

## Bank of England: Diesmal nur ein kleiner Schluck aus der Pulle!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	5,25%	5,25%	5,00%

Quelle: Bank of England (BoE), NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die britischen Inflationsdaten von Mitte Juli hallen nach: Ihnen ist es wohl zu „verdanken“, dass die Verantwortlichen in der Bank of England auf ihrer heutigen Sitzung zur Zinsentscheidung nur „einen kleinen Schluck aus der Pulle“ nahmen. Sie hoben die Bank Rate zum 14. Mal in diesem Zyklus nochmals – aber diesmal „nur“ – um 25Bp an. Im Juni noch erachteten sie dagegen eine deutlichere Zinsanhebung um 50Bp für notwendig. Die Bank Rate liegt nun erwartungsgemäß bei 5,25% – auf einem 15-Jahreshoch.
- // Vor allem die jüngsten Entwicklungen bei den Konsumentenpreisen dürften für die BoE ausschlaggebend gewesen sein: Die Jahresrate dieser Zeitreihe ist im Juni immerhin von 8,7% auf 7,9% zurückgegangen. Auch die Kernrate ging von 7,1% auf immerhin 6,9% wieder zurück. Folglich nahm die Notenbank in London Abstand von einer abermaligen massiven Anhebung des maßgeblichen Leitzinses. Gleichwohl bleibt das Inflationsumfeld unerfreulich und die angestrebte Dämpfung der Preisanstiege kann keinesfalls als abgeschlossen bezeichnet werden! Insofern musste erneut agiert werden. Zudem würden Zweit-rundeneffekte und höhere Lohnforderungen eine zügige Normalisierung der Inflationsrate behindern. In diesem schwierigen Umfeld hat man sich nun also für eine vorsichtige Anpassung der geldpolitischen Strategie entschieden. Je nach Datenlage könnte die BoE in Zukunft aber durchaus nochmals agieren.
- // Erwartungsgemäß wurde im Monetary Policy Committee keine Einstimmigkeit erzielt – es kam sogar ungewöhnlich zu drei unterschiedlichen Votierungen: So verblieb nach dem Ausscheiden aus dem MPC von Silvana Tenreyro als einzige Swati Dhingra, die erneut keine Notwendigkeit für höhere Leitzinsen sah. Für sie benötigte es noch etwas Zeit, bis die bereits vorgenommenen Zinsanhebungen der BoE auch nachhaltig dämpfend auf die Inflationsraten wirken. Catherine Mann und Jonathan Haskel plädierten aus dem MPC dagegen zur Bekämpfung der Inflation erneut für eine deutlichere Zinsanhebung um 50bp.
- // Einerseits möchte die Mehrheit der Notenbanker in London das Aufkeimen erhöhter Inflationserwartungen in der britischen Wirtschaft verhindern. Daher wollte man erneut tätig werden. Der im Juni als Versuch eines großen Befreiungsschlags zu bewertende große Zinsschritt war aber offenbar noch nicht ausreichend. Andererseits stellen die hohen Zinsen für die britische Wirtschaft aber bereits jetzt ein Problem dar: So weisen die Industrieproduktion (-2,3%) und die Einzelhandelsumsätze (-1,0%) negative Wachstumsraten im Vorjahresvergleich auf. Die Unternehmensumfragen (PMIs) liegen bei 45 Punkten im verarbeitenden Bereich bzw. bei 51,5 Punkten im Dienstleistungssektor. Auswirkungen der massiven Zinsanhebungen sind auf dem Immobilienmarkt mit landesweit fallenden Häuserpreisen erkennbar. Haushalte mit oftmals variabel verzinsten Kreditlasten stöhnen zudem bereits. Die Briten erleiden außerdem inflationsbedingte Kaufkraftverluste. Immerhin verharrt die Arbeitslosenquote wegen des Arbeitskräftemangels (was aber auch ein Problem für die Konjunktur darstellt) bei etwa 4% auf niedrigem Niveau.
- // So muss man mittlerweile fast schon Mitleid mit der BoE haben, die einerseits als eine der ersten Notenbanken mutig den Kampf gegen die Inflation aufgenommen hatte, nun aber andererseits unschön zwischen den Qualen einer anhaltend hohen Inflation und einem deutlichen Wirtschaftsabschwung steht!

### Fazit

- // **Die Bank of England hat heute „einen kleinen Schluck aus der Pulle“ genommen und die Bank Rate – diesmal „nur“ – um 25Bp angehoben. Im Juni erachteten sie noch eine deutlichere Zinsanhebung um 50Bp für notwendig. Vor allem der überraschend geringere Anstieg der Konsumentenpreise dürfte neben der Konjunktüreintrübung für die BoE ausschlaggebend gewesen sein, von einer erneut massiven Anhebung der Bank Rate Abstand zu nehmen. Gleichwohl bleibt das Inflationsumfeld unerfreulich und die angestrebte Dämpfung des Preisanstiegs kann nicht als abgeschlossen bezeichnet werden. Andererseits leidet die britische Wirtschaft schon jetzt unter den hohen Zinsen. Insofern muss man mittlerweile fast schon Mitleid mit der BoE haben, die einerseits als eine der ersten Notenbanken den Kampf gegen die Inflation aufgenommen hatte, nun aber andererseits am stärksten inmitten beider Übel einer anhaltend hohen Inflation und einem deutlichen Wirtschaftsabschwung steht! Die nächsten Daten bestimmen den weiteren Zinsweg!**

### Analyst

Bernd Krampen  
+49 511 361-9472  
bernd.krampen@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 und 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 3. August 2023, 14:18 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)