

ZUR SACHE

Die Fed beendet QT: Was bedeutet das für die Märkte?

29. OKTOBER 2025 | MFS MARKET INSIGHTS TEAM

Im Überblick

01

Mit dem Ende des Quantitative Tightening steht mehr Liquidität zur Verfügung.

02

Für Anleihen und Aktien kann das kurzfristig gut sein.

03

Wir rechnen mit fallenden Renditen – ein taktisches Argument für US-Staatsanleihen.

04

Risikoreichere Wertpapiere wie Credits und Aktien könnten ebenfalls profitieren.

Gerade gab die Fed das Ende des Quantitative Tightening bekannt

Dadurch wird dem Finanzsystem mehr Liquidität zur Verfügung stehen. Aber was ist Quantitative Tightening (QT) überhaupt? Gemeint ist, dass die Fed jeden Monat eine bestimmte Menge an Staatsanleihen und Mortgage-Backed Securities aus ihren Beständen auslaufen ließ, ohne die Rückflüsse wieder anzulegen. Das verringerte die Wertpapierbestände der Notenbank und damit die Liquiditätsreserven des Bankensystems. Aber warum beendet die Fed das Quantitative Tightening am 1. Dezember? Vor allem wegen der Anzeichen für zunehmende Probleme und eine höhere Volatilität am Geldmarkt. Geldmarkt und Liquidität im Bankensystem hängen eng zusammen. Die Fed dürfte darauf reagieren, dass die Liquiditätsreserven der Banken in den letzten Wochen stark gefallen sind, auf den niedrigsten Wert seit Ende 2024. Mit dem Ende des QT wird sich die Liquidität im Finanzsystem wieder deutlich verbessern.

Die Fed hatte QT Mitte 2022 eingeführt, um ihre Bilanzsumme zu verringern und die seit Corona sehr expansive Geldpolitik wieder zu normalisieren.

Für die Märkte kurzfristig gut

Für Anleihen und Aktien kann das kurzfristig gut sein. Weil die Liquidität voraussichtlich zunimmt, dürften die Anleihenrenditen weiter sinken. Vielleicht fällt die US-Zehnjahresrendite sogar deutlich unter die 4%-Marke. Kurzfristig könnte das für länger laufende US-Anleihen sprechen. Die Nachfrage nach risikoreicheren Wertpapieren – Investmentgrade- und High-Yield-Anleihen sowie US-Aktien – dürfte mit dem Ende des QT ebenfalls steigen. Nicht zuletzt wegen der fallenden Renditen dürften besonders zinssensitive Sektoren wie Konsumgebrauchsgüter, Versorger und Immobilien sowie zinssensitivere Marktsegmente wie Small Caps und Wachstumswerte am stärksten von der neuen Geldpolitik profitieren. Außerdem könnte der Dollar kurzfristig stärker unter Druck geraten. ▲

ÜBERLEGUNGEN FÜR ANLEGER

- Setzen Sie kurzfristig auf eine längere Duration in den USA.
- Erwägen Sie taktische Positionen in risikoreicheren Anleihen und Aktien.
- Im Aktienbereich könnten zinssensitivere Sektoren und Marktsegmente interessant sein.

WEITERE MARKTPERSPEKTIVEN FINDEN SIE UNTER [MFS.COM/INSIGHTS](https://mfs.com/insights) ODER RUFEN SIE UNS AN.

Die hier dargestellten Meinungen sind die der MFS Strategy and Insights Group, eines Teils der Vertriebspartie von MFS. Sie können von denen der Portfoliomanager und Analysten von MFS abweichen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ändern. Sie dürfen nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlung oder Hinweis auf beabsichtigte Transaktionen von MFS verstanden werden. Prognosen sind keine Garantien.

Diversifikation garantiert keine Gewinne und schützt auch nicht vor Verlusten. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.

GLOBALER DISCLAIMER

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS® und den Tochtergesellschaften von MFS und können in manchen Ländern eingetragen sein.

Herausgegeben von:

USA: MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), MFS Investment Management und MFS Fund Distributors, Inc. (SIPC-Mitglied); **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel. +352 282 612 800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M). **Australien/Neuseeland:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte abschließen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine registrierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Für Anleger in Saudi-Arabien, Kuwait, Oman und den Vereinigten Arabischen Emiraten (ohne DIFC und ADGM). In Katar ausschließlich für erfahrene Anleger und vermögende Privatpersonen. In Bahrain nur für erfahrene Institutionen:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen kein Angebot, keine Einladung oder keinen Vorschlag zur Abgabe eines Angebots, keine Empfehlung zur Beantragung oder eine Meinung oder Beratung zu einem Finanzprodukt, einer Finanzdienstleistung und/oder einer Finanzstrategie dar und sollten auch nicht als solches ausgelegt werden. Obgleich wir davon ausgehen, dass diese Informationen korrekt sind, übernimmt MFS keine Garantie oder Gewährleistung dafür, dass sie frei von Fehlern, Irrtümern oder Auslassungen sind, oder für auf dieser Grundlage erfolgte Handlungen. Die Informationen können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden. MFS übernimmt keine Haftung für direkte oder indirekte Verluste oder Folgeschäden, die aus der Verwendung dieses Dokuments oder dem Vertrauen darauf entstehen. Dieses Dokument darf (ganz oder in Teilen) ohne die ausdrückliche Zustimmung von MFS international (U.K.) Ltd (MIL UK) nicht vervielfältigt, weiterverbreitet und verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen nur zur Information. Es ist nicht für die Öffentlichkeit bestimmt und sollte nicht öffentlich verteilt oder verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können Aussagen enthalten, die nicht vergangenheitsbezogen, sondern zukunftsgerichtet sind. Hierzu zählen unter anderem Projektionen, Prognosen und Schätzungen des laufenden Ertrags. Diese zukunftsgerichteten Aussagen basieren auf bestimmten Annahmen, von denen einige in anderen einschlägigen Dokumenten oder Materialien beschrieben sind. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. Bitte beachten Sie, dass alle vom Herausgeber (MIL UK) gesendeten Materialien elektronisch aus dem Ausland gesendet wurden. **Südafrika:** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht als öffentliches Wertpapierangebot in Südafrika gedacht, stellen kein solches Angebot dar und sollten daher auch nicht als solches ausgelegt werden. Dieses Dokument ist nicht für die allgemeine öffentliche Verbreitung in Südafrika bestimmt. Dieses Dokument wurde nicht von der Financial Sector Conduct Authority genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen.