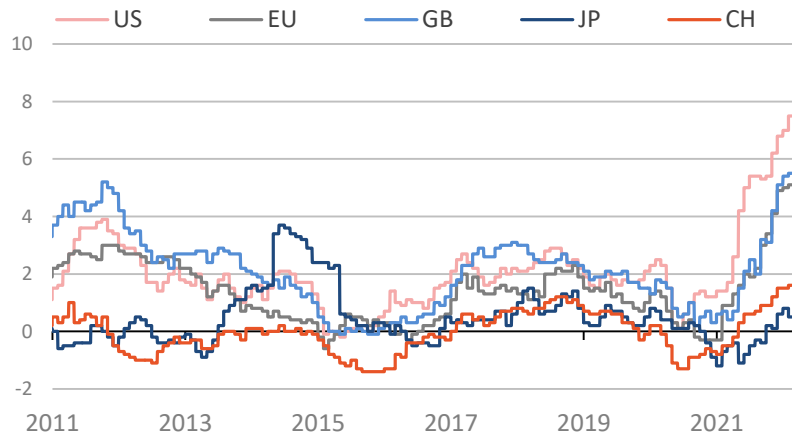


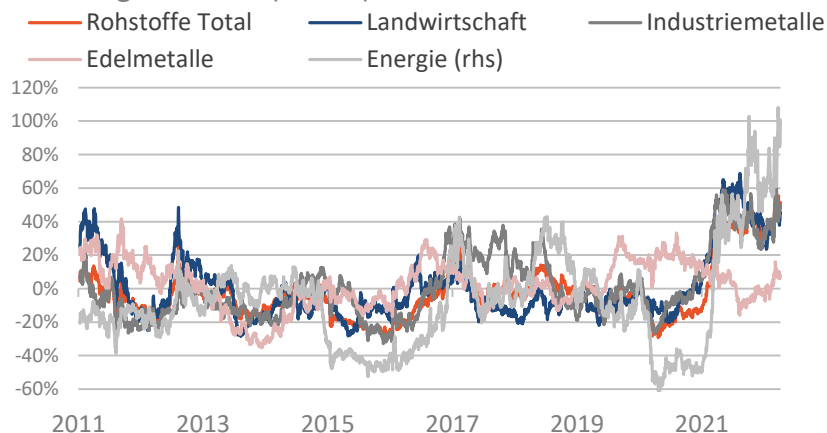
Fokus: Inflation

Gekommen, um zu bleiben

Konsumententeuerung in % YOY



Teuerung Rohstoffe (in CHF) YOY



- In der Pandemie wurde der Inflationsanstieg als temporär gesehen und nicht als struktureller Natur eingestuft.
- Mit dem Einmarsch der Russen in die Ukraine fällt diese temporäre Hypothese.
- Um sich dem markanten Anstieg der Teuerung entgegenzustellen, wären verglichen mit früheren Perioden schnelle Leitzinserhöhungen von 4% oder mehr nötig.
- Diesmal wird dies kaum passieren. Die Zentralbanken werden höhere Inflationsraten in Kauf nehmen müssen.
- Man will die Wirtschaft nicht abwürgen, die sich gerade aus dem Schock der Corona-Pandemie freikämpft und man will die Refinanzierungsmöglichkeiten der schwächeren Länder nicht einschränken.
- Das bedeutet aber auch, dass die Budgetdefizite noch länger nicht ins Lot gebracht werden können und dass die globale Verschuldung noch weiter ansteigen wird.