

EZB auf der Zielgeraden – Zinssenkung im Juni möglich

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
Hauptrefinanzierungssatz	4,50%	4,50%	4,50%
Einlagefazilitätensatz	4,00%	4,00%	4,00%
Spitzenrefinanzierungssatz	4,75%	4,75%	4,75%

Quelle: EZB, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Europäische Zentralbank hat auf ihrer heutigen Sitzung wie erwartet ihre Leitzinsen unverändert gelassen. Der Einlagefazilitätensatz bleibt somit bei 4,00% und der Hauptrefinanzierungssatz bei 4,50%. Auch die weiteren Beschlüsse enthielten keine Überraschungen, das Statement blieb in den wichtigen Passagen inhaltlich unverändert.
- // Neu, aber im Grunde so erwartet, nahm der Rat einen Satz in die Pressemitteilung auf, der den Weg für eine Zinssenkung auf der nächsten Sitzung frei machen soll. Dafür müssten sich die Inflationserwartungen, die Dynamik in den Teilaggregaten der Inflationsrate und die Stärke der Transmission der Geldpolitik in die Realwirtschaft so entwickeln, dass genügend Vertrauen in eine rechtzeitige Annäherung der Inflation an das Ziel von 2% gegeben ist. Die Bank expliziert hier nur die Bestandteile ihrer Reaktionsfunktion und gibt zum Ausdruck, dass sie dann auch zu handeln bereit wäre. Entsprechend ist das auch nicht als Abweichung vom datenbasierten Ansatz zu werten, den die EZB explizit beibehalten möchte. Implizit bedeutet das auch, dass der Pfad nach der möglichen Senkung im Juni offen bleibt.
- // Als ein Zeichen für eine bevorstehende Zinssenkung im Juni kann genommen werden, dass der heutige Beschluss nicht einstimmig erfolgt ist und EZB-Präsidentin Lagarde auf der Pressekonferenz andeutete, dass die Minderheit für eine Zinssenkung bereits heute gewesen wäre.
- // Tatsächlich gibt es im Juni mehr Daten über die Inflations- und Konjunkturentwicklung – allein, weil mehr Zeit vergangen ist. Insbesondere gibt es dann aber die nächsten Projektionen, in denen die Bank ihr eigenes Szenario darlegt. Zuletzt hatten die hauseigenen Ökonomen wiederholt ein etwas (zu) optimistisches Bild über die konjunkturelle Entwicklung gezeichnet und waren etwas (zu) pessimistisch in Bezug auf den Disinflationsprozess. Für Juni ist entsprechend eine Anpassung der Projektion zu erwarten, die dann den Weg für (eine) Zinssenkung frei machen sollte, jedenfalls wenn die dann vorliegenden Daten erneut zeigen, dass die Inflation und die wirtschaftliche Dynamik geringer sind als erwartet.
- // Bezüglich der Inflationsentwicklung wurde immer wieder hervorgehoben, dass die Preise im Dienstleistungssektor mit 4% nach wie vor zu schnell steigen. Hier spielt die Lohnentwicklung eine große Rolle. Die EZB ist aber optimistisch, dass sich der Lohndruck allmählich abschwächen wird.
- // Viele Fragen in der Pressekonferenz drehten sich um das Auseinanderlaufen zwischen den USA und Europa. Frau Lagarde verwies in diesem Zusammenhang darauf, dass die Bank immer alle Informationen berücksichtige und in diesem Bild spielen die USA als größte Volkswirtschaft eben auch eine Rolle. Zudem sei die „Natur“ der Inflation zwischen der Währungsunion und den USA verschieden, so dass eine unterschiedliche Herangehensweise in der Sache liegen würde.

Fazit

- // Die EZB hat heute die Leitzinsen unverändert gelassen. Alles andere wäre eine große Überraschung gewesen, nach dem sich die Inflation auch im März etwas schneller zurück entwickelt hatte, als die Bank selber projiziert hatte. In diesem Zyklus erstmalig wurde für die kommende Sitzung verkündet, dass man über das Vertrauen in die weitere Inflationsentwicklung befinden werde und – wenn dieses Vertrauen hinreichend groß ist – eine Zinssenkung vornehmen wird. Ein Ende des datenabhängigen Vorgehens der Bank ist das aber nicht. Offen bleibt deswegen auch insbesondere der weitere Pfad im Zinszyklus nach einer möglichen Senkung im Juni. In der Pressekonferenz wurde die Unabhängigkeit der EZB von anderen Zentralbanken, insbesondere der Fed betont, die natürlich auch Zusammenhänge zwischen den Währungsräumen berücksichtigt.

Analyst

Christian Reuter
Analyst
+49 152 4129316
christian.reuter@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: 11. April 2024, 16:33 Uhr

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