

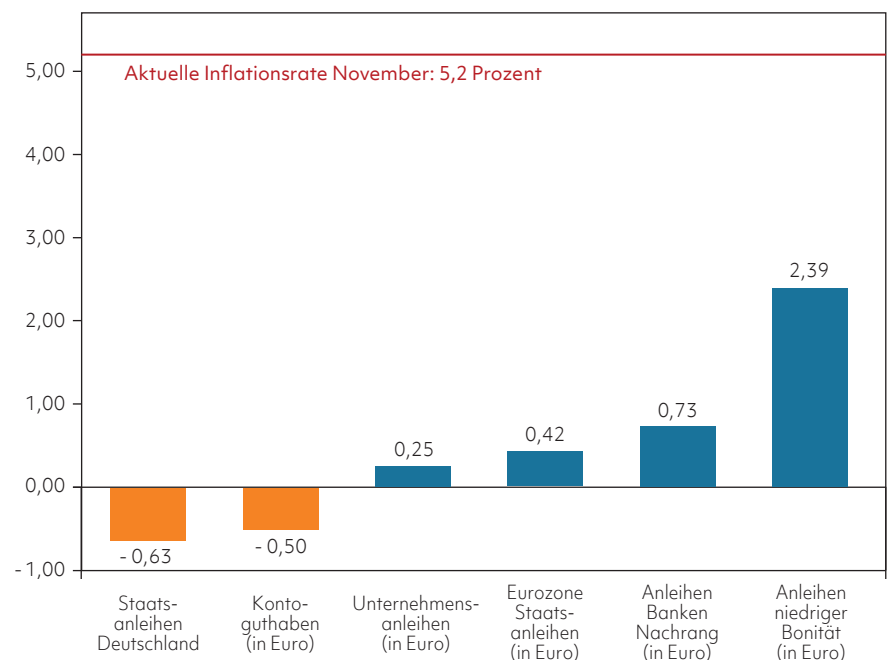
ANLAGEBERATUNG

Der Ypos-Inflationscheck

Nach Lesart des statistischen Bundesamtes sind die Konsumentenpreise in Deutschland im November 2021 gegenüber dem Vorjahresmonat um 5,2 Prozent gestiegen. Die für europäische Vergleichszwecke harmonisierte Inflationsrate beträgt 6 Prozent. Für die gesamte Eurozone wird ein Anstieg der Verbraucherpreise in Höhe von 4,9 Prozent erwartet. Die Kerninflationsrate für die Eurozone liegt bei 2,6 Prozent. Die Europäische Zentralbank (EZB) dürfte in ihrer Kommunikation zur Ausrichtung der Geldpolitik auf die niedrigere Kerninflationsrate und die langfristigen Inflationsraten verweisen. Damit ist eine nachhaltig spürbare Wende der Geldpolitik nicht zu erwarten. Positive Realzinsen sind daher auf absehbare Zeit nicht realistisch. Die Renditen von festverzinslichen Wertpapieren sind niedrig und liegen deutlich unter der aktuellen Inflation. Der Abstand der Renditen zu den mittelfristigen Inflationserwartungen ist zwar deutlich geringer, aber auch nicht auskömmlich, um die Kaufkraft zu erhalten. Private Haushalte und institutionelle Anleger werden ihre Anlagestrategien deutlich anpassen müssen. In der nach vorne gerichteten Risikoschätzung für die strategische Vermögensstruktur sind nicht nur die letzten Jahre, sondern auch langfristige Kapitalmarktentwicklungen, einzuziehen.

Vermögensklassen im Ypos-Inflationscheck

(Positive Renditen um Abgeltungsteuer und Solidaritätszuschlag reduziert, 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: 30. November 2021