

Bank of England: Ziemlich viel Lärm um nur 25 Basispunkte!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	4,25%	4,25%	4,00%

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Trotz der aktuellen Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten hat das Monetary Policy Committee der Bank of England heute eine weitere Leitzinsanhebung implementiert. Angesichts der jüngst gemeldeten Inflationsdaten aus dem Vereinigten Königreich stellte diese Entscheidung keine wirklich große Überraschung dar. Auch wenn die unerfreuliche Entwicklung der Konsumentenpreise im Februar vor allem auf Sondereffekte zurückzuführen sein dürfte, mussten die Notenbanker in London einfach handeln. Andernfalls hätte das Aufkommen höherer Inflationserwartungen in der britischen Wirtschaft gedroht, was mit Blick auf das Preisumfeld zu neuen Problemen hätte führen können. Angesichts der aktuellen Sorgen um die Finanzmarktstabilität hat die Bank of England den maßgeblichen Leitzins – also die Bank Rate – allerdings nur um 25bp auf nun 4,25% angehoben. Auch diese Nachricht stellt keine wirklich große Überraschung dar.
- // Selbst diese Entscheidung konnte aber nicht einstimmig gefällt werden. Erwartungsgemäß sprachen sich Swati Dhingra und Silvana Tenreyro gegen eine erneute Anhebung der Leitzinsen aus. Dagegen schloss sich Jon Cuncliffe dem Votum der Mehrheit an, was vielleicht nicht alle interessierten Beobachter prognostiziert haben dürften. Catherine Mann, die am aktuellen Rand offenkundig keine weitere Erhöhung der Bank Rate um 50bp favorisieren wollte, stimmte ebenfalls für den nur „kleinen“ Zinsschritt nach oben. Innerhalb des maßgeblichen Entscheidungsgremiums bezüglich der weiteren Ausrichtung der Geldpolitik der Bank of England herrschen also wieder einmal sehr unterschiedliche Auffassungen vor, eine klare Mehrheit folgt aber der Auffassung des Notenbankchefs Andrew Bailey. In der Summe dürfte es aktuell in der gesamten Notenbank ziemlich kontroverse Diskussionen über die „richtige“ Geldpolitik geben. Letztlich kann aber wohl festgehalten werden, dass lediglich ziemlich viel Lärm um einen „kleinen“ Zinsschritt gemacht worden ist.
- // Trotz der überraschenden Nachrichten zu den jüngst gemeldeten Preisdaten ist weiterhin mit einer langsamen Normalisierung der Inflationsentwicklung im Vereinigten Königreich zu rechnen. Angesichts des schwierigen ökonomischen Umfeldes und der Sorgen vieler Notenbanker bezüglich der Finanzmarktstabilität in London und andernorts sollte daher wohl davon ausgegangen werden, dass die Bank of England nun keine weiteren Zinsanhebungen mehr planen dürfte. Die nächste Anpassung der Bank Rate mag folglich eine Zinssenkung sein. Ohne größere Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten ist aber voraussichtlich nicht zu zügig mit einer entsprechenden geldpolitischen Maßnahme zu rechnen. Zudem bleibt festzuhalten, dass auch eine weitere Leitzinsanhebung nur dann zum Thema werden dürfte, wenn es überraschende Nachrichten geben würde – also insbesondere weitere unerfreuliche Inflationsdaten aus dem Vereinigten Königreich. Für diese Auffassung spricht beispielsweise auch das aktuelle Abstimmungsverhalten von Catherine Mann, die sich der Mehrheitsmeinung angeschlossen hat und damit lediglich eine vorsichtige Erhöhung der Bank Rate favorisieren wollte.

Fazit

- // **Die Bank of England hat heute eine weitere Anhebung der Bank Rate vorgenommen. Der für das Vereinigte Königreich maßgebliche Leitzins wurde nach offenbar recht kontroversen Diskussionen zwischen den Notenbankern erwartungsgemäß um nur 25bp erhöht. Die Entscheidung für einen „kleinen“ Zinsschritt konnte somit wieder einmal nicht einstimmig getroffen werden. Diese Nachricht ist keine größere Überraschung. Nun dürfte bei der Bank of England aber zu nächst eine längere Phase des Zögerns angesagt zu sein. Weitere Leitzinsanhebungen würden wohl nur dann drohen, wenn überraschend unfreundliche Inflationsdaten gemeldet werden würden. Da wir aber auch im Vereinigten Königreich eher mit Beruhigungstendenzen an der makroökonomischen Preisfront rechnen, wäre eine solche Entwicklung eindeutig nicht unser präferiertes Basisszenario für die zukünftige Geldpolitik der Notenbank in London!**

Analyst

Tobias Basse
+49 511 361-9473
tobias.basse@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 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:
23. März 2023, 13:52 Uhr**

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