

## Bank of England: Abwarten im Schatten des Nahost-Konflikts

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

Quellen: Bank of England, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die Bank of England hat den Leitzins erwartungsgemäß bei 3,75 % belassen und damit ihren abwartenden Kurs fortgesetzt. Die Entscheidung fällt in eine Phase außergewöhnlich hoher Unsicherheit. Während sich die Inflationsdynamik in den vergangenen Monaten spürbar abgeschwächt hat, sorgen die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten weiterhin für erhebliche Risiken und starke Schwankungen an den Energie- und Rohstoffmärkten. Vor diesem Hintergrund erscheint die abwartende Haltung des Monetary Policy Committee (MPC) konsequent. Mit sechs zu drei Stimmen zugunsten einer unveränderten Bank Rate signalisiert die Notenbank, dass sie derzeit keinen unmittelbaren Handlungsbedarf sieht, gleichzeitig aber die Möglichkeit einer späteren Zinserhöhung ausdrücklich offenhält.
- // Das politische Umfeld in Großbritannien hat sich in den vergangenen Wochen deutlich verändert. Mit Andy Burnham befindet sich ein neuer Premierminister im Amt, der einerseits wirtschaftliche Wachstumsimpulse setzen möchte, andererseits aber die Kapitalmärkte von der fiskalischen Solidität seines Kurses überzeugen muss. Die neue Regierung setzt bislang auf Kontinuität bei den Fiskalregeln und versucht gleichzeitig, die wirtschaftliche Stimmung im Land zu verbessern. Die Unsicherheit über die künftige Ausgabenpolitik trägt jedoch bereits zum Druck auf langlaufende britische Staatsanleihen bei. Tatsächlich zeigen sich erste Anzeichen einer ökonomischen Stabilisierung. Sowohl das Verbrauchervertrauen als auch wichtige Frühindikatoren aus dem Dienstleistungssektor haben zuletzt positiv überrascht. Von einer nachhaltigen Wachstumsbeschleunigung kann jedoch noch keine Rede sein. Die britische Volkswirtschaft bleibt anfällig für externe Schocks und strukturelle Schwächen.
- // Für die Bank of England ist die geopolitische Entwicklung der entscheidende Unsicherheitsfaktor. Der US-Iran-Konflikt hatte die Energiepreise zeitweise deutlich nach oben getrieben und damit die Sorge vor einer erneuten Inflationswelle geschürt. Die starken Schwankungen der vergangenen Tage erschweren jedoch eine verlässliche Bewertung des weiteren Inflationspfads. Das MPC dürfte vermeiden wollen, auf kurzfristige Schwankungen bei Öl- und Gaspreisen „überzureagieren“. Vielmehr spricht derzeit vieles dafür, den Energiepreisschock als überwiegend externes Ereignis zu betrachten und die Entwicklung der binnenwirtschaftlichen Preisdynamik in den Mittelpunkt zu stellen. Die seit Ausbruch des Konflikts verschärften Finanzierungsbedingungen verschaffen der Notenbank dabei Zeit, da höhere Marktzinsen die Nachfrage und damit potenzielle Zweitrundeneffekte bereits dämpfen. In ihrer aktualisierten Projektion erwartet die Bank of England einen Anstieg der Inflation von derzeit 2,6 % auf 3,2 % zum Jahresende, bevor sich die Teuerung im Laufe des kommenden Jahres wieder in Richtung des 2 %-Ziels bewegen soll.
- // Hier zeigen sich zunehmend konstruktive Signale. Die Verbraucherpreisinflation hat sich zuletzt weiter zurückgebildet und liegt unter den früheren Projektionen der Bank of England. Auch am Arbeitsmarkt mehren sich Hinweise auf eine Abschwächung der Lohndynamik. Besonders wichtig ist dabei, dass bislang keine ausgeprägten Zweitrundeneffekte erkennbar sind. Die Risiken einer Lohn-Preis-Spirale erscheinen derzeit begrenzt. Aus Sicht der Bank of England spricht dies gegen eine vorsorgliche Zinserhöhung. Gleichzeitig verhindern die weiterhin erhöhten Unsicherheiten bei Energiepreisen und Inflationserwartungen derzeit eine Diskussion über Zinssenkungen. Daneben rückt der künftige Kurs beim Quantitative Tightening in den Fokus: Angesichts des Drucks auf langlaufende Giltis steht die Notenbank vor der Frage, ob sie den aktiven Abbau ihres Anleiheportfolios künftig vorsichtiger gestalten sollte.

### Fazit

- // Die Bank of England hält ihr Pulver vorerst trocken. Die Inflation verliert an Dynamik, die Lohnentwicklung beruhigt sich und die bislang nur begrenzt sichtbaren Zweitrundeneffekte sprechen gegen eine weitere Zinserhöhung. Eine Entwarnung im Inflationskampf wäre angesichts der schwer kalkulierbaren Öl- und Gaspreise jedoch verfrüht. Der Nahost-Konflikt und seine Auswirkungen auf die Energiepreise bleiben der entscheidende Unsicherheitsfaktor für die Geldpolitik. Das MPC fährt deshalb bewusst auf Sicht und hält sich ausdrücklich alle Optionen offen. Bei einem erneuten Energiepreisschub könnte eine Zinserhöhung im Herbst jedoch rasch wieder auf die Tagesordnung rücken.

### Head of Research

Daniel Weiß

+49 15785166781

daniel.weissr@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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 30. Juli 2026, 13:10 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum)