

US-Geldpolitik: Das Warten auf Daten

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

Quelle: Federal Reserve Board, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Eigentlich blickt man stets mit Spannung auf die Entscheidungen des FOMC, wobei gestern mit wenig Bewegung in Bezug auf die Fed Funds Target Rate zu rechnen war. Wie von uns antizipiert, verbleibt diese vorerst bei 4,50%. Das absolute Gros der Marktakteure hat dies auch vorab erwartet. Der marktnahe CME FedWatch-Index beispielsweise, welcher kurz gesprochen auf gehandelten Futures Kontrakten der letzten 30 Tage basiert, wies eine Wahrscheinlichkeit von 99,5% aus, dass der Leitzins der USA bleibt, wo er ist. Die Leitindizes und Renditen an den US-Börsen haben in kaum nennenswertem Umfang reagiert.
- // Zwar gab es bei an den Aktienbörsen leichte Ausschläge nach unten, holten die Verluste binnen einer Stunde aber wieder auf. Auch die Renditen der US-Staatsanleihen schienen wenig sensitiv auf die Nachrichten zu sein. Es lohnt sich dennoch tiefer in die Analyse der Kursbewegungen – hier aktienseitig – in Verbindung mit der Pressekonferenz einzusteigen, denn in gewisser Weise kann bereits die grundsätzliche Haltung der Fed herausgelesen werden. Direkt nach Bekanntgabe der Zinsentscheidung sanken die Kurse zwar. Mit jedem Detail aus Powells Rede bzw. in der nachfolgenden Frage-Antwort-Runde stiegen diese aber nach und nach wieder an. Besonders der Hinweis auf die Mieten und Mietäquivalente in der Inflationserhebung, welche am aktuellen Rand an Dynamik verlören, ließen aufhorchen. Als einer der größten Posten in der Ausweisung des Preisniveaus bzw. in den Ausgaben der Haushalte, haben diese einen entsprechend großen Hebel. Man sieht also einen nachhaltig schrumpfenden Trend bei diesen Komponenten, was auch positive Auswirkungen auf die Headlineraten sowohl beim CPI als auch bei den PCEs haben würde. Hier würde auch der Hauptgrund liegen, wieso die Inflationsraten die 2%-Marke noch nicht erreicht haben. Die ab jetzt vorherrschende „Wait-and-See“-Taktik wurde insbesondere mit diesem Faktor begründet. „Die Story ist da, wir müssen sie nur noch in den Daten sehen“, so Powell. Der Chairman der Fed hat im Laufe der Pressekonferenz einen durchaus „dovishen“ Standpunkt klar gemacht.
- // Auch an anderer Stelle wurde ein Bezug auf den Immobilienmarkt hergestellt. Auf die Frage, wieso denn eigentlich die Hypothekenzinsen gestiegen sind, obwohl die Leitzinsen sanken, beantwortet Powell die Frage mit dem Verweis auf die Term-Prämie, welche bei derart langfristigen Zeithorizonten durchaus auch abweichen kann. Gemeint sind hierbei die durchschnittlichen 30-jährigen Hypotheken. Erwartungen auf die künftige Geldpolitik und die Inflation seien hier nicht immer die Haupttreiber. Powell zog jedenfalls den Schluss, dass die Zinsen auf dem Hypothekenmarkt schlicht noch immer zu hoch sind und den Immobilienmarkt deshalb weiterhin belasten.
- // Derzeit kommt man kaum umhin Entscheidungen des FOMC zu kommentieren, ohne den Elefanten im Raum zu adressieren. Gemeint ist damit nicht das Wappentier der Republikanischen Partei, sondern Powells Parteikollege und der nun erneut amtierende Präsident Trump. Der Chairman blieb auf Fragen in die Richtung betont sachlich und unterstrich, dass man die Implikationen von Zöllen und dergleichen nicht wirklich abschätzen könne und deshalb diese Wartehaltung noch wichtiger sei. Er wick diesem Minenfeld an Fragen regelrecht aktiv aus. Eine Spitze Trumps ließ dennoch nicht lange auf sich warten, welcher offenkundig unzufrieden mit dem aus seiner Sicht viel zu hohen Leitzinsniveau ist.

Fazit

- // Die gestrige Sitzung des FOMC startete mit wenig Überraschung, nahm im Verlaufe der Pressekonferenz aber Fahrt auf. Zunächst bleibt festzuhalten, dass die Fed Funds Target Rate bei 4,50% verbleibt und man nun eine Wartestrategie verfolge. Während der anschließenden Fragen der Reporter kam bei Powell aber eine immer „dovishere“ Grundhaltung bei Powell zum Vorschein. Man sehe im Gremium die Fortschritte bei der Inflation, insbesondere bei den Mieten. Man sehe auch, dass diese Mietkomponenten mit den mitunter größten Hebeln nachhaltig sinken und deshalb auch mittelfristig die Headlineraten bei CPI und PCEs sinken lassen würde. Es müsse sich nun nur noch stärker in den Daten niederschlagen. Dennoch äußerte sich Trump kurz nach Beendigung der Pressekonferenz negativ zur Entscheidung. Powell tut sicherlich gut daran, seine betont diplomatische Taktik aus der ersten Amtszeit Trumps fortzusetzen.

Analyst

Constantin Lürer
+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:
30. Januar 2025, 10:14 Uhr**

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