

Bank of England: Weitergehen, hier gibt es nichts zu sehen!

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

Quellen: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Während die EZB und die Fed die Zinsen anheben, hat die Bank of England im September nicht an der Zinsschraube gedreht. Das MPC hat in ihrer heutigen Sitzung beschlossen die Bank Rate bei 3,75% zu belassen und abzuwarten, wie sich die Inflation im Vereinigten Königreich weiter entwickeln wird.
- // An dem Abstimmungsverhältnis hat sich zum letzten Termin Ende Juli nichts geändert, mit sechs zu drei Stimmen sind die Lager demnach sogar identisch. Megan Greene votierte bereits das dritte Mal für eine Anhebung des Leitzinses der Bank of England, Huw Pill sogar das vierte Mal. Catherine Mann, welche in der Vergangenheit eher als Falkin in Erscheinung trat, hätte im Juli schon angehoben, sah zuvor aber keine Notwendigkeit für einen Strategiewechsel. Bei gewissen Gouverneuren lohnt es sich genauer hinzuschauen, um vielleicht Hinweise auf die künftige Ausrichtung zu erhalten. Seit Ausbruch des Irankrieges hätte im Übrigen niemand mehr senken wollen, während man im Februar noch denkbar knapp mit fünf zu vier an einer Zinssenkung vorbeigeschrammt ist.
- // Im Nachhinein wäre das wohl ein Fehler gewesen, welchen man hätte korrigieren müssen. Die derzeitige Ausrichtung scheint aber restriktiv genug zu sein, wobei Ungemach am Horizont erscheint. Dass Großbritannien zunächst keinem allzu großen Inflationsschock bei den Verbraucherpreisen ausgesetzt war, liegt auch an einem Lerneffekt aus dem Beginn der russischen Invasion in der Ukraine. Seinerzeit sind die Energiepreise ordentlich gestiegen, sodass man später einen Energiepreisdeckel implementierte. Dieser sorgte nach dem Beginn des Irankonfliktes dafür, dass die entsprechenden Produkte nicht allzu stark stiegen. Nachdem in diesem Sommer der Deckel aber turnusmäßig angehoben wurde, werden die Energiepreise für die Haushalte aber absehbar teurer. Aufgeschoben mag an dieser Stelle nicht aufgehoben sein, wenngleich die größten Preisspitzen von den Verbrauchern abgewendet werden konnten.
- // Was datenseitig tugendhaft aussieht, mag im kommenden Jahr im Vergleich zu den Peers höhere Verbraucherpreise zur Folge haben. Bei dem Inflationsziel von zwei Prozent muss man die Basiseffekte auch immer mitdenken. Sollten in 2027 in manchen Volkswirtschaften schon Jahresraten von unter zwei erreicht werden, weil eben die „teuren“ Monate aus dem aktuellen Jahr herausfallen, so könnte die Disinflation in Großbritannien eher noch länger dauern. Ohnehin kommt es aber auf die Monatsdaten an, weshalb Zentralbanken auch gerne früher senken, bevor es die Jahresraten rechtfertigen würden.
- // Vielmehr muss im UK auf die Staatsschulden geschaut werden, denn auch dort steigen sie beträchtlich. Man findet sich hier also in einem ähnlichen Spannungsfeld wieder, wie es bspw. in den USA der Fall ist. Die Refinanzierung des Staates sollte optimalerweise nicht unter den Zinsen leiden müssen. Die Bank of England ist in ihrem Mandat aber strikter, denn hier steht die Preisniveaustabilität im Vordergrund. Der Spielraum ist dadurch etwas begrenzter. Renditen von fast sechs Prozent bei den 30-jährigen Staatsanleihen – und damit dem höchste Niveau seit 1998 – sind für die ambitionierten Pläne der neuen Regierung unter Burnham ein Bremsklotz. Der ohnehin begrenzte fiskalische Spielraum wird zunehmend kleiner. Leitzinsanhebungen würden dieses Problem nur noch verschärfen.

Fazit

- // Die Bank of England hat nach ihrer heutigen Sitzung die als Leitzins bekannte Bank Rate bei 3,75% belassen. Somit weicht sie von dem derzeit scheinbar vorherrschenden Trend bei Zentralbanken ab, wobei die EZB und die Fed zuletzt die Leitzinsen anhoben. Inflationsseitig hat man dafür noch etwas Luft, wobei sich die Lebenshaltungskosten der Haushalte im kommenden Winter möglicherweise teilweise verteuern könnten. Mit der Anhebung des Energiepreisdeckels werden auch diese Kosten perspektivisch steigen. Mit einer doppelten Mehrheit von sechs zu drei Stimmen ist das Gremium aber zunächst unbesorgt und fährt weiter auf Sicht.

Analyst

Constantin Lürer
+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 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 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: 17. September 2026, 13:57 Uhr

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