

Bank of England: Auf was wird noch gewartet?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	5,25%	5,25%	5,25%

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Das MPC der Bank of England trat heute zusammen, um über die weitere Strategie der Geldpolitik zu beraten und hat in dem Zuge auch darüber entschieden, wie hoch die Bank Rate bis zur kommenden Sitzung am 01. August ausfallen soll. Der Leitzins wird im Vereinigten Königreich demnach bei 5,25% belassen. Die jüngsten Daten zur wirtschaftlichen Situation haben die Fantasie für erste Senkungen zwar schon beflügelt, das Gremium wird aber wohl noch auf eine Verstetigung von Trends, vor allem bei der Disinflation, warten wollen. Andererseits sind Abkühlungserscheinungen bereits seit längerem in der Wirtschaft sichtbar – die Arbeitslosenquote ist beispielsweise seit Anfang des Jahres kontinuierlich nach oben geklettert und mittlerweile so hoch wie seit September 2021 nicht mehr.
- // In der Stimmenverteilung innerhalb des Komitees hat sich erstaunlicherweise nichts bewegt. Es war davon auszugehen, dass zumindest eine weitere Person den Weg in das Lager der geldpolitischen Tauben wechselt, das Abstimmungsverhältnis hat sich im Vergleich zur letzten Sitzung aber nicht geändert. Swati Dhingra, welche sich schon seit längerem für eine Lockerung der Zinsen ausspricht, und Dave Ramsden, der sich bereits ebenfalls im Mai für eine Zinssenkung einsetzte, votierten für eine Reduktion um 25 Basispunkte. Die übrigen 7 Ratsmitglieder um den Vorsitzenden Andrew Bailey erachten das derzeitige Zinsniveau dahingegen für angemessen. Für Anhebungen warb im Übrigen bereits das dritte Mal in Folge niemand mehr – somit besteht Konsens darüber, dass die Strategie ausreichend restriktiv ist.
- // Die Inflation scheint vordergründig nicht mehr das zentrale Problem der Bank of England und der dortigen Wirtschaft zu sein. Gestern veröffentlichte Daten zeigen, dass das Inflationsziel von 2,0% Y/Y exakt erreicht worden ist. Mit 0,3% M/M befindet sie sich aber dennoch leicht über dem Niveau, was nachhaltig zu einer Preissteigerungsrate von bzw. unter 2,0% führen würde. Die aktuell erfreulich geringe Inflationsjahresrate hat derzeit neben ökonomischer insbesondere „mathematische“ Ursachen – die hohen monatlichen Teuerungsraten aus 2023 verschwinden nach und nach aus der Berechnung und senken die Jahresrate demnach mehr oder weniger künstlich. Vor allem der Juliwert aus 2023 mit -0,4% wirkt aktuell noch mäßigend, wird aber bald nicht mehr berücksichtigt werden. Von großen Preissprüngen ist derzeit allerdings nicht auszugehen, sofern keine neuen Schocks in den Lieferketten auftreten.
- // Dieses Thema hat freilich auch das MPC im Hinterkopf. In den Projektionen des „Monetary Policy Reports“ wird davon ausgegangen, dass die Inflationsrate in der zweiten Jahreshälfte wieder leicht steigen wird – eben wegen jener Dynamik in der Erhebung der CPIs, hervorgerufen durch die zeitweise gesunkenen Energiepreise im letzten Jahr. Das MPC wird demnach die Trends und Treiber der monatlichen Preisentwicklung wohl sehr genau im Auge behalten wollen, um das richtige Timing für Zinssenkungen abzupassen und sich in ihrer Strategie bestärkt zu sehen. Wir gehen davon aus, dass das MPC erst im September eine Senkung der Bank Rate vornehmen wird, um nachhaltig Klarheit über die Inflationsentwicklung zu erhalten. Der Druck aus der Wirtschaft wächst dennoch stetig – wie hoch darf z.B. die Arbeitslosigkeit noch steigen, bevor der Strategiewechsel eingeleitet wird?

Fazit

- // Die Bank of England zeigt sich trotz zunächst positiver Daten weiterhin zurückhaltend bei der geldpolitischen Strategie und belässt die Bank Rate erwartungsgemäß bei 5,25%. Einerseits ist das Ziel der Preisniveaustabilität von 2,0% erreicht, andererseits wird davon ausgegangen, dass diese in der zweiten Jahreshälfte noch einmal leicht steigen könnte. Die Ausgangslage scheint wegen diverser Daten im Vereinigten Königreich dennoch günstiger für Zinssenkungen zu sein, als dies möglicherweise in anderen Währungsräumen der Fall ist – dennoch wartet man immer noch ein kleines bisschen länger ab. Das Primat einer niedrigen Inflationsrate wurde durch verschiedene MPC Mitglieder stets hervorgehoben, implizit auch eine steigende Arbeitslosenquote in Kauf nehmend. Dabei sollte aber die geldpolitische Macht über den Arbeitsmarkt nicht überschätzt werden, welcher auch von vielen anderen Einflüssen abhängt.

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 dieser Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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, Georgsplatz 1, 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:
20. Juni 2024, 14:01 Uhr

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