

Bank of England: Eine gegen Alle

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	5,25%	5,25%	5,25%

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Soeben hat das Monetary Policy Committee der Bank of England die Ergebnisse ihrer jüngsten Beratung zum Leitzins veröffentlicht. Wie vielfach bereits antizipiert wurde, wartet das MPC nicht mit einer Überraschung auf und belässt die Bank Rate bei 5,25%. Spannend ist hier auch immer ein genauerer Blick hinter die (Abstimmungs-)Kulisse.
- // Auch dieses Mal lautet das Abstimmungsergebnis 6 zu 3. Allerdings sind die drei Mitglieder, die für eine Änderung des Zinssatzes votierten, nicht mehr nur im Lager der Falken zu verorten. So spricht sich zum Beispiel Megan Greene nicht mehr für eine Zinserhöhung aus, sondern sieht den Leitzins dort wo er ist als angemessen an und ist nun sozusagen unparteiisch. Für eine Lockerung der Geldpolitik, in bestem Börsensprech gerne auch als taubenhaft bezeichnet, stimmte nun Swati Dhingra. Sie sähe die Bank Rate lieber 25 Basispunkte niedriger angesetzt. Damit nimmt Ms. Dhingra nun innerhalb des MPC ihre alte Rolle wieder auf, sich nämlich notorisch für einen expansiveren Kurs einzusetzen. Die Wirtschaftsprofessorin der London School of Economics hat sich seit ihrer Berufung ins MPC, außer bei den letzten drei Abstimmungen, stets für niedrigere Zinsen ausgesprochen, als die Mehrheit des Komitees letztlich durchgesetzt hat. Jonathan Haskel und Catherine Mann befürworteten weiterhin eine Erhöhung um 25 Basispunkte. Eigentlich müsste das Abstimmungsergebnis deshalb 1 zu 6 zu 2 heißen!
- // Zuletzt gab es leider noch keine signifikante Änderung der Datenlage, die einen anderen Schluss nahelegen würde. Zinssenkungen sind aktuell noch in weiter Ferne, vor allem weil die Risiken für steigende Inflation wieder etwas an Bedeutung gewinnen. Zwar ist weiterhin davon auszugehen, dass sie sinkt; Problematiken in den Lieferketten ballen sich langsam, aber sicher wieder. Als wäre die zunehmend angespannte Situation im Roten Meer und am Panamakanal, sowie natürlich auch in anderen Bereichen der Welt, nicht bereits Sorge genug, hat das Vereinigte Königreich noch den „kleinen“ Nebenschauplatz namens Brexit. Seit gestern gelten nämlich verschärfte Einfuhrbedingungen für landwirtschaftliche Güter und es bahnt sich ein Déjà-vu an.
- // Pikanterweise waren Schwierigkeiten beim Import von ebenjenen Gütern mit ein Grund, weshalb Großbritannien in gar nicht allzu fernen Zeiten mit einer Inflation von über 10% zu kämpfen hatte. Jüngste Befragungen von im UK ansässigen Unternehmen legen außerdem nahe, dass sie wegen des Brexit mit wirklich unnötig hohen Kosten konfrontiert wurden und werden. Dies unterminiert sowohl die Wettbewerbsfähigkeit der Unternehmen auf der einen Seite und fördert Preisdruck auf der anderen Seite.
- // Ein Selbstläufer, wie Marktbeobachter zum Beispiel in Bezug auf EZB oder Fed kolportierten, werden Zinssenkungen im Vereinigten Königreich deshalb ganz sicher nicht. Vielleicht täte die dortige Wirtschaft gut daran, wenn sich mehr MPC-Mitglieder auf die Seite von Swati Dhingra schlagen, und in Erwägung zögen den Zinssatz etwas zu senken. Gerechtfertigterweise müsste sich aber auch die Inflation in die richtige Richtung bewegen. Wie nachhaltig dies geschehen müsste oder ob man bei konträrer Entwicklung der Wirtschaft bereit wäre auch schon früher den Zins zu senken, steht wahrlich in den Sternen!

Fazit

- // Die Bank of England hat in ihrer jüngsten Zinssitzung entschieden, den Leitzins nicht anzufassen. Dieser lautet demnach weiterhin auf 5,25%. Das MPC hat, wie beim letzten Mal, mit 6 Stimmen für ein Beibehalten der Bank Rate gestimmt. Die 3 Gegenstimmen waren nun wieder etwas diverser, wobei nur noch 2 Mitglieder für eine Erhöhung votierten und sich sogar ein Mitglied für eine Leitzinssenkung um 25 Basispunkte aussprach. Dieses Ergebnis könnte auch als Analogie dazu dienen, dass die Wirtschaft des Vereinigten Königreichs nicht weiß wo sie hinmöchte. Einerseits bleibt die Inflation hartnäckig und andererseits treten neue Handelsbestimmungen erwachsend aus dem Brexit in Kraft, welche das Zeug haben die Inflation durchaus wieder zu befeuern. Krisen rund um den Globus, vor allem in den Lieferketten, tun ihr Übriges.

Analyst

Constantin Luer
+49 157 8516-4838
constantin.luer@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 und 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: 1. Februar 2024, 14:33 Uhr

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