

Analytiker Daniel Remien, dare@nykredit.dk, 40 46 97 52

Storbritannien: Bank of England i venteposition

- Bank of England holder de pengepolitiske renter i ro med enstemmig beslutning
- Konflikten i Mellemøsten giver anledning til bekymring, men for tidligt at vurdere konsekvenserne
- Markedet peger nu på, at næste skridt er en renteforhøjelse

Bank of England har valgt at fastholde de pengepolitiske renter på det aktuelle niveau. Det betyder, at styringsrenten fortsat er på 3,75%. Fastholdelsen blev vedtaget med en enstemmig beslutning (9-0), hvilket er første gang i flere år, at der har været bred enighed i styringsrådet. Ikke overraskende gav samtlige medlemmer udtryk for inflationsbekymringer oven på konflikten i Mellemøsten, men understregede samtidig, at det er for tidligt at vurdere konsekvenserne.

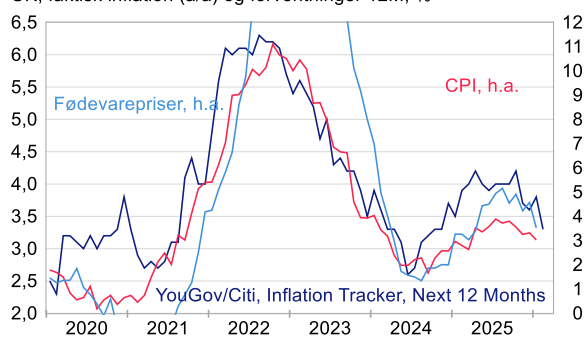
Udviklingen i energipriserne var det altoverskyggende tema i dagens pressemeddelelse. De kortsigtede inflationsudsigter er usikre, men der bliver lagt vægt på, at de seneste stigninger i energipriserne vil forsinke tilbagevenden af forbrugerpriserne til målsætningen. Det var ellers forventningen i den forrige vurdering. Nu er der vendt op og ned på tingenes tilstand. Markedet venter inflationsstigninger på pænt over 3% å/å i de kommende måneder. Og det er efter, at inflationen i Storbritannien har ligget over målsætningen de seneste fem år. De dårlige historiske erfaringer kan betyde øget følsomhed over for nye inflationschok blandt britiske husholdninger og virksomheder. På den baggrund fremhævede et klart flertal i styringsrådet bekymringer relateret til andenrunde effekter på inflationen. Den britiske inflation er specielt følsom overfor udviklingen i naturgaspriserne, der er steget meget massivt det seneste døgn. Briterne bruger en del gas til opvarmning og har et ret højt og hurtig gennemslag fra engrospriserne til de enkelte husstande.

De pengepolitiske renter i Storbritannien er fortsat svagt til moderat restriktive, og vi havde tidligere lagt op til, at de ville levere et par yderligere lempelser i 1. halvår 2026. De forventninger er nu lagt på køl. Der er en forhøjet risiko for, at BoE har leveret den sidste lempelse i denne omgang. Et enkelt mellem indikerende, at næste skridt kan være en renteforhøjelse, men efter vores vurdering er det fortsat for tidligt at tage hul på den diskussion.

Britisk inflation stadig over målsætningen...

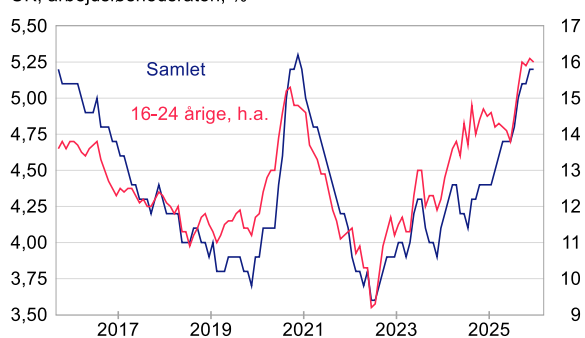
... mens arbejdsmarkedet fremstår presset

UK, faktisk inflation (å/å) og forventninger 12M, %



Kilde: Macrobond

UK, arbejdsløshedsraten, %



Kilde: Macrobond

[Prognoser fra Nykredit Markets](#)

DISCLOSURE OG DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Markets, der er en del af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Materialet blev færdiggjort og første gang frigivet til distribution på den på forsiden af analysen angivne dato.

For yderligere information se venligst vores [disclosure og disclaimer](#)