

EZB erhöht wegen Konjunkturschwäche Zinssenkungstempo

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vorheriger Wert
Einlagefazilitätensatz	3,25%	3,25%	3,50%
Hauptrefinanzierungssatz	3,40%	3,40%	3,65%
Spitzenrefinanzierungssatz	3,65%	3,65%	3,90%

Quelle: EZB, NORD/LB Macro Research

Einschätzung

- // Die Europäische Zentralbank hat auf ihrer Oktobersitzung wie erwartet ihre Leitzinsen gesenkt. Mit der dritten Zinssenkung in diesem Jahr und der zweiten in Folge haben die Währungshüter ihre Geldpolitik weiter gelockert und zugleich das Lockerungstempo etwas erhöht. Der maßgebliche Einlagefazilitätensatz wurde um 25 Basispunkte auf 3,25% gesenkt, im gleichen Ausmaß wurden der Hauptrefinanzierungssatz sowie der Spitzenrefinanzierungssatz heruntergenommen. Die Entscheidung bei der heutigen Sitzung in Slowenien fiel nach Angaben von EZB-Präsidentin Lagarde einstimmig.
- // Die Märkte und befragte Volkswirte hatten mit dem heutigen Schritt gerechnet. Einige Beobachter mögen zwar bereits für heute mit einer stärkeren Anpassung des Wordings im Statement gerechnet haben. Tatsächlich bleibt die EZB jedoch bei ihrem datenabhängigen Ansatz, wonach Entscheidungen von Sitzung zu Sitzung auf Basis der hereinkommenden Daten getroffen werden. Folgerichtig legt sich der EZB-Rat auch weiterhin nicht auf einen vordefinierten Zinspfad fest.
- // Allerdings sind einzelne Formulierungen zum Inflationsausblick und der Konjunkturentwicklung schon als eine dovische Anpassung zu werten. EZB-Präsidentin Lagarde verwies auf der Pressekonferenz insbesondere auf die Abschwächungssignale der Stimmungskennzeichen, während der jüngste Rückprall der Industrieproduktion mit Verweis auf den volatilen Verlauf über die Sommermonate relativiert wurde.
- // Auch der neu aufgenommene Hinweis im Statement auf eine „aktualisierte Beurteilung der Inflationsaussichten“ spricht recht klar für eine anstehende Abwärtsrevision der Projektionen bei der im Dezember anstehenden letzten Sitzung der EZB in diesem Jahr. Auf dieser Basis ist mit einer weiteren Zinssenkung auf der kommenden Sitzung zu rechnen, so dass die EZB nun zügiger als ursprünglich gedacht den Bereich der restriktiven Geldpolitik verlassen wird. Entsprechend dürfte auch das Statement im Dezember graduell angepasst werden, insbesondere beim Hinweis auf das restriktive Zinsniveau.
- // Mit der zweiten Zinssenkung in Folge trägt die EZB sowohl der stärker als erwartet gesunkenen Inflation als auch den Signalen für eine Konjunkturabkühlung Rechnung. Angesichts des Absinkens der Inflationsrate auf 1,7% Y/Y im September bei gleichzeitiger Eintrübung der Wirtschaftsstimmung ist die maßvolle Beschleunigung des Lockerungstempos angemessen. Die Inflationsaussichten werden inzwischen spürbar durch die konjunkturelle Schwäche im Euroraum beeinflusst und den Währungshütern zufolge verläuft der Disinflationprozess sehr gut nach Plan.
- // Noch bei der Septembersitzung war eine Zinssenkung für Oktober eher nicht erwartet worden. Mit der heutigen Entscheidung beugt sich die EZB aber nicht einem etwaigen Marktdruck, die Währungshüter reagieren vielmehr auf die überraschenden Inflations- und Konjunkturdaten in den letzten Wochen. Dies entspricht somit im besten Sinne dem datenabhängigen Ansatz des EZB-Rats. Alles andere als eine Zinssenkung im Oktober hätte erhebliche Zweifel an diesem Prinzip genährt.

Fazit

- // Die EZB hat heute erwartungsgemäß ihre Leitzinsen zum dritten Mal in diesem Jahr und zum zweiten Mal in Folge gesenkt. Der maßgebliche Einlagesatz wurde um 25 Basispunkte auf 3,25% gesenkt. Damit reagiert die EZB auf den deutlichen Inflationsrückgang sowie die Abschwächung der Konjunkturaussichten. Die Erhöhung des Tempos der geldpolitischen Lockerung erscheint vor diesem Hintergrund angemessen. Die Tür für weitere Zinssenkungen bleibt offen, einige Formulierungen im geldpolitischen Beschluss – insbesondere zum Disinflationprozess – wurden dovish angepasst. Zudem signalisiert die EZB ungewöhnlich klar Korrekturbedarf für ihre eigenen Projektionen. Daher ist auch für Dezember mit einer weiteren Zinssenkung zu rechnen, auch wenn durch Basiseffekte die Inflationsrate temporär wieder etwas anziehen dürfte. Dies preisen auch die Märkte aktuell ein. Grundsätzlich bleibt die EZB aber bei dem Ansatz, wonach Entscheidungen datenabhängig und von Sitzung zu Sitzung getroffen werden.

Analyst

Christian Lips
Chefvolkswirt
+49 172 735 1531
christian.lips@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:
17. Oktober 2024, 15:53 Uhr

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