

Bank of England: Im Angesicht des Zolles

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

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Zum Abschluss der Mai-Tagung des Monetary Policy Committee wartete der Markt heute gespannt auf die Verkündung des neuen britischen Leitzinssatzes für die kommenden sechs Wochen. Das MPC senkte die Bank Rate demnach um 25 Basispunkte auf 4,25% und begegnet damit verstärkten Abkühlungstendenzen in der Konjunktur. Mit einem Abstimmungsverhältnis von sieben Stimmen für eine Senkung und zwei Stimmen für ein Nichtstun, ist das Ergebnis recht eindeutig. Zwei Notenbanker hätten sogar gerne einen stärkeren Impuls mit 50bp setzen wollen. So oder so ist das derzeitige Verständnis innerhalb des Gremiums, dass die Geldpolitik aktuell eher expansiv orientiert sein sollte.
- // Dies scheint aufgrund der Großwetterlage in den internationalen Handelsbeziehungen auch angemessen. Bei früheren Entscheidungen blieb die Notenbank zuletzt eher etwas zurückhaltend, senkte die Zinsen seit August 2024 aber immerhin um 75bp – mit heute sind es 100bp. Der exogene Schock „Liberation Day“ hat das bislang gültige Verständnis des Welthandels allerdings ziemlich auf den Kopf gestellt. So ist es womöglich vorausschauend, wenn wenigstens die Geldpolitik die Restriktionen ein Stück weit aufhebt.
- // His Majesty's Treasury – also das Schatzamt seiner Majestät, was die Finanz- und Wirtschaftsministerien unter einem Dach vereint – war aber auch in anderen Belangen tätig. Derzeit suchen die USA mit diversen anderen Staaten der Erde zwar Handelsabkommen zu schließen, mit Großbritannien ist dies bislang aber noch nicht abschließend über die Ziellinie geführt worden. Man steht allerdings auf höchster Ebene in Verhandlungen. Währenddessen konnte ein Freihandelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der ehemaligen Kronkolonie Indien abgeschlossen werden. Dieses Vorhaben wurde noch von Boris Johnson zum Beginn des Jahres 2022 initiiert, ist in der Zwischenzeit allerdings ins Stocken geraten. Die Zeitschiene war damals schon ambitioniert und sollten nur rund ein halbes Jahr dauern. Etwas mehr als drei Jahre später konnten sich die beiden Staaten im Angesicht der US-Zölle aber nun doch sehr schnell einigen.
- // Ob es die Amerikaner und Briten nun insgesamt schneller hinbekommen, dies wird sich möglicherweise heute noch klären. Trump kündigte jedenfalls über die sozialen Medien an, dass heute um 10 Uhr Washingtoner Zeit [16 Uhr in Deutschland] eine Pressekonferenz erfolgen soll, in der das neueste Freihandelsabkommen präsentiert wird. Ob es sich dabei wirklich um ein Abkommen oder eher eine Absichtserklärung handelt und welches Land überhaupt gemeint ist, das war bis in die Morgenstunden noch unklar – hier blieb Trump seiner Facette als Entertainer treu. Zwischenzeitlich hat ein neuerlicher Post vom US-Präsidenten aber für Gewissheit gesorgt, dass das erste Abkommen in Trumps zweiter Amtszeit ein jenes mit Großbritannien werden dürfte. Auch der britische Premierminister Starmer wird im Laufe des Tages ein Update darüber geben, inwieweit die Verhandlungen bislang gediehen sind. An der heutigen Zinsentscheidung wird dies aber nichts mehr ändern!

Fazit

- // Das Monetary Policy Committee wartete heute mit einer wichtigen geldpolitischen Entscheidung auf. Der als Bank Rate bekannte Leitzins der Bank of England wurde um 25bp gesenkt, womit der Leitzins bis auf Weiteres bei 4,25% liegen wird. Angesichts des angewachsenen Risikos einer sich abschwächenden Weltwirtschaft dürfte das Gremium somit einen wichtigen geldpolitischen Impuls setzen wollen. Im Angesicht der US-Zölle hat sich die britische Regierung zwischenzeitlich mit den Amtskollegen der ehemaligen Kronkolonie Indien auf ein Freihandelsabkommen geeinigt. Der eigentlich zu einem früheren Zeitpunkt vorgesehene Vertragsschluss dürfte somit genau im richtigen Moment erfolgen. Der heutige News Flow wird noch Aufschluss darüber geben, ob es zwischen den USA und Großbritannien ebenfalls zu einer Abschlusserklärung gekommen ist. Präsident Trump hält hierfür den Spannungsbogen hoch – sowohl er als auch Keir Starmer wollen im Laufe des Tages Klarheit darüber schaffen. Die soeben erfolgte Leitzinsanpassung dürfte davon aber unberührt bleiben!

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 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 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: 8. Mai 2025, 13:20 Uhr

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