

## Bank of England: Die Unsicherheit treibt auch das MPC um

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Bisher
Bank Rate	4,50%	4,50%	4,50%

Quelle: Bank of England, NORD/LB Research

### Einschätzung

- // Die Bank of England komplettiert den Reigen der dieswöchigen Zinsentscheidungen, wobei das Monetary Policy Committee den Leitzins bis auf Weiteres bei 4,50% belassen wird. Nachdem im Februar um 25 Basispunkte gesenkt wurde, legte das Gremium somit vorerst bis zum 8. Mai eine Pause ein. Auch das MPC wird nach eigenem Bekunden zunächst abwarten wollen, wie sich die globale (Handels-)Lage präsentieren wird, und ob sich der gegenwärtige Preisdruck als kurzfristiges Phänomen oder als langfristiger Begleiter präsentieren wird.
- // Als Risikotreiber werden auch im Vereinigten Königreich die verschiedenen Ankündigungen von Zöllen vonseiten der US-Regierung gesehen, wobei man in der Regierung Starmer hofft, noch relativ glimpflich davonzukommen. Aber auch anderweitige geopolitische Ungewissheiten und die Zunahme von gesteigerter Volatilität auf den internationalen Finanzmärkten werden von den Zentralbankern ins Feld geführt. Infolgedessen stimmte die Mehrheit des Gremiums dafür, die Bank Rate nicht zu ändern – genauer waren es acht der neun stimmberechtigten Gouverneure, mit einer Gegenstimme für eine Zinssenkung. Trotz zuletzt leicht angestiegener Verbraucherpreise stimmte niemand für eine Zinserhöhung. Das Gremium sieht die Bank Rate weiterhin als restriktiv genug an, um auch den letzten Rest an unerwünschtem Inflationsdruck aus der Wirtschaft zu tilgen.
- // Obwohl sich der Lohn- und Preisdruck zuletzt zwar abgeschwächt hatten, verblieben sie dennoch auf etwas erhöhtem Niveau. Die Projektionen des MPC gehen bspw. davon aus, dass die Jahresrate der Inflation von aktuell 3,0% Y/Y auf bis zu 3,75% Y/Y in Q3 in 2025 anwachsen dürfte, bevor sie dann wieder sinkt. Zunächst würde sie sich aber erstmal noch vom britischen Ziel der Preisniveaustabilität entfernen. Das Realzinsniveau sollte aber weiterhin dämpfend genug wirken und sogar noch etwas Spielraum für Senkungen der Bank Rate lassen. Man sehe zwar viel wirtschaftliche Unsicherheit, so Andrew Bailey, aber dennoch denken er und seine Kolleginnen und Kollegen, dass man weiter graduell wird senken können.
- // Ein sich aufbauendes Spannungsfeld, in dem sich die Bank of England neben der Inflation wiederfindet, ist der Arbeitsmarkt. Einerseits könnte sich das Lohnwachstum als hartnäckig erweisen und Inflationsdruck mittels Lohn-Preis-Spirale wieder befeuern. Andererseits verharrt die Arbeitslosenquote im Januar den dritten Monat in Folge bei 4,4%, mit der Tendenz noch weiter anzuwachsen; jüngste Befragungen von Einkaufsmanagern legen jedenfalls u.a. nahe, dass die Absicht Arbeitskräfte anzustellen derzeit nicht so stark ausgeprägt ist. Die Chance einer möglichen Flaute auf dem Arbeitsmarkt liegt also darin, dass dadurch zugrundeliegender Preisdruck nachlässt. Diese geldpolitische Sackgasse könnte sich also bis zum Mai durchaus von ganz allein in Wohlgefallen auflösen.

### Fazit

- // Das MPC hat heute als eine der letzten großen Zentralbanken in dieser Woche getagt und unter anderem über den Leitzins beraten. Die Bank Rate wird demnach auf dem Niveau von 4,50% belassen. Einerseits liegt auf dem Binnenmarkt derzeit eine verzwickte Situation vor, in der sich ein schwächelnder Arbeitsmarkt mit hartnäckig hohen Lohnforderungen konfrontiert sieht. Die Auswirkungen auf die Inflation sind zunächst ungewiss, wobei das MPC annimmt, dass diese bis Q3 durchaus noch einmal auf bis zu 3,75% ansteigen könnte, bevor sie dann wieder gen Preisniveaustabilität streben dürfte. Ein großer Quell der Unsicherheit – letztlich das Motto der heutigen Sitzung – wird natürlich auch im Vereinigten Königreich auf der anderen Seite des Atlantiks gesehen. Die erratische Zollpolitik von Donald Trump lässt sich auch hier schwer einschätzen. Volatilere Finanzmärkte tun ihr Übriges den Job der Notenbanker zu erschweren. Dennoch sind diese optimistisch, dass das Realzinsniveau ausreichend restriktiv ist und die Bank Rate auch weiter graduell gesenkt werden kann. Natürlich immer unter dem Disclaimer, dass sich die entsprechenden Daten in die richtige Richtung bewegen!

### 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 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:**  
20. März 2025, 14:38 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)