

## US-Geldpolitik: Weihnachtsgeschenk mit Geschmäckle

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	4,50%	4,50%	4,75%

Quelle: Federal Reserve Board, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Am gestrigen Tage hat das FOMC in seiner letzten Sitzung dieses Jahres entschieden, die Fed Funds Target Rate das dritte Mal in Folge auf nunmehr 4,25% zu senken. Einen kurzen Blick in den Rückspiegel werfend, wurden die Leitzinsen der USA somit in diesem Jahr um 100 Basispunkte gesenkt. Damit ist das höchste Leitzinsplateau seit der Jahrtausendwende nun endgültig Geschichte. Der gestern erfolgte Schritt um ein Viertelprozent war gemeinhin von den Märkten erwartet worden. Im Vorfeld der Entscheidung war die Unsicherheit in Bezug auf diese Erwartungshaltung aufgrund der jüngsten Inflationsentwicklung leicht angestiegen. Powell bestätigte unsere Sicht der Dinge jedoch bei der folgenden Pressekonferenz, dass nämlich das Leitzinsniveau immer noch als ausreichend restriktiv betrachtet werden kann.
- // Was war trotz der Senkung des Leitzinses jedoch an den Märkten los? Nach der Bekanntgabe der Zinsfestsetzung stürzte der DJIA (Dow-Jones-Index) um mehr als 1.100 Punkte (-2,6%); der S&P 500 sowie der Nasdaq hatten sogar noch größere Einbußen (-3% bzw. -3,6% respektive). Bis zum gestrigen Handelsschluss erholten sich die drei Indizes nicht mehr und gingen mit deutlichen Tagesverlusten aus dem Handel. Sämtliche Renditen der Staatsanleihen, welche über die Laufzeit von einschl. einem Jahr hinausgehen, stiegen hingegen teils deutlich an. Gespeist werden diese Marktbewegungen ganz klar von den ebenfalls veröffentlichten Dot Plots. Diese erhielten gestern ein turnusmäßiges Update und verschreckten mit ihrer Prognose für das kommende Jahr die Marktbeobachter. Gemäß dieser Plots geht die Mehrheit der stimmberechtigten Gouverneure davon aus, dass der Leitzins bis Ende 2025 bei 3,88% liegen könnte. Dies entspricht wohlwollend abgerundet entweder zwei Zinssenkungen um je 25 Basispunkte oder einem großen Schritt um 50 Bps. Powell betonte aber, dass die künftigen Entscheidungen des FOMC selbstverständlich nicht von „heute“ abhängen, sondern man wie gewohnt auf die monatlichen Daten schauen wird. Heftige Bewegungen an den Finanzmärkten antizipierend, dürfte er damit bereits im Vorfeld versucht haben diese etwas abzumildern.
- // Begründet wurde die Entscheidung vorrangig mit der Inflation, welche sich zuletzt „klebriger“ zeigte als erhofft. Zwar gehe man davon aus, dass diese sich weiter dem 2%-Ziel nähert. Gerade die Unterkomponente „Wohnen“ blieb auf einem unangenehmen Hoch und belastete die Haushalte zuletzt, wobei manche FOMC-Mitglieder zuversichtlich sind, dass auch diese Komponente bald sinken dürfte. Der Arbeitsmarkt präsentierte sich indessen robust – dieser war zunächst berechtigterweise der Hauptgrund für die ersten Senkungen. Man strebte zwar Preisniveaustabilität an, aber dies nicht zulasten des zweiten Mandats der FED, nämlich Vollbeschäftigung. Zwar ist dieser Wert nur als fiktiv zu bezeichnen, da sich diese beiden Mandate mitunter in einem Zielkonflikt befinden. Dennoch war die Sorge kurzzeitig groß, dass der Arbeitsmarkt entgleiten, ja geradezu abrutschen könnte. Erfreulicherweise hat sich diese Befürchtung bislang nicht bewahrheitet und die Fed-Offiziellen gehen im kommenden Jahr von einer Arbeitslosenquote von lediglich 4,3% aus.

### Fazit

- // Gestern hat das FOMC seine letzte Sitzung dieses Jahres beendet und dabei verkündet, den Leitzins der USA um weitere 25 Basispunkte auf 4,25% zu senken. Obwohl dies gemeinhin erwartet wurde, reagierten die Börsenkurse heftig. Die drei großen Indizes der US-Börsen – DJIA, S&P 500 sowie Nasdaq – stürzten regelrecht ab. Zeitgleich sind die Renditen der Staatsanleihen mit Laufzeiten über einem Jahr gestiegen. Als Begründung sollten die turnusmäßig aktualisierten Dot Plots und damit verbunden angepasste Zukunftserwartungen erhalten können, da diese ein Bild von Zinssenkungen im Umfang von nur noch rund 50 Basispunkten in 2025 zeichnen. Die Inflation dient nun wieder als Hauptfaktor der Entscheidungen und Prognosen, wenngleich sich die Fed-Offiziellen optimistisch zeigen. Powell bekräftigte außerdem, dass natürlich die monatlichen Daten entscheidend sein werden und nicht das, was heute an Prognosen getätigt werde. Das kommende Jahr wird also in vielerlei Hinsicht spannend!

### 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:  
19. Dezember 2024, 09:05 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum).