nervös, was an den Märkten perspektivisch noch Sorgen bezüglich der US-Konjunktur auslösen könnte. Der Fed-Chef konnte diesen Bedenken mit seinen Anmerkungen anlässlich der Pressekonferenz allerdings sehr effektiv entgegentreten. Jerome Powell will offenkundig als der US-Geldpolitiker in die Geschichtsbücher eingehen, welcher ein sehr kräftiges Anziehen der Inflationsraten erfolgreich bekämpfen konnte, ohne die Wirtschaft der Vereinigten Staaten als unerwünschte Nebenwirkung in eine Rezession abrutschen zu lassen!

Analyst

Tobias Basse
+49 (0)511 361 9473
tobias.basse@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:
19. September 2024, 11:07 Uhr**

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