

Gefahr erkannt, Gefahr gebannt?

Energiekrise, hohe Inflation und die Zinswende

Bundesbankpräsident Dr. Joachim Nagel

Vortrag bei der Stiftung Kreditwirtschaft

An der Universität Hohenheim



Konjunktur



Inflation



Geldpolitik

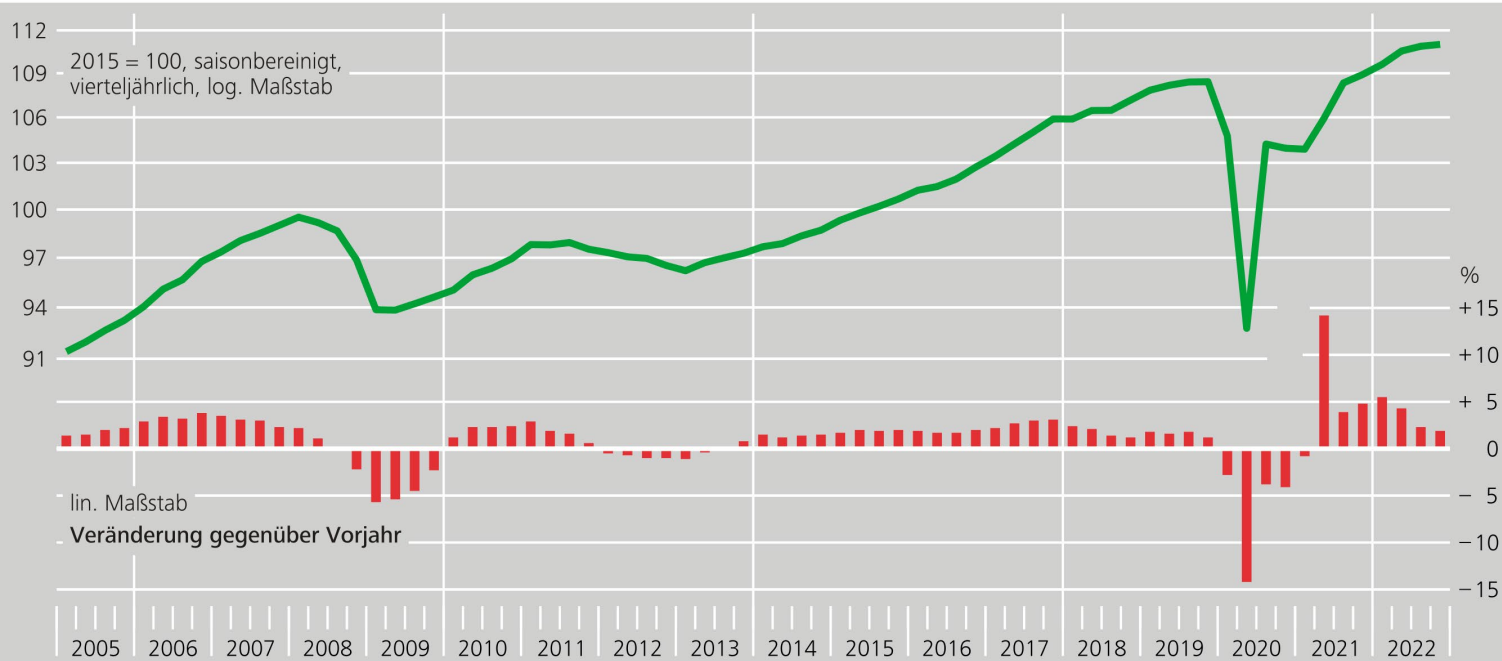


**Auswirkungen der
Zinswende**

Starker Aufschwung nach Pandemie gebremst durch hohe Unsicherheit und Kosten der Energieversorgung, Stagnation erwartet



Reales BIP im Euroraum *)



