

Bank of England: Ist dies das Ende der Hochzins-Ära?

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	5,00%	5,25%	5,25%

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Nicht nur die EZB ist im Vergleich zur Fed ein „First Mover“, die Bank of England gehört nun ebenfalls dazu. Am heutigen Tage hat das Monetary Policy Committee entschieden, die als Leitzins bekannte Bank Rate um 25 Basispunkte auf 5,00% zu senken. Bei vielen Marktteilnehmern stand die Frage im Raum, ob es bereits das August Meeting wird, oder ob die Entscheidung zur Senkung der Zinsen erst im September erfolgt. Grundsätzlich entspricht sie aber den Markterwartungen. Die heutige Entscheidung wurde so dann auch nur mit einer hauchdünnen Mehrheit von 5 zu 4 gefällt.
- // Die Details zum Votum sind bei der jüngsten Sitzung besonders spannend. Bis zum Sommer waren die Meinungen unter den Mitgliedern des MPC noch unterschiedlich stark differenziert, wobei mehrheitlich für eine restriktive Geldpolitik gestimmt wurde. Heute hat sich das Blatt allerdings gewendet! Swati Dhingra, welche bereits als notorische Taube aufgefallen war, blieb ihrer Linie weiterhin treu und erhielt, wie bereits bei den letzten beiden Sitzungen, Verstärkung durch Dave Ramsden. Sarah Breden, und nicht zuletzt der Chairman Andrew Bailey selbst, haben nun auch geschlussfolgert, dass es an der Zeit für eine Lockerung ist. Das Zünglein an der Waage dürfte aber die Neueinsteigerin des MPC gewesen sein – Clare Lombardelli. Diese nahm nun das erste Mal als stimmberechtigtes Mitglied an den Sitzungen teil und ersetzt damit Ben Broadbent, der zwar einen nicht so stark restriktiven Ansatz verfolgte, wie bspw. Catherine Mann. Die Historie seiner Voten legt aber nahe, dass auch er vornehmlich im Lager der Falken zu verorten war. Lombardelli stimmte letztlich ebenfalls für eine Senkung.
- // Die Lockerung der Bank Rate ist ökonomisch auch geboten. Allein die Inflation hätte diese bereits gerechtfertigt, denn sie lag im Mai und Juni bereits bei 2,0% Y/Y – also exakt dem Ziel der Preisniveaustabilität. Es besteht dennoch die Sorge vor Zweitrundeeffekten und einer damit einhergehenden, steigenden Inflationsrate. Die für die Geldpolitik positiven Zahlen aus dem Vorjahr verschwinden peu a peu aus der Berechnung der Jahresrate und könnten die Inflation bis zum Jahresende nach eigenen Projektionen des MPC sogar wieder auf bis zu 2,75% Y/Y ansteigen lassen. Dass dies aber nicht zwangsläufig bedeutet, dass die Preise an der Ladenkasse steigen, zeigen die Monatsdaten – die Jahresrate ist in diesem Kontext eher als Historie zu verstehen. Die „gefühlte“ Inflation dürfte weitaus niedriger sein. Mit 0,1% M/M für den Juni sieht die Welt schon wieder ganz anders aus. Der erwünschte Trend stimmt also weiterhin.
- // Da die Inflation derzeit keine ernstzunehmende Rolle mehr zu spielen scheint, wird der Arbeitsmarkt dafür immer dringlicher. Auch in Großbritannien ist dort eine Abkühlung zu beobachten. Seit Dezember des letzten Jahres ist die Arbeitslosenquote binnen vier Monaten von 3,8 auf 4,4% im April angestiegen und notierte im Mai unverändert. Vor dem Hintergrund des Fachkräftemangels sind diese Zahlen schon besorgniserregend. Die zuletzt schwachen Einzelhandelsumsätze lassen ebenfalls keine Freude aufkommen. Immerhin befindet sich das Vereinigte Königreich nicht mehr in einer Rezession. Ein fulminantes Comeback der Wirtschaft hätte der Moral im Land aber sicher zu helfen gewusst. Vielleicht richtet es nun neben einer neuen Regierung die erste Zinssenkung seit März 2020!

Fazit

- // Vor einer knappen Stunde kam die jüngste Sitzung des MPC zum Ende und dessen Vorsitzender Andrew Bailey verkündete, dass nun zum ersten Mal seit März 2020 die Zinsen gesenkt werden. Nach der Lockerung der Bank Rate um 25 Basispunkte gilt im Vereinigten Königreich sodann ein Leitzins von 5,00%. Die Verfassung der britischen Wirtschaft zwang die Notenbanker regelrecht zum Handeln. Die aktuell und perspektivisch positiven Inflationsdaten ließen ein Abwarten auch nicht mehr rechtfertigen. Aber besonders der Arbeitsmarkt und die schwachen Einzelhandelsumsätze dürften hinreichende Gründe dafür geliefert haben, den Unternehmen und Privathaushalten des Landes wieder mehr Luft zum atmen zu lassen. Die Entscheidung fiel dabei nur hauchdünn: Mit 5 zu 4 überwogen die Stimmen für eine Senkung nur knapp. Mit Andrew Bailey höchstselbst hatte die Lockerung allerdings auch den gewichtigsten Fürsprecher!

Analyst

Constantin Luer
+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 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. August 2024, 14:39 Uhr

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