

UK CPI – Inflationsdaten spielen dem MPC in die Karten

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
UK Consumer Price Index M/M	0,6%	0,4%	-0,6%
UK CPIH (incl. Housing) M/M	0,6%		-0,4%

Quelle: Office for National Statistics, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Nachdem die Jahresrate der Inflation im Januar eher Ernüchterung brachte und auf weiterhin „unangenehm“ Niveau verharrte, fiel sie zuletzt im Februar umso steiler. Zwar stieg der Preisauftrieb auf Monatsbasis wieder etwas an (0,6% M/M), die Jahresrate sank im gleichen Berichtsmonat aber von 4,0% auf 3,4% Y/Y und damit auf den tiefsten Stand seit 2,5 Jahren. Dies dürfte für einen willkommenen Impuls für die aktuell laufende Debatte innerhalb des MPC sorgen, dessen Ergebnis in der morgen bekannt zu gebenden Zinsentscheidung der Bank Rate mündet.
- // Auch die Inflationsrate inkl. Wohnkosten, also die CPIH-Rate, sank von 4,2% auf 3,8% Y/Y. Auf Monatsbasis beträgt aber auch sie 0,6% M/M. Die Kernrate der Inflation beträgt nun 4,5% Y/Y und sank somit um 0,6 Prozentpunkte. Die Wohnkosten können weiterhin gut als erklärende Variable für die Änderungsrate des Headline Index dienen, da diese naturgemäß einen hohen Einfluss auf die individuellen Kosten der Haushalte haben. Aber auch die Lebensmittelkomponente der Preiserfassung sank zuletzt merklich. Dies schlägt sich auch in den jüngst guten Inflationszahlen nieder.
- // Der Kapitalmarkt goutierte die Zahlen bereits und antizipiert eine wahrscheinlicher werdende Leitzinssenkung. Die 10-jährigen Gilts starteten mit niedrigeren Renditen in den Tag und unterschritten zeitweise sogar die 4%-Marke. Über alle Laufzeiten hinweg sieht man mehr oder weniger stark ausgeprägt ähnliche Bewegungen.
- // Natürlich ist die Preisentwicklung in Großbritannien nach der jüngsten Datenlage ganz im Sinne des MPC. Dessen Vorsitzender, Andrew Bailey, hatte zuletzt aber bekräftigt, dass aus seiner Sicht starke Signale für eine nachhaltige Bewegung der Inflation Richtung 2% kommen müssten, bevor die Bank Rate angepasst werden kann. Die 3,4% Y/Y bei der Headlinerate dürften in dem Kontext aber noch nicht ausreichen. Das sehen mitnichten nicht alle so. Bei der letzten Entscheidung war ein Großteil des Gremiums zwar in die beiden Lager der Remainer oder der Falken einzuordnen, aber die erste Stimme hatte bereits für eine Zinssenkung geworben. Da sich Leitzinsen erst mit einer gewissen Verzögerung den Weg in die Wirtschaft bahnen, besteht zumindest in Ansätzen die Sorge, dass es zu einer überschießenden Reaktion kommen könnte. Trotz dieser aufkeimenden Debatte gehen wir nicht vor einer Anpassung der Bank Rate vor dem zweiten Halbjahr dieses Jahres aus. Risikoparameter, welche Aufwärtstendenzen bei der Inflation begünstigen, steigen aktuell sogar eher wieder und würden eine gewisse abwartende Haltung der Bank of England sogar rechtfertigen.

Fazit

- // **Die heute veröffentlichten Inflationszahlen aus Großbritannien spielen der Bank of England in die Karten. Die Headlinerate der Inflation betrug im Februar 3,4% Y/Y und sank somit etwas überraschend um 0,6 Prozentpunkte. Auch die Inflationszahlen inkl. Kosten für Wohnraum sanken von 4,2% auf 3,8% Y/Y. Für die dortigen Konsumenten sind das zweifelsfrei positive Nachrichten. Eine nachhaltig sinkende Inflation im Sinne des MPC, und vor allem dessen Vorsitzendem Andrew Bailey, dürfte dies nun aber noch nicht darstellen. Weiterhin hat man klar die 2% im Visier, wenngleich sich die starke Haltung zu dem Pfad langsam aufweicht. Da Leitzinsen erst mit Zeitverzögerung auf die Wirtschaft einwirken, befürchten erste Stimmen bereits das Risiko einer überschießenden Reaktion und in Konsequenz ein gewissen Abwürgen der Konjunktur. Es wird sich am morgigen Tag zeigen, welche Schlüsse das MPC aus diesen Daten und der generellen ökonomischen Lage im Vereinigten Königreich ziehen wird.**

Analyst

Constantin Luer
+49 157 8516-4838
constantin.luer@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:
20. März 2024, 09:43 Uhr**

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