

## Bank of England: Zaudern trotz Rezession

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

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Um 12 Uhr Ortszeit verkündete das Monetary Policy Committee der Bank of England heute den „neuen alten“ Leitzins, welcher bis zum 09. Mai Gültigkeit hat. Die Bank Rate bleibt damit unverändert auf dem 16-Jahres-Hoch und beträgt weiterhin 5,25%. Die Schweizer Notenbank legte nur wenige Stunden vorher mit einer Zinssenkung vor. Großbritannien ist aufgrund der aktuell noch herausfordernden ökonomischen Situation aber zögerlich. Allem voran wartet das MPC darauf, dass die Inflation noch etwas nachhaltiger sinkt als bisher.
- // Bewegungen im Gremium sind auch in dieser Sitzung wieder zu sehen. Jonathan Haskel und Catherine Mann sind bei den letzten Abstimmungen immer als Befürworter von Zinserhöhungen in Erscheinung getreten. Dies ist nun nicht mehr der Fall. Beide würden die Bank Rate jetzt bei 5,25% sehen, anstatt weitere 25 Basispunkte mehr zu fordern. Swati Dhingra hat sich, wie erwartet, wieder für eine Zinssenkung um 25 Basispunkte ausgesprochen und würde den Leitzins lieber bei 5,00% verorten. Somit liegt die Stimmenverteilung bei 8-1.
- // Nachdem die Inflation im Dezember und Januar 4,0% Y/Y betrug – und einem Wert entspricht, der immer noch doppelt so hoch ist wie das ausgelobte Ziel – sind die Verbraucherpreise im Februar immerhin schon auf 3,4% Y/Y gesunken. Es muss sich wohl erst noch zeigen, dass dies fundamentalen Entwicklungen folgt und keine saisonale Anomalie darstellt. Trotz des Abwärtstrends bei der Inflation war zwischenzeitlich auch mal wieder ein leichter Anstieg in der Jahresrate zu beobachten. Es besteht im Gremium nämlich die berechnete Sorge, dass die Inflation zu schnell wieder ansteigen könnte, sollte man zu früh die restriktiven Bedingungen lockern. Bei aller Liebe zur Preisstabilität muss jedoch auch die gesamte Wirtschaft im Auge behalten werden, denn das Vereinigte Königreich befindet sich gemäß den aktuellen BIP-Zahlen in einer technischen Rezession (Q3/23: -0,1%, Q4/23: -0,3%). Die Projektionen der Bank of England gehen aber wieder von einem Anstieg der Wirtschaftsleistung in die Expansionszone aus. Der Arbeitsmarkt bietet mit einer Arbeitslosenquote von unter 4% auch noch etwas „Puffer“. Dieser ist im historischen Kontext ohnehin knapp an Fachkräften, wobei sich auch hier der Fachkräftemangel allmählich offenbart. Was das Zinsniveau angeht, spielt dies dem MPC für ihre jüngste Zinsentscheidung vielleicht sogar etwas in die Karten.
- // Die Krise im Roten Meer, welche besonders den Güterverkehr betrifft, scheint zumindest (noch) keine großen Auswirkungen auf die Lieferketten zu sein und aus dieser Richtung für Preisdruck zu sorgen. Zumindest haben sich keine signifikanten Preissteigerungen bei Öl- oder Gaserzeugnissen gezeigt, auch weil die Frachtkapazitäten während der Corona-Pandemie so stark ausgebaut und auch Lieferketten breiter aufgestellt wurden, sodass der Schwarze Schwan hier nicht manifest wurde. Diese Aufwärtsrisiken, welche sich früher oder später doch noch preissteigernd auswirken könnten, gilt es aber weiterhin scharf zu beobachten. Gerade Großbritannien mit den Brexit-Nachwehen und gesteigerter Zollaktivität an den Grenzen ist bei Lieferkettenthemen vulnerabler als die Nachbarstaaten.

### Fazit

- // Das MPC der Bank of England hat heute die Entscheidung zu den letzten Beratungen verkündet und belässt die Bank Rate bei 5,25%. Kein Mitglied des Gremiums warb noch für Zinserhöhungen, lediglich eine Person votierte (erneut) für eine Zinssenkung um 25 Basispunkte. Somit beläuft sich die Stimmenverteilung auf 8-1. Es wurde zum Ausdruck gebracht, dass die Inflation oberhalb von 2% keine Wurzeln schlagen soll und die restriktive Geldpolitik so lange aufrechterhalten wird, bis das Inflationsziel absehbar ist. Aufwärtsrisiken für diese bestehen natürlich weiterhin, vor allem mit Blick auf diverse Konflikte und die Schifffahrt. Jedoch hat die Headlinerate der Inflation in Großbritannien zuletzt Fortschritte gemacht und notiert nun bei 3,4%. Dies ist zwar ein weiterer Schritt in die richtige Richtung, war für das MPC aber offensichtlich noch nicht stark genug. Der Fantasie sind zwar keine Grenzen gesetzt, aber Zinssenkungen sollten erst dann ernsthaft antizipiert werden, wenn sich die Inflation weit unter der 3%-Marke befindet.

### 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 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](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: 21. März 2024, 14:47 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)