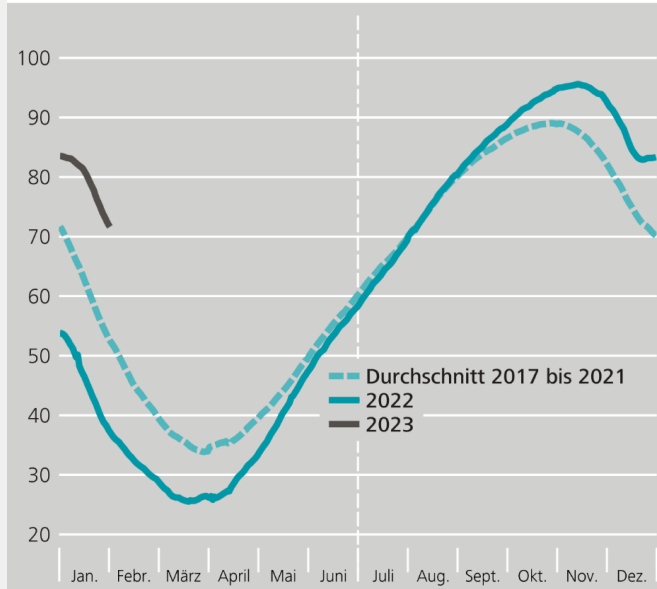
Quelle: Eurostat. * Ab 1. Vj. 2015 beeinflusst durch Sonderentwicklungen des irischen BIP.
Deutsche Bundesbank

10. Feb. 2023, 08:58:10, Vo5PR0180H.Chart



Füllstand europäischer Gasspeicher

in %, Tageswerte



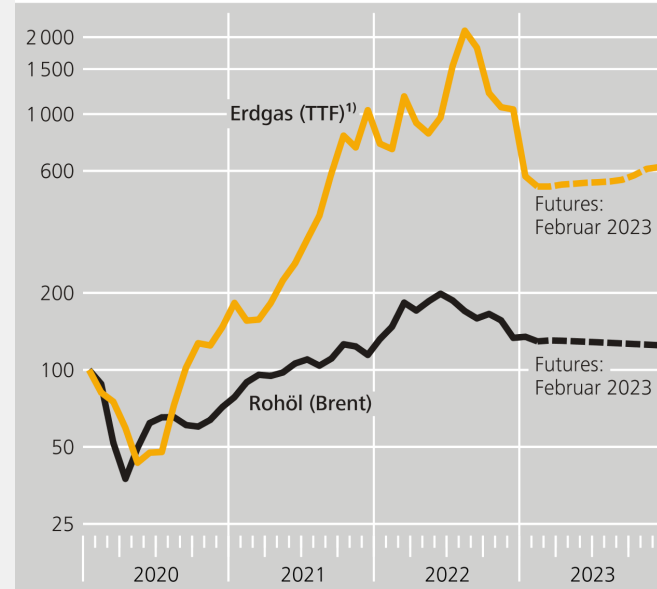
Quellen: Gas Infrastructure Europe, Haver Analytics und eigene Berechnung.

Deutsche Bundesbank

3. Feb. 2023, 15:23:34, Vo3PR0765B.Chart

Energiepreise

Januar 2020 = 100, auf Euro-Basis, log. Maßstab



Quellen: Bloomberg, DataInsight, ICE und eigene Berechnungen. **1** Preis für nächstfälligen Terminkontrakt.

Deutsche Bundesbank

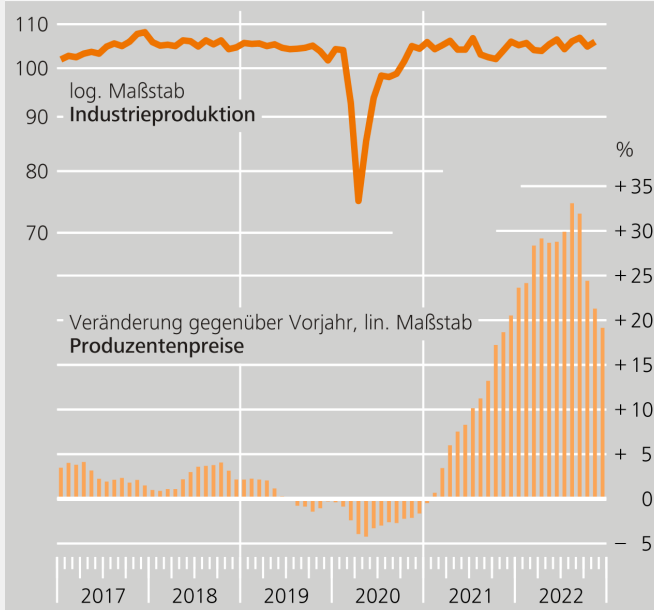
6 Feb 2023, 10:50:28, Vo5PR1448A.Chart

Wirtschaftliche Lage im Euroraum zuletzt leicht verbessert: Industrieproduktion stabil