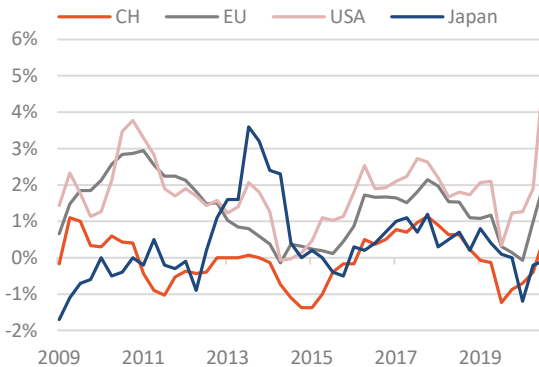


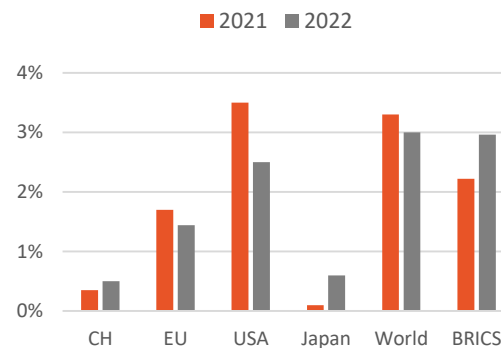
# Fokus: Inflation – Was sagen uns die Finanzmärkte?

## Inflation (Jahresveränderung)



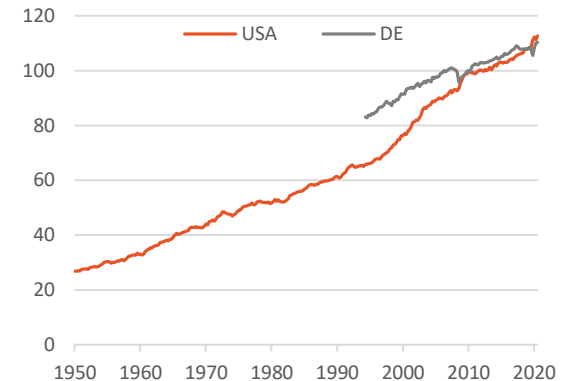
Starkes Anziehen in USA

## Inflationserwartungen Analysten



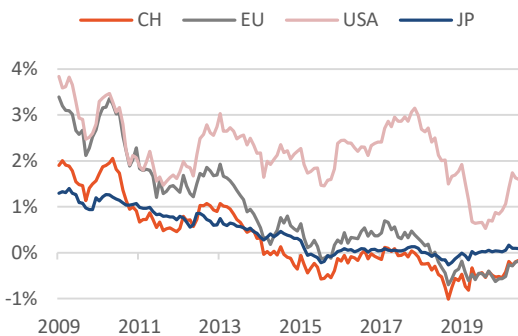
Moderate Inflationserwartungen

## Arbeitsproduktivität



Wirkt nicht Preistreibend

## Zinsen 10J-Staatsanleihen



Steigende Inflation wirkt sich nicht auf aktuelle Renditen aus

## Terminprämien



Sinkende Terminprämien (Verflachung Zinskurve) entgegen Inflationsanstieg

## Fazit

- Die Inflation erreicht wegen Kapazitätsengpässen die Realwirtschaft.
- Die Inflationserwartungen von Analysten und auch abgeleitet aus Inflationsgeschützten Anleihen sind gestiegen.
- Der Anleihenmarkt reagiert aber nicht auf den jüngsten Anstieg der Inflation bzw. deren Erwartungen.
- Der Markt geht somit nur von einem temporären Inflationsanstieg aus.
- Ein weiterer Preisschub ginge allerdings nicht spurlos an den Börsen vorbei.