

EZB: „Absolute Einstimmigkeit“ für Politik der ruhigen Hand

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
Einlagefazilitätensatz	2,00%	2,00%	2,00%
Hauptrefinanzierungssatz	2,15%	2,15%	2,15%
Spitzenrefinanzierungssatz	2,40%	2,40%	2,40%

Quelle: EZB, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die EZB hat auf ihrer heutigen Sitzung in Florenz wie erwartet beschlossen, ihre Leitzinsen die dritte Sitzung in Folge unverändert zu belassen. Mit dem heutigen Beschluss bleibt der Einlagesatz bei 2,00%. Alles andere wäre auch eine faustdicke Überraschung gewesen, sowohl Märkte als auch Analysten waren einhellig von einem unveränderten Leitzinsniveau ausgegangen. Im EZB-Rat sei diese Entscheidung nach Aussage von EZB-Präsidentin Lagarde mit „absoluter Einstimmigkeit“ gefallen.
- // Die Inflation bewegt sich seit einiger Zeit in der Nähe der 2%-Marke. Den für Oktober bislang vorliegenden Daten zufolge ging die Inflation im letzten Monat etwas weniger stark zurück als erwartet. Auf mittlere Sicht sind die Inflationserwartungen fest verankert und die Währungshüter gehen ebenfalls nicht von dauerhaften starken Abweichungen vom Stabilitätsziel aus. Diesbezüglich gibt es wenig Gründe, warum sich an dieser Einschätzung im Dezember mit Vorlage der neuen Projektionen fundamental etwas ändern sollte. Entsprechend zeigten sich im Vorfeld der heutigen Sitzung die meisten Ratsmitglieder zufrieden mit dem aktuellen Zinsniveau, das sie überwiegend als „derzeit angemessen“ bezeichneten.
- // Diese Sicht hat durch eine Reihe von neuen Datenveröffentlichungen Unterstützung erfahren. So hat sich die Konjunktur im Sommer trotz des globalen Gegenwinds als etwas resilienter erwiesen als angenommen, das reale BIP legte im dritten Quartal immerhin um 0,2% Q/Q zu. Zwar kann man noch nicht von einer „florierenden“ oder „blühenden“ Konjunktur sprechen, in Florenz dürften die Daten dennoch wohlwollend zur Kenntnis genommen worden sein.
- // Zudem rückt zunehmend der erwartete stimulierende Effekt der deutlich expansiveren Fiskalpolitik in den Fokus, vor allem aufgrund der fiskalpolitischen Wende in Deutschland. Auch wird im kommenden Jahr immer mehr wirksam, dass die Geldpolitik nach den vergangenen Zinssenkungen der EZB gesamtwirtschaftlich nicht mehr bremsend wirkt. Vor diesem Hintergrund hellen sich am aktuellen Rand auch die Frühindikatoren auf, und dieser positive Trend könnte sich verstetigen. Durch den Deal zwischen Trump und Xi ist zumindest eine gewisse Atempause in den globalen Handelskonflikten wahrscheinlicher geworden. Auch EZB-Präsidentin Lagarde deutete in ihrem Statement an, dass die Abwärtsrisiken nun als etwas weniger wahrscheinlich erscheinen.
- // Aus gesamtwirtschaftlicher Sicht ist somit aktuell kein Druck erkennbar, der die EZB kurzfristig zu einer weiteren Zinssenkung veranlassen könnte. Die Eurostärke sowie die niedrigen Energiepreise dürften zwar zu einem vorübergehenden leichten Rückgang des Inflationsdrucks beitragen. Es bräuchte aber wohl schon neue adverse Entwicklungen, um die Währungshüter in den kommenden Monaten doch noch zu einem Umdenken beim Thema Zinssenkungen zu bewegen. Zwar bleibt eine gewisse Wahrscheinlichkeit hierfür bestehen, in unserem Basisszenario gehen wir nun aber von einer längeren Phase unveränderter Leitzinsen aus.

Fazit

- // Die EZB hat wie erwartet auch im Oktober ihre Leitzinsen unverändert gelassen, mit „absoluter Einstimmigkeit“ unter den Ratsmitgliedern. Der Einlagesatz verharnt demnach bei 2,00%. Die Währungshüter hatten sich bereits in den vergangenen Wochen zufrieden mit dem aktuellen Zinsniveau gezeigt. Die zuletzt veröffentlichten Wirtschaftsdaten unterstützten diese Politik der ruhigen Hand. Mit einem Wachstum von 0,2% Q/Q erweist sich die europäische Wirtschaft zwar nicht gerade als „florierend“. In Florenz dürften die Daten dennoch wohlwollend zur Kenntnis genommen worden sein, deuten sie angesichts des globalen Gegenwinds doch auf eine gewisse Resilienz hin. Zudem hellen sich die Konjunkturerwartungen zunehmend auf, auch wegen der Hoffnungen auf einen spürbaren Stimulus durch höhere staatliche Ausgaben für Investitionen und Verteidigung. Die EZB dürfte somit vorerst weiter geradeaus fahren, für eine weitere Zinssenkung liefern weder Konjunktur, Arbeitsmarkt noch Inflation derzeit überzeugende Argumente.

Analyst

Christian Lips
Chefvolkswirt
+49 (0)511 361 2980
+49 (0)172 735 1531
christian.lips@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 Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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, Friedrichswall 10, 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:
30. Oktober 2025, 16:01 Uhr

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