

Bank of England: Defensive Taktik bei der Senkung der Zinsen

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	4,75%	4,75%	4,75%

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Soeben hat das MPC zum Abschluss der Notenbanksitzung verkündet, dass die Bank Rate in Großbritannien bis zur nächsten Termin im kommenden Februar bei 4,75% verbleiben wird. Es war auch von den meisten Marktbeobachtern erwartet worden, dass die Bank of England eher graduell an der Zins-schraube drehen wird und zum Abschluss des Jahres keine weiteren Schritte unternehmen wird. Zwar ist die Auffassung im Gremium, dass die Zinsen gesenkt werden können, vor allem weil die grundsätzlichen Inflationsdaten dies hergeben dürften. Die letzten CPI Daten aus dem November rechtfertigen dabei aber die Taktik des Abwartens. Zwar lag die monatliche Veränderungsrate im November bei lediglich 0,1% M/M und die gestiegene Jahresrate von nunmehr 2,6% kann vor allem mit einem Basiseffekt begründet werden. Der Jahresverlauf war allerdings recht volatil, worin sicherlich eine gewisse Gefahr gesehen wird.
- // Einer der Hauptgründe, weshalb der Leitzins bei der Sitzung nicht angefasst wurde, ist die Lohnentwicklung auf dem Arbeitsmarkt. Sollte diese zu stark steigen, könnte ein neuer Zyklus höherer Inflation aufbrachen. Das MPC hat in seinem Statement noch einmal betont, dass die Bannung der Inflationsgefahren oberste Priorität hat – die Löhne scheinen gerade auch sehr im Fokus der Geldpolitiker zu stehen.
- // Das Votum für die Zinsfestsetzung fiel mit 6-zu-3 Stimmen relativ eindeutig aus. Die drei Vertreter für eine lockerere Geldpolitik sind die altbekannte Swati Dhingra, sowie Dave Ramsden und der Neuzugang Alan Taylor, welcher seit September dem Gremium angehört. Es gab hingegen niemanden, der für steigende Zinsen plädierte. Ausgewiesene Falken zeigen sich aktuell eher gemäßigt. Fünf MPC-Mitglieder gaben zu Protokoll, dass die grundsätzliche Zurücknahme der restriktiven Geldpolitik aufgrund der grundsätzlichen Daten zum heutigen Zeitpunkt angemessen wäre, wobei ein konkreter Zeitraum nicht näher spezifiziert werden sollte. Die übrigen vier Mitglieder des Komitees würden sogar eine aktivere Rücknahme der geldpolitischen Restriktionen gutheißen. Insofern kann durchaus von einer „taubenhaften“ Pause gesprochen werden.
- // Da der ökonomische Blick nach vorne im Vereinigten Königreich im Grunde – trotz der aktuell leichten Schwäche des BIP – als positiv zu bewerten ist, erscheint eine graduelle Senkung der Bank Rate über das Jahr hinweg als realistisch. Jeder Leitzins oberhalb der 3,00%-Marke sollte im Hinblick auf die angezielte Preisniveaustabilität auch als ausreichend restriktiv angesehen werden. Ein kleiner Aufschwung würde nicht zuletzt dem jüngst gewählten neuen Premierminister Keir Starmer helfen können, welcher mit schwächelnden Umfragewerten in das neue Jahr starten wird. Ambitionierte Haushaltsfragen wird man sonst kaum mit einer politischen bzw. wirtschaftlichen Hypothek umsetzen können.

Fazit

- // **Das Monetary Policy Committee der Bank of England hat heute getagt und das Ergebnis seiner Beratungen zur Festsetzung des Leitzinses bis zur nächsten Sitzung im Februar des kommenden Jahres präsentiert. Mit erwarteten 4,75% verbleibt die Bank Rate mit 6-zu-3 Stimmen unverändert. Gleichwohl ist das Komitee grundsätzlich offen für Zinssenkungen, nur in unterschiedlicher Ausprägung mehr oder weniger offensiv. Im kommenden Jahr sollten wir aber nach derzeitigen Prognosen der wirtschaftlichen Entwicklung von weiteren Zinssenkungen ausgehen können. Dies würde auch nicht zuletzt Keri Starmer helfen, welcher derzeit mit durchwachsenen Umfragewerten ins neue Jahr starten wird.**

Analyst

Constantin Lüer
+49 157 8516-4838
constantin.lueer@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:
19. Dezember 2024, 15:02 Uhr

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