

EWU-Inflationsanstieg macht kurz Pause

30. Juni 2021

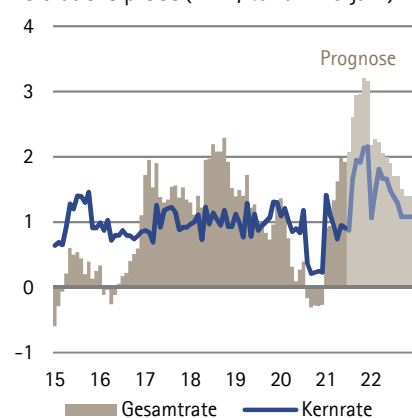
Dr. Alexander Krüger

+49 211 4952-187

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

EWU: Inflationsanstieg geht weiter

Verbraucherpreise (HVPI, % zum Vorjahr)*



EWU: Inflationstreiber Energie

Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)



Quelle: Refinitiv Datastream

* 07/2021–12/2022: Prognose Bankhaus Lampe

Der Aufwärtstrend der EWU-Inflationsrate hat im Juni eine Pause eingelegt. Er dürfte sich bereits in Kürze fortsetzen und 3,0 % im Herbst erreichen. Nach wie vor sieht alles nach einem temporären Anstieg aus.

Der im Vorjahresvergleich gemessene Preisauftrieb betrug im Juni 1,9 % (Mai: 2,0 %). Damit hat sich die Inflationsrate auf dem erhöhten Niveau gehalten, das zuletzt Ende 2018 bestand. Preistreiber Nummer eins waren einmal mehr die Energiepreise: Sie sind gegenüber dem Vormonat erneut gestiegen (+1,2 %) und fallen deutlich höher aus als vor einem Jahr (+12,5 %, nach +13,1 %). Alles in allem erstreckt sich der Preisschub nicht nur auf Deutschland, er verteilt sich auf alle Mitgliedstaaten. Die EWU-Kerninflationsrate blieb niedrig, sie nahm von 1,0 auf 0,9 % leicht ab.

Der Inflationsanstieg pausiert unseres Erachtens nur. Energiepreise und Preisanstiege auf vorgelagerten Produktionsstufen werden die Gesamt-Inflationsrate wohl spätestens ab August kräftig steigen lassen. Der Gipfel dürfte gegen Jahresende knapp über 3,0 % erreicht werden. Wegen der durch die Corona-Pandemie bestehenden Sonder-situation bleibt das Risiko weiter hoch, dass der Preisauftrieb stärker als erwartet ausfällt – immerhin trifft eine von Nachholbedarf angetriebene Nachfrage auf Liefereng-pässe, auch bei Rohstoffen. Da eine generelle Güterknappheit aber nicht besteht und Nachholeffekte endlich sind, dürfte sich die Lage mittelfristig entspannen. Wir halten daher an unserer Einschätzung fest, dass es sich beim diesjährigen Inflationsanstieg um ein temporäres Überschießen handelt. Es verbleibt die Perspektive einer 2022 deutlich fallenden Inflationsrate, da diesjährige Inflationstreiber dann aus der Be-trachtung fallen. Klar ist für uns weiterhin, dass es nicht auf die tiefen Niveaus bei 0,0 % zurückgehen wird. Diese Zeiten sind erst einmal vorbei. Vielmehr erwarten wir eine Normalisierung der Inflationsrate und Schwankungen um das EZB-Preisziel.

Aufgrund der heutigen Inflationsergebnisse wird die EZB aus unserer Sicht daran festhalten, den Preisauftrieb als temporär einzustufen. Von der Notwendigkeit eines geld-politischen Kurswechsels bleibt die Notenbank damit weit entfernt, zumal langfristige Inflationserwartungen weiter fest verankert sind. Demnach wird die EZB ihren derzeit starken Konjunkturfokus kaum überdenken. Die Erholung der Wirtschaft müsse „fest, solide und nachhaltig“ sein, hatte EZB-Präsidentin Christine Lagarde zuletzt des Öf-teren betont. Da dies frühestens auf der Ratssitzung im Dezember festgestellt werden dürfte, folgern wir erstens, dass die wöchentlichen PEPP-Käufe im vierten Quartal wohl „nur“ auf 15 Mrd. € gesenkt werden, und zweitens, dass die Zeit zu knapp ist, um das bis („mindestens“) Ende März 2022 laufende PEPP dann bereits marktschonend zu beenden. Die Wahrscheinlichkeit ist unseres Erachtens also hoch, dass die Wertpa-pierkäufe auch nach März fortgeführt werden, unter welcher Flagge auch immer.

Prognosen für den Euroraum

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

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

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
€	Euro als Volumenangabe	Mrd.	Milliarden
EWU	Europäische Währungsunion	PEPP	Pandemic Emergency Purchase Programme (Pandemie-Notkaufprogramm)
EZB	Europäische Zentralbank	R. Skala / r. S.	Rechte Skala
HVPI	Harmonisierter Verbraucherpreisindex	Vj.	Vorjahr

Begriff	Erklärung
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
Geldpolitik	Umfasst sämtliche Maßnahmen, die eine Notenbank zur Verwirklichung ihrer Ziele ergreifen kann
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
Kalendereffekt	Beeinflussung des Wachstums des Bruttoinlandsprodukts durch Feiertage
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

Carmerstraße 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