

Bank of England: Die jüngsten Inflationsdaten hallen noch nach

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	4,50%	4,50%	4,25%

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die jüngsten Inflationsdaten hallen in London noch etwas nach. Die für März gemeldeten Zahlen zur Entwicklung der Konsumentenpreise haben in der Tat nicht die von der Bank of England ursprünglich erwarteten Signale für klarere Entspannungstendenzen an der makroökonomischen Inflationsfront geliefert. Beim Blick auf die Kernrate zeigen sich am aktuellen Rand sogar gar keine Hinweise auf eine Besserung der Lage. Nach diesen Zahlen war wohl nahezu sicher, dass die Notenbank in London noch eine weitere Leitzinsanhebung implementieren dürften. Diese Anpassung an der Zinspolitik im Vereinigten Königreich ist nun auch offiziell verkündet worden. Die Bank Rate legt folglich um weitere 25 bp auf nun 4,50% zu.
- // Wie bereits erwähnt haben die aktuellen Inflationsdaten diese Anpassungen an der Ausrichtung der Geldpolitik im Vereinigten Königreich erforderlich gemacht. Die zuletzt gemeldeten Zahlen zur ökonomischen Lage in Britannien, die in der Summe nicht negativ (sondern – wenn überhaupt – eher positiv) überrascht haben, dürften den erneuten Zinsschritt nach oben wohl auch erlauben.
- // Allerdings konnte im Monetary Policy Committee keine Einstimmigkeit erzielt werden. Erwartungsgemäß haben sich am aktuellen Rand mit Swati Dhingra und Silvana Tenreyro zwei Mitglieder des Gremiums gegen höhere Leitzinsen ausgesprochen. Dieses Abstimmungsverhalten stellt keine Überraschung dar. Silvana Tenreyro hatte zuletzt auf die großen Zeitverzögerungen hingewiesen, mit der geldpolitische Maßnahmen üblicherweise auf die Wirtschaft zu wirken scheinen – und warb daher für mehr Geduld bei ihren Kollegen. Die Mehrheit der britischen Notenbanker scheint aber zu befürchten, dass der aktuell sehr ausgeprägte Preisauftrieb zu steigenden Inflationserwartungen bei den privaten Wirtschaftssubjekten führen könnte. Um die sich abzeichnenden Entspannungstendenzen an der Preisfront nicht zu gefährden, die Bank of England rechnet bereits zum Ende des Jahres 2024 hin wieder mit CPI-Veränderungsraten im Bereich ihres Inflationsziels von 2,0% Y/Y, hat man also handeln wollen. Dabei folgt die Mehrheit der Notenbanker ganz offenkundig den Erkenntnissen des deutschen Bundesbank-Chefs Karl Otto Pöhl. Dieser hatte bekanntlich betont, dass sich die Inflation wie Zahnpasta verhält – einmal freigesetzt, führt kein einfacher Weg mehr zurück in die Tube!
- // Der Notenbankchef Andrew Bailey betonte anlässlich der Pressekonferenz nach der Notenbanksitzung, dass die Inflationsraten noch auf einem zu hohen Niveau notieren würden. Insbesondere die jüngsten Entwicklungen bei der Kernrate scheinen ihm Sorgen gemacht zu haben. Sollten sich beim Blick auf die Preisdaten nicht bald klare Besserungstendenzen zeigen, wären seiner Auffassung nach neue Anpassungen an der Geldpolitik notwendig. Die Notenbank wolle aktuell aber keine klaren Hinweise auf das zukünftige Zinsniveau liefern. Man werde sich nun von den Daten leiten lassen.

Fazit

- // Erwartungsgemäß hat die Bank of England heute eine weitere Anpassung des Leitzinsniveaus vorgenommen. Die Bank Rate ist um 25 bp angehoben worden. Nach den jüngsten Preisdaten aus Britannien stellt diese Nachricht keine Überraschung dar. Die Notenbank will wahrscheinlich vor allem das Aufkommen zu hoher Inflationserwartungen verhindern. Ab April dürften sich im Vereinigten Königreich aber sehr klare Hinweise auf Beruhigungstendenzen an der makroökonomischen Preisfront zeigen. Mit solchen Daten könnte ein Ende der Leitzinsanhebungen dann viel leichter verkündet werden. Bei der Pressekonferenz im Anschluss an die Notenbanksitzung war allerdings fast schon spürbar, dass sich Andrew Bailey noch nicht auf eine konkrete zukünftige Ausrichtung der Geldpolitik in London festlegen wollte. Weitere unerfreuliche Entwicklungen bei den Preisdaten könnten also noch zu erneuten Leitzinsanhebungen durch die Bank of England führen. Dies ist aber nicht unser Basisszenario.

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 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: 11. Mai 2023, 14:55 Uhr

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