

Bank of England: Letzte Zinspause vor Lockerung im Dezember

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	4,00%	4,00%	4,00%

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die Bank of England wird den Leitzins des Vereinigten Königreichs mindestens bis zum Dezember bei 4,00% belassen, dies ist nun nach der letzten Sitzung des MPC klar. Die heute erfolgte Abstimmung kommt folglich zu keinem überraschenden Ergebnis. Allerdings war das Votum nun doch „enger“ als wir zunächst erwartet hatten.
- // Mit zwei Stimmen für eine Senkung der Bank Rate hatten wir gerechnet, es sind aber tatsächlich vier Stimmen gewesen, welche eine Lockerung der Geldpolitik befürworteten. Mit 5 zu 4 war das Ergebnis also denkbar knapp. Andrew Bailey hatte in einer früheren Sitzung in diesem Jahr das erste Mal in der Geschichte der Bank of England eine zweite Abstimmung durchgeführt, um dennoch eine Senkung des Leitzinses herbeizuführen. Da das Lager der „Tauben“ aber geschlossen für 3,75% votierte, waren die Mehrheitsverhältnisse klar und es bedurfte keiner Intervention. Für die Dezembersitzung kann mit Fug und Recht angenommen werden, dass es den ein oder anderen „Überläufer“ gibt und die Zinsen dann noch ein letztes Mal in diesem Jahr gesenkt werden können.
- // Dass heute nicht an der Zinsschraube gedreht wird, war offensichtlich im Gros bereits eingepreist. Die 10-jährigen Gilts sind sogar nach Veröffentlichung der Entscheidung marginal gesunken, was vor allem mit der gestiegenen Wahrscheinlichkeit zu tun haben dürfte, dass die Zinsen im Dezember gesenkt werden dürften. Auch bei der EUR/GBP Wechselkurspaarung gab es so gut wie keine Reaktion. Das britische Pfund kam also unter keinen zusätzlichen Druck.
- // Aktuell blickt man nicht nur auf die Bank of England, sondern auch erwartungsvoll nach 11 Downing Street. In exklusivster Lage direkt neben dem Amtssitz des britischen Premierministers ist der Dienstsitz der Schatzkanzlerin Rachel Reeves beheimatet, und dort wird derzeit das traditionelle „Herbst-Budget“ ausgearbeitet. Am 26. November wird Reeves vor dem Unterhaus des britischen Parlaments über die Lage der Wirtschaft berichten und ihre wirtschaftspolitische Strategie empfehlen. Am vorigen Dienstag hatte sie bereits während einer Pressekonferenz einen ersten Ausblick dazu gegeben. Bei diesem „Prä-Herbst-Budget“ stellte sie klar, dass sie die Inflationsbekämpfung weiter Priorität haben wird und sie dabei vor allem die zu hohen Energiepreise im Fokus hat. Aller Voraussicht nach dürfte Reeves hierfür erneut Steuern erhöhen wollen, wobei sie bei konkreten Maßnahmen zunächst vage blieb. Eine fiskalpolitische Straffung ist aber absehbar, um die zu erwartenden energieseitigen Entlastungen bei den Haushalten aufzufangen. Das Thema Inflation steht bei der Schatzkanzlerin neben den Sorgen um die Verbraucher natürlich auch auf der Agenda, weil eine Senkung der Preissteigerungsrate auch niedrigere Leitzinsen zur Folge haben sollten – das dürfte auch nicht zuletzt der Refinanzierung des Staatshaushaltes zugutekommen.

Fazit

- // Die heutige Zinssitzung der Bank of England ließ kaum Überraschungen aufkommen, mit 4,00% bleibt die Bank Rate unangetastet. Dies hatte der breite Markt im Vorfeld wohl antizipiert, was man unter anderem daran sieht, dass sowohl die Zinsseite als auch der FX-Markt kaum darauf reagierten. Die 10-jährigen Gilts sind beispielsweise sogar marginal gesunken, was in erster Linie an dem Abstimmungsergebnis gelegen haben dürfte. Vier Stimmen für eine Zinssenkung bei neun stimmberechtigten Mitgliedern stellen demnach ein denkbar knappes Ergebnis dar. Wir sehen uns in der Prognose bestärkt, dass die Bank Rate im Dezember noch ein letztes Mal in diesem Jahr um 25 Basispunkte gesenkt werden dürfte. Das würde unter anderem auch Schatzkanzlerin Reeves erfreuen, welche bereits jetzt auf ein günstigeres Marktumfeld zu Refinanzierung der Staatsanleihen hoffen dürfte. Hilfreich wäre es bei ihrem als ambitioniert wahrgenommenen Fiskalpaket, was die am 26. November vor dem Unterhaus präsentieren will, allemal!

Analyst

Constantin Lürer
+49 157 8516-4838
constantin.luerer@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 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 genomme 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: 6. November 2025, 13:46 Uhr

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