

UK CPI: Die Inflation ist nicht „trendy“ genug!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
UK Consumer Price Index M/M	-0,6%	0,2%	0,4%
UK CPIH (incl. Housing) M/M	-0,4%		0,4%

Quelle: Office for National Statistics, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Soeben wurden die jüngsten Inflationsdaten aus dem Vereinigten Königreich veröffentlicht, welche stets wichtige Implikationen für die dortige Wirtschaft bereithalten. Die CPIs konnten am aktuellen Rand positiv überraschen und weisen im Monatsvergleich einen Wert von -0,6% auf. Analysten hatten mitunter höhere Werte erwartet. Year-on-Year verbleibt der Wert hartnäckig auf 4,0% und entspricht damit auf dem vorangegangenen Dezemberwert. Nichtsdestotrotz sollte diese Entwicklung im Sinne der BoE sein, auch wenn die Jahresrate eine kleine Verschnaufpause einlegt und sich zunächst nicht bewegt.
- // Auch die Inflationsrate inklusive der Wohnkosten (CPIH), welche für die englische Statistikbehörde einen ebenfalls hohen Stellenwert genießt, verharrt weiterhin auf 4,2%. Hier liegt sodann auch der Grund für die hohe Inflation. Höhere Gaskosten und solche für Elektrizität haben den höchsten Druck auf die Preisentwicklung ausgeübt – dies schlägt sich vor allem bei den Wohnkosten nieder. Auf der anderen Seite haben Lebensmittel zuletzt Entspannung gezeigt und die Preisentwicklung nicht mehr so stark belastet wie zu Hochzeiten der Inflation. Der Preisauftrieb bei Nahrungsmitteln ließ um einen Prozentpunkt nach und befindet sich aktuell bei 7,0% Y/Y (-0,4% M/M). Sodann liegt die Kernrate folglich bei 5,1% Y/Y und präsentiert sich damit, wie auch die Headlineraten, stagnierend.
- // Ein Blick in die Historie zeigt noch einmal die Wichtigkeit der Preisentwicklung bei den Lebensmitteln. Die hohen Headlineraten sind nämlich insbesondere wegen der Lebensmittel so stark gestiegen. Im März 2023 lag „Food and non-alcoholic beverages“ bei 19,2% Y/Y - eine fast schon galoppierende Teilinflation. Begründet liegt die hohe Rate zum Teil im Brexit, welcher den Import von derartigen Gütern schwieriger gestaltete. Erzeuger aus Kontinentaleuropa fanden darüber hinaus andere Absatzmärkte deshalb sicherlich auch interessanter, was sich teilweise auch in leereren Supermarktregalen widerspiegelte.
- // Absehbar ist davon auszugehen, dass die Disinflation nicht mehr so stark voranschreitet, wie sich das einige Marktbeobachter erhoffen. Dies spiegelt sich auch bereits in den jüngeren Preisdaten wider. Gestern veröffentlichte Daten zum UK-Arbeitsmarkt deuten nämlich darauf hin, dass die Wirtschaft doch robuster sein könnte, als zunächst befürchtet. Der gleitende 3-Monatsschnitt, in den der aktuelle Januarwert nun einfließt, weist nun nur noch eine Arbeitslosenquote von 3,8% aus (vormals 3,9%). Das Lohnwachstum in Großbritannien fiel außerdem stärker aus als gedacht. Was im Grunde positive Nachrichten für die Wirtschaft des Vereinigten Königreichs und dessen Arbeitnehmer ist, schmälert jedoch etwas die Hoffnung baldiger Zinssenkungen – die etwas zynische Schlussfolgerung lautet, dass gute Beschäftigungszahlen schlecht für die eigene Zins- bzw. Refinanzierungssituation ist.
- // Impulse für die Notenbank ergeben sich aus den heute (und gestern) veröffentlichten Daten nicht wirklich. Die Monatsrate der Inflation zeigt in die richtige Richtung, wenngleich die Headline- und Kernrate auf dem gleichen Niveau der vorigen Erhebung verbleibt. Die erhoffte Zinssenkung wird sich aber wohl noch etwas hinauszögern.

Fazit

- // Die heute veröffentlichten Inflationsdaten im Vereinigten Königreich zeigen Entspannung am aktuellen Rand. Zwar verharrt die Headlinerate bei 4,0% - die Monatsrate wartet aber mit überraschenden -0,6% auf, was zweifelsfrei im Sinne der Bank of England sein dürfte. Der Wohnpreise enthaltende CPIH stagniert ebenfalls, und zwar auf 5,1%. Eine Implikation für baldige Zinssenkungen ergibt sich daraus jedoch nicht. Die Monatsrate zeigt zwar in die richtige Richtung – die Jahresrate ist aber nach wie vor zu hoch. Die Falken im MPC werden weiterhin auf einen unzuverlässig nachlassenden Preisauftrieb warten, bevor für Zinssenkungen votiert wird. Zementiert wird diese Auffassung durch die starken Arbeitsmarktdaten im UK – die Arbeitslosenquote sank zuletzt und die Lohnentwicklung war überraschen stark. Letzteres wird die Bank of England sicherlich genau im Auge behalten!

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 Präsentation 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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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, Friedrichswall 10, 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:
14. Februar 2024, 09:32 Uhr

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