

Bank of England: 3,75% dürften das Ende der Fahnenstange bleiben

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Bank Rate	3,75%	3,75%	3,75%

Quellen: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Mit einem wichtigen Signal hat die Bank of England heute die als Leitzins bekannte Bank Rate bei 3,75% belassen. Davon war im Vorfeld auszugehen, das Abstimmungsverhalten war aber ziemlich eindeutig. Sieben Personen aus dem Monetary Policy Committee haben dafür votiert den Leitzins auf dem aktuellen Niveau zu belassen, lediglich zwei stimmten für eine Erhöhung des Leitzinses. Zwar ist der Personenkreis, welcher für eine restriktivere Geldpolitik eintritt, angewachsen. Es kann aber auch durchaus als positives Zeichen gewertet werden, dass es nicht noch mehr geworden sind. Bei der letzten Sitzung im April war die Tonlage nämlich durchaus noch pessimistischer.
- // Die derzeit allgegenwärtige Inflationsrate ist im Vereinigten Königreich derzeit eher nicht das Problem, auch wenn Andrew Bailey betonte, diese weiterhin sehr genau im Auge behalten zu wollen. Mit einer Jahresrate von 2,8% fällt diese international verglichen eher mäßig aus. Spannender sind stets die Monatsraten am aktuellen Rand und hier zeichnete sich in der Veröffentlichung für den Mai mit 0,2% M/M bereits eine gewisse Entspannung ab. Im März und April waren es jeweils 0,7% – und auch hier hätte es durchaus schlimmer kommen können. Die Kuh ist aber natürlich noch nicht vom Eis, selbst wenn die Straße von Hormus nun von einem Tag auf den anderen wieder geöffnet werden sollte.
- // Das Angebot von wichtigen Rohstoffen aus dem Mittleren Osten dürfte weiterhin eher noch stocken, denn in der Wasserstraße müssen Minentaucher und Co. nun erst einmal für eine sichere Passage sorgen. Die Kosten dürften nicht zuletzt auch aufgrund einer konservativen Bepreisung der Versicherer von Schiffen etwas erhöht bleiben. Nichtsdestotrotz kann man nun den Blick nach vorne richten, auch wenn dieser mit hinreichend Vorsicht versehen bleiben sollte. Die gesunkenen Ölpreise deuten jedenfalls auf eine Entspannung an der Preisfront hin. Das MPC zumindest geht davon aus, dass der jüngste „Preis-Peak“ hinter uns liegt, die künftige Bepreisung der Energiekomponenten aber schwierig vorherzusagen sei. Wie mancher Notenbanker nicht müde wird zu erwähnen, mangelt es auch ihnen im geldpolitischen Werkzeugkasten an Glaskugeln.
- // Die Zweitrundeneffekte, die es nun ebenfalls sehr genau im Auge zu behalten gilt, scheinen zunächst eher keine Gefahr darzustellen. Die zuletzt aufgekommene Angst der Lohn-Preis-Spirale hat sich jedenfalls noch nicht manifestiert. Zwar sind die Löhne im März und April mit je 4,4% M/M etwas schneller gewachsen als in den drei Monaten davor; verglichen mit den letzten fünf Jahren, in welchen z.B. Werte von bis zu 8,4% im Juli 2023 erreicht wurden, ist hier aber weiterhin alles unauffällig. Was an dieser Stelle hilft, auch wenn dies für den Arbeitsmarkt in UK eher negativ bewertet werden müsste, ist die mangelnde Nachfrage nach Arbeitskräften. Trotz des in Teilen der Wirtschaft vorherrschenden Fachkräftemangels sind die Unternehmen zuletzt eher auf die Bremse getreten, was Neueinstellungen anging. Der positive Nebeneffekt ist nun, dass die Marktmacht der Arbeitnehmer bei der Durchsetzung höherer Löhne erst einmal nicht zum Tragen kommt.

Fazit

- // Die Bank of England hat den Leitzins bei 3,75% belassen und signalisiert mit der immer noch klaren Abstimmung weiterhin eine abwartende Haltung, auch wenn einzelne Stimmen für eine Straffung zugenommen haben. Gleichzeitig deuten zuletzt moderatere Inflationsdaten auf eine gewisse Entspannung an der Preisfront hin, ohne jedoch Entwarnung zu geben. Externe Risiken an den Rohstoffmärkten bleiben noch bestehen, dürften aber durch die Entspannungstendenzen zwischen den USA und dem Iran abgenommen haben. Auch von Zweitrundeneffekten geht aktuell keine ausgeprägte Gefahr aus, da weder eine Lohn-Preis-Spirale erkennbar ist noch der Arbeitsmarkt ausreichend Dynamik für signifikant steigende Löhne aufweist. Insgesamt bleibt der geldpolitische Ausblick von Vorsicht geprägt, wenngleich erste Anzeichen auf eine nachlassende Inflationsdynamik positiv stimmen.

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 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 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. Juni 2026, 14:11 Uhr

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