

## USA: Donald Trump rückt langsam in den Fokus der Fed

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Fed Funds Target Rate (oberes Band)	4,75%	4,75%	5,00%

Quelle: Federal Reserve Board, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Das FOMC hat das US-Leitzinsniveau gestern um weitere 25bp gesenkt. Damit notiert die obere Grenze für das Band um die Fed Funds Target Rate nun bei 4,75%. Die aktuellen Zahlen zur Entwicklung an der makroökonomischen Preisfront haben diese eher vorsichtige Lockerung der geldpolitischen Zügel in den USA ohne jeden Zweifel zugelassen. Einige pessimistische Marktbeobachter hatten nach den jüngsten Angaben zur US-Beschäftigungssituation sogar die Möglichkeit einer weiteren Leitzinssenkung der Fed um 50bp ins Spiel gebracht. Diese Option hatten wir allerdings zu keinem Zeitpunkt für wirklich realistisch gehalten; die Daten zum Stellenaufbau in der US-Wirtschaft waren schließlich durch die Wirbelstürme und durch Streikmaßnahmen verzerrt.
- // Angesichts der jüngsten Wahl in den USA, die beim Blick auf die weitere Geldpolitik der Fed durchaus noch Auswirkungen haben kann, dürfte der Verzicht auf eine Zinssenkung wohl auch keine wirkliche Option für die Notenbanker in Washington gewesen sein. Die aktuellen BIP-Daten hätten ein solches Vorgehen zwar durchaus rechtfertigen können, die US-Notenbanker dürften aktuell aber einen großen Anreiz haben, unter dem Radar der Politik zu fliegen. Damit hat es sich – zumindest aus dieser Perspektive betrachtet – für das FOMC regelrecht angeboten, einfach der Marktmeinung zu folgen.
- // Wir rechnen im Dezember weiterhin mit einem zusätzlichen kleinen Zinsschritt nach unten. Damit würde die obere Grenze des Bandes um die Fed Funds Target Rate zum Jahresende 2024 dann bei 4,50% notieren. Bei einer Inflationsrate im Bereich von nur noch knapp über 2,00% würde folglich ein mehr als auskömmliches Realzinsniveau am Geldmarkt der USA zu beobachten sein. Das FOMC könnte im Laufe des Jahres 2025 also durchaus noch weitere Zinssenkungen implementieren. Man wird aber wohl nach und nach vorsichtiger agieren wollen. Ein großer Unsicherheitsfaktor ist nun auf jeden Fall Donald Trump. Die aktuellen Wortmeldungen zeigen, dass Notenbankchef Jerome Powell nicht zurücktreten will; er betonte zudem, es wäre rechtlich nicht möglich, ihn einfach von seinem momentanen Posten zu entfernen. Die neue Regierung plant aber eindeutig Veränderungen bei der Fed. „Team Trump“ hat allerdings noch keine einheitliche Meinung. Die Ideen scheinen derzeit sogar in sehr unterschiedliche Richtungen zu gehen. So wird hinter den Kulissen beispielsweise über die Installation eines „Schattenchefs“ für die Notenbank, über die Einführung des Goldstandards und sogar über ein Ende der Fed diskutiert. Man wird nun auf relevante Nachrichten warten müssen. Donald Trump ist ein Kind der US-Immobilienwirtschaft. Der Gedanke, niedrigere Zinsen würden über sinkende Kapitalkosten grundsätzlich zu einer steigenden Wirtschaftsaktivität führen, ist daher fast schon in seiner DNA verankert. Einige seiner Berater scheinen ihn in dieser Auffassung zu bestärken. Der neue Präsident ist aber auch gewählt worden, um die Inflation auf niedrigem Niveau zu verankern. Er ist sich dieser Tatsache sehr bewusst – und manche seiner Wirtschaftsberater scheinen ihm nahegebracht zu haben, dass ein größerer Reputationsschaden bei der Fed vermieden werden muss, um keine höheren Inflationserwartungen aufkommen zu lassen.

### Fazit

- // **Das FOMC hat die Märkte nicht überrascht. Die Notenbanker in Washington sind den Erwartungen der Anleger gefolgt und haben „nur“ einen kleinen Zinsschritt nach unten implementiert. Vielleicht versucht man mit diesem Verhalten auch, möglichst tief unter dem politischen Radar zu fliegen.**

### 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](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: 8. November 2024, 09:16 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).