

## UK CPI: Die Wahrscheinlichkeit von weiteren Zinssenkungen steigt!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
CPI M/M	-0,2%	0,1%	0,1%
CPI Y/Y	2,2%	2,3%	2,0%

Quelle: Office for National Statistics (ONS), NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Der größte Druck ist bei den Notenbankern der BoE und den Marktteilnehmern nach der kürzlich erfolgten ersten Zinssenkung dieses Jahres wohl raus, dennoch sind die soeben veröffentlichten Inflationsdaten weiterhin von höchster Relevanz für die weitere geldpolitische Strategie des Vereinigten Königreiches. Die für den Juli veröffentlichte Inflationsrate lag demnach bei -0,2% M/M und kann durchaus als positive Überraschung gewertet werden. Einschätzungen von Analysten und Marktbeobachtern sowie die Projektionen der Notenbank selbst wurden mit der heutigen Veröffentlichung sogar noch unterboten. Die Jahresrate wird folglich mit 2,2% ausgewiesen, was allerdings auch zu erwarten war. Da die teils „guten“ monatlichen Inflationsdaten aus 2023 nach und nach aus der Berechnung der Jahresrate herausfallen, ist ein Ansteigen fast schon eine Zwangsläufigkeit. Auch wenn das Ziel der Preisniveaustabilität von 2,0% somit nicht gehalten werden kann, ist dieses Faktum für die Bank of England fast schon irrelevant. Es kommt schlicht auf die aktuellen Monatsdaten an und der Wert aus dem Juli dürfte die Zinssenkung vom 01. August noch einmal ex Post rechtfertigen – was das MPC sicherlich wohlwollend zur Kenntnis nehmen dürfte!
- // Die größten Aufwärtsbeiträge für die Headline Rate sind bei der Transportkomponente mit 0,6% M/M und bei Alkohol- und Tabakerzeugnissen mit 0,4% M/M zu suchen. Interessanter ist jedoch der Blick auf diejenigen Sub-Indizes, welche letztlich für eine negative Monatsrate gesorgt haben. Spitzenreiter stellt die Bekleidungskomponente mit -1,3% M/M dar, dicht gefolgt von Möbeln und haushaltsnahen Gütern mit -1,3%. Letzteres dürfte auch ein Indikator dafür sein, wieso der Immobiliensektor in Großbritannien derzeit wieder anzieht – neben den Baukosten sind die Einrichtungskosten bei der Kalkulation des Eigenheims nicht zu vernachlässigen und diese scheinen zunehmend günstiger zu werden. Ein CPIH, also jene Inflationsrate inkl. des selbst genutzten Wohnraums, von 0,0% M/M bzw. 3,1% Y/Y signalisiert ebenfalls eine immerhin stagnierende Preisdynamik auf dem Immobilienmarkt.
- // Diese Überraschung bei den Inflationsdaten sorgt auch für Bewegung auf dem Devisenmarkt. Zunächst ist festzuhalten, dass die heute veröffentlichten Zahlen die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Zinssenkung durch die Bank of England im September wahrscheinlicher machen – wobei wir weiterhin eher konservativ von 25er Schritten bei den nächsten potentiellen Senkungen ausgehen. Der Pfund gab aufgrund der bei manchen Beobachtern veränderten Perspektive ggü. dem USD in der Folge etwas nach. Während sich die Wechselkurspaarung im frühen Tagesverlauf zunächst etwas oberhalb von 1,286 britischen Pfund je US-Dollar bewegte, wertete dieser nach Veröffentlichung der Daten etwas ab und pendelt nun etwas oberhalb von 1,283 GBP je USD. Sollten die Arbeitsmarktdaten für den Juli erneut stärker ausfallen als erwartet, dürfte eine Zinssenkung im September noch wahrscheinlicher werden. Das Lager der Tauben im MPC ist jedenfalls stetig angewachsen und könnte diesen Kurs tatsächlich weiterführen.

### Fazit

- // Die heute veröffentlichten Inflationsdaten aus dem Vereinigten Königreich signalisieren erneut, dass sich die Preisentwicklung weniger problematisch präsentiert als zunächst angenommen. Mit -0,2% M/M im Juli ist jedenfalls von Handelshemmnissen u.a. aufgrund des Brexits an der Lantentheke kaum noch etwas zu spüren. Gleichzeitig steigt durch die positiven Zahlen auch die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Zinssenkung durch die Bank of England im September, was die Konjunktur neben der nachlassenden Preisdynamik zusätzlich stimulieren dürfte. Der Devisenmarkt reagierte jedenfalls prompt und preiste diese Möglichkeit offensiver ein, infolgedessen das britische Pfund gegenüber dem US-Dollar abwertete und sich im nachgelagerten Handel leicht oberhalb der Marke von 1,283 GBP je USD einpendelte.

### Analyst

Constantin Lühr  
+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:  
14. August 2024, 09:31 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).