

EWU-Inflationsrate steigt auf 1,3 %

31. März 2021

Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Höhere Energiepreise haben der EWU-Inflationsrate im März den erwarteten Aufwärtsskick versetzt. Sie beträgt nun 1,3 % und wird bis Ende 2021 wohl auf 2,5 % steigen. Da ein klassisches Inflationsumfeld fehlt, dürfte die EZB weiter auf günstige Finanzierungsbedingungen hinwirken.

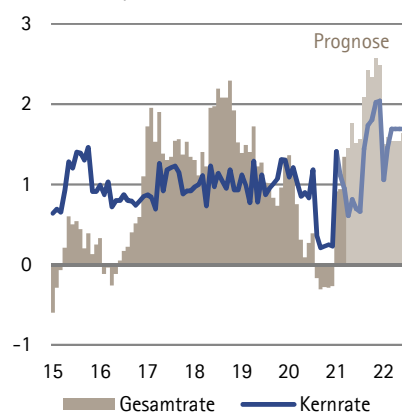
Der HVPI hat im März einen weiteren Sprung nach oben gemacht. Die entsprechende Rate nahm um 0,9 % gegenüber dem Vormonat zu. Nach 0,9 % im Februar liegt die Vorjahresrate damit nun bei 1,3 %. Dies ist der höchste Stand seit Februar 2020. Maßgeblich für den Anstieg waren vor allem die Energiepreise, und das gleich im doppelten Sinne: Klar war, dass sie höher als vor einem Jahr ausfallen würden. Durch ihren Anstieg im Vormonatsvergleich schieben sie den Preisauftrieb jetzt aber noch zusätzlich an. Länderseitig geht dieser nach wie vor auch von Deutschland aus. Deutlich über dem EWU-Durchschnitt lag der Preisauftrieb (saisonbedingt) in Italien und Spanien.

Eine neue Inflationssicht liefert das HVPI-Ergebnis für März aus unserer Sicht nicht. Nach wie vor sind es rohölpreisbedingte Basiseffekte, die die Inflationsrate auf das höhere Niveau gehoben haben. Kerninflationsseitig kommen administrierte Preiserhöhungen noch hinzu. Insbesondere der Schub von den Energiepreisen dürfte sich in den nächsten Monaten noch verstärken und die Inflationsrate erhöhen. Dadurch wird das EZB-Preisziel wohl im dritten Quartal 2021 übertroffen und die Inflationsrate bis zum Jahresende 2,5 % erreichen. Da wir ein klassisches Inflationsumfeld durch eine Lohn-Preis-Spirale weiter nicht erkennen und die aktuellen Basis- und Sondereffekte Anfang 2022 aus dem Vorjahresvergleich fallen, dürfte die Inflationsrate dann wieder unter das EZB-Preisziel sinken. Das Hauptrisiko hierfür sehen wir in pandemiebedingten Angebots- und Nachfrageeffekten, infolge derer die Inflationsrate stärker als erwartet steigt und erst später spürbar sinkt. Dem steht aber auch eine mögliche Kaufzurückhaltung der Verbraucher aufgrund erlittener Einkommensverluste gegenüber.

Den neuerlichen Anstieg der Inflationsrate dürfte die EZB lediglich zur Kenntnis nehmen, Handlungsbedarf für sich daraus aber nicht ableiten. Insbesondere EZB-Chefin Christine Lagarde hatte häufig unmissverständlich betont, dass der Rat durch eine höhere Inflationsrate hindurchsehen werde. Dies ist aus unserer Sicht nachvollziehbar: Erstens lag die Inflationsrate seit 2014 deutlich unter dem EZB-Preisziel, da ist es kein Beinbruch, wenn sie zeitweise auch mal darüber liegt. Zweitens wird die Inflationsrate Anfang 2022 voraussichtlich wieder unter das Preisziel fallen. Es liegt für uns daher auf der Hand, dass die Notenbank auch 2022 noch genügend Spielraum hat, um mit ultra-expansiver Ausrichtung auf günstige Finanzierungsbedingungen hinzuwirken. Daran dürfte sich auch dann nichts ändern, wenn die EZB ihre eher niedrigen Inflationsprojektionen demnächst deutlich anheben würde.

