

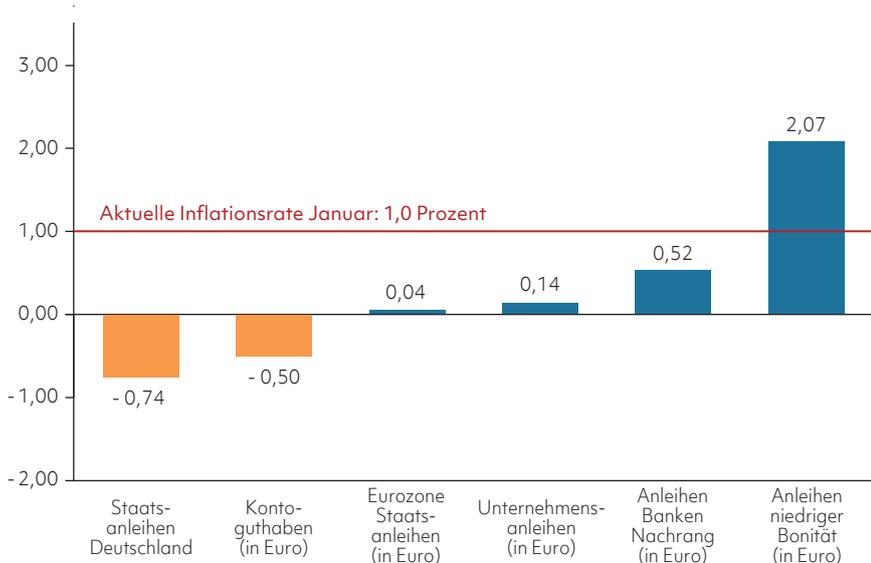
ANLAGEBERATUNG

Der Ypos-Inflationscheck

Nach Lesart des statistischen Bundesamts sind die Konsumentenpreise in Deutschland im Januar 2021 gegenüber dem Vorjahresmonat um 1 Prozent gestiegen. Im Vormonat lag dieser Wert noch bei -0,3 Prozent. Die Höhe der Veränderung ist durchaus bemerkenswert. Zudem sprechen einige Indikatoren für weiter steigende Inflationsraten. Die marktbasierenden langfristigen Inflationserwartungen für die Eurozone für fünf Jahre in fünf Jahren betragen 1,3 Prozent. Die Zinsstrukturkurve deutscher Staatsanleihen zeigt selbst für dreißigjährige Laufzeiten leicht negative Renditen. Für kürzere Laufzeiten ist das Minus noch größer. Auch die Addition von Kreditrisikoprämien ergibt in Summe keine auskömmlichen Renditen. Bei einem negativen Realzins verbleibt der Anlagenotstand auf einem hohen Niveau. Für die USA liegt die langfristige Inflationserwartung bei zirka 2,4 Prozent. Bei einer Rendite von etwas über einem Prozent für die zehnjährige Staatsanleihe ist der erwartete Realzins auf dieser Basis negativ. Der Begriff der „finanziellen Repression“ mag heute deutlich weniger in den Medien präsent sein, aber in der Lebenswirklichkeit von professionellen und privaten Anlegern ist der Zustand sehr deutlich zu spüren. Verwahrggebühren für Kontoguthaben sind ebenso an der Tagesordnung wie Kürzungen der Rentenfaktoren bei Rentenversicherungen. Der Beratungsbedarf bleibt auf jeder Ebene hoch.

Vermögensklassen im Ypos-Inflationscheck

(Zinsen abzüglich Abgeltungssteuer und Solidaritätszuschlag, in Prozent)



Quelle: Ypos-Consulting GmbH, Darmstadt; Reuters Eikon

Die Inflation ist in Form der Jahresveränderung des deutschen Verbraucherpreisindex (CPI) angegeben; Staatsanleihen Deutschland: Fünf Jahre Restlaufzeit; Unternehmensanleihen EU liegt der Markt/Iboxx Euro Corps. Mittelwert aus allen Laufzeiten und Ratings zugrunde; Eurozone Staatsanleihen liegt der Iboxx Euro Eurozone Index zugrunde; Anleihen mit niedriger Bonität Euro liegt der Markt/Iboxx Euro Liquid High Yield Index zugrunde; Anleihen Banken Nachrang Euro liegt Iboxx Euro Banks Subordinated Index zugrunde.
Stand: 29. Januar 2021