

Bank of England: Zinssenkung mit Ansage

| Veröffentlichung | Aktuell | Prognose NORD/LB | Bisher |
|------------------|---------|------------------|--------|
| Bank Rate | 3,75% | 3,75% | 4,00% |

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Kurz vor Weihnachten beschenkt das Monetary Policy Committee die Mehrheit der Marktteilnehmer mit einer Zinssenkung. Nach der heutigen Sitzung wird die Bank Rate demnach auf 3,75% heruntergeschraubt, was von den meisten Analysten und interessierten Beobachtern auch so erwartet wurde. Bei dem letzten Termin im November gab es bereits gewisse Anzeichen für diesen Schritt, denn seinerzeit wurde der Leitzins nur mit einem knappen Votum auf dem bis heute Mittag gültigen Leitzins belassen. Gleichzeitig kam die heutige Entscheidung fast schon mit Ansage.
- // Die Mehrheitsverhältnisse zur letzten Sitzung haben sich umgekehrt, das heutige Ergebnis war also ebenso knapp wie noch im Vormonat. Das Zünglein an der Waage war nun Andrew Bailey, welcher im November noch für ein Abwarten plädierte. Somit votierten in Summe fünf Personen für den Zins-Cut, die übrigen vier Personen hätten lieber nichts angepasst. Das heutige Ergebnis war allerdings auch an Bedingungen geknüpft.
- // Zum einen sollte absehbar sein, dass der Inflationsdruck weiter nachgibt, dies bestenfalls auch verbunden mit einer abnehmenden Lohndynamik. Mit einer negativen Inflationsrate von -0,2% M/M im November wurde diese Bedingung sogar übererfüllt. Ein CPI-Wert von nun 3,2% Y/Y rückt somit näher an das Ziel der Preisniveaustabilität von 2,0% Y/Y, auch wenn dies zwischenzeitlich wieder in die Ferne gerückt war. Als zweite Maßgabe sollte ein erkennbarer Senkungspfad beibehalten werden, wobei dies natürlich nachlassenden Preisdruck bedingt. Insofern war die heutige Zinsentscheidung keineswegs überraschend, denn im Vorfeld kam es bereits zu einer Art „Forward Guidance“ in Bezug auf die taktische Ausrichtung der britischen Notenbank.
- // Unsere Prognose zum Zinspfad der Bank of England für das kommende Jahr lautet: Heiter weiter! Die Wirtschaft entwickelte sich bis Ende September nämlich nicht wirklich gut. Auf das zunächst solide erste Quartal folgten maue Zahlen in Q2 und Q3. Das Wirtschaftswachstum im dritten Quartal konnte sich mit 0,1% Q/Q gerade so über der Expansionsschwelle halten. Man sieht auch bei den Stimmungsindikatoren aus der Industrie und dem Dienstleistungsbereich gewisse Bremsspuren, vor allem das Baugewerbe blickte zuletzt ziemlich pessimistisch in die Zukunft. Auch das Herbst-Budget der Schatzkanzlerin Reeves dürfte der Konjunktur ein wenig Sand ins Getriebe streuen. Von einer technischen Rezession gehen wir im Vereinigten Königreich allerdings nicht aus, Zinssenkungen sollten hier aber zusätzliche Impulse liefern, um die Konjunktur zu stabilisieren. Eine günstige Inflationsentwicklung sollte weiteren Senkungen bei der Bank Rate perspektivisch nicht im Wege stehen.

Fazit

- // Die heutige Sitzung des Monetary Policy Committee hatte die vielfach erwartete Zinssenkung zum Ergebnis. Mit einem knappen Votum, abermals angeführt von Andrew Bailey, wurde beschlossen, die Bank Rate auf 3,75% zu senken. Die im November definierten Bedingungen wurden demnach erfüllt, die Inflationsentwicklung hat sich nach einer merklichen Verringerung der Dynamik im November als ausschlaggebend erwiesen. Die zuletzt mauern Konjunkturdaten befeuern zusätzlich die Einschätzung, dass geldpolitische Impulse wohl auch langsam nötig seien. Während das Wirtschaftswachstum im ersten Quartal noch solide war, konnte man sich im dritten Quartal gerade noch so oberhalb der Expansionsschwelle verorten. Weitere Zinssenkungen im kommenden Jahr sind aus unserer Sicht sehr wahrscheinlich.

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“), Sonnenmannstraße 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 Unvorgenommenheit 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 emittentspezifisch jeweils Finanzdatenabnehmer, 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 Verkaufentscheidung 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:
18. Dezember 2025, 13:56 Uhr**

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