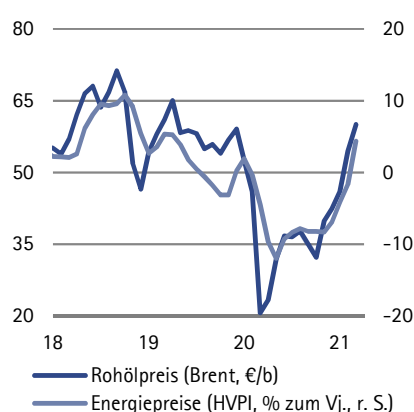
EWU: Inflationsrate steigt noch

Verbraucherpreise (HVPI, % zum Vj.)*



EWU: Energiepreise machen Musik

Rohöl und Energie



Quelle: Refinitiv Datastream

* 04/2021–06/2022: Prognose Bankhaus Lampe

Prognosen für den Euroraum

	2018	2019	2020	2021P	2022P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	1,9	1,3	-6,8	4,8	3,5
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	1,8	1,2	0,3	1,8	1,5
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	7,8	7,4	8,1	8,0	8,5

Quelle: Refinitiv Datastream. 2021P/22P: Prognose Bankhaus Lampe

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
b	Barrel	HVPI	Harmonisierter Verbraucherpreisindex (Euroraum)
EWU	Europäische Währungsunion	r. Skala / r. S.	Rechte Skala
EZB	Europäische Zentralbank	Vj.	Vorjahr

Begriff	Erklärung
Basiseffekt	Spielt bei Veränderungsraten eine Rolle, meist bezogen auf das Vorjahr. Die Höhe z. B. der Inflationsrate eines bestimmten Jahres hängt nicht nur von der aktuellen monatlichen Preisentwicklung ab, sondern auch von der Höhe der Ausgangsbasis der Vorperiode
Brent	Wichtige Rohöl-Sorte
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden
Harmonisierter Verbraucherpreisindex	Einheitlicher Maßstab zur Messung der Inflation in den Mitgliedstaaten der Europäischen Währungsunion
Inflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise, die in der Regel gegenüber dem Vormonat und dem Vorjahr ermittelt wird
Kerninflationsrate	Veränderung der Verbraucherpreise ohne die Berücksichtigung der Preise von Energie und Nahrungsmittel. Mitunter werden auch Alkohol und Tabak nicht berücksichtigt
Notenbank	Eine Notenbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist. Bei unterschiedlichen Unabhängigkeitsgraden gegenüber dem Staat zielt ihr Wirken zumeist auf die Höhe eines bestimmten Beschäftigungsgrades und/oder auf die Wahrung einer festgelegten Preisniveaustabilität ab
Preisziel	Die von einer Notenbank angestrebte Höhe des nationalen Verbraucherpreisanstiegs (Inflationsrate)
Verbraucherpreisindex	Messung der durchschnittlichen Preisentwicklung von Waren und Dienstleistungen

Quelle: Bankhaus Lampe

Wichtige Hinweise

Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Bankhaus Lampe KG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Bankhaus Lampe KG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Bankhaus Lampe KG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Bankhaus Lampe KG.

ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:

ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.

Herausgeber dieser Studie ist die Bankhaus Lampe KG, Alter Markt 3, 33602 Bielefeld, HRA-Nr. 12924, Amtsgericht Bielefeld.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger
Bankhaus Lampe Economic Research
Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
alexander.krueger@bankhaus-lampe.de
Telefon +49 211 4952-187
Telefax +49 211 4952-494

Standorte

BANKHAUS LAMPE KG

BERLIN

Carmarstraße 13
10623 Berlin
Telefon +49 30 319002-0
Telefax +49 30 319002-324

BIELEFELD

Alter Markt 3
33602 Bielefeld
Telefon +49 521 582-0
Telefax +49 521 582-1195

BONN

Heinrich-Brüning-Straße 16
53113 Bonn
Telefon +49 228 850262-0
Telefax +49 228 850262-99

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-0
Telefax +49 211 4952-111

LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-197
Telefax +49 211 4952-188

FRANKFURT/MAIN

Freiherr-vom-Stein-Straße 65
60323 Frankfurt/Main
Telefon +49 69 97119-0
Telefax +49 69 97119-119

HAMBURG

Ballindamm 11
20095 Hamburg
Telefon +49 40 302904-0
Telefax +49 40 302904-18

MÜNCHEN

Briener Straße 29
80333 München
Telefon +49 89 29035-600
Telefax +49 89 29035-799

MÜNSTER

Domplatz 41
48143 Münster
Telefon +49 251 41833-0
Telefax +49 251 41833-50

KAPITAL 1852 BERATUNGS GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-669

OSNABRÜCK

Schloßstraße 28/30
49074 Osnabrück
Telefon +49 541 580537-0
Telefax +49 541 580537-99

STUTTGART

Büchsenstraße 28
70174 Stuttgart
Telefon +49 711 933008-0
Telefax +49 711 933008-99

LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 95742-500
Telefax +49 211 95742-570

FRANKFURT/MAIN

Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt/Main
Telefon +49 69 2444878-0
Telefax +49 69 2444878-99

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

Mariahilfer Straße 17/6
1060 Wien
Österreich
Telefon +43 1 8903507-0
Telefax +43 1 8903507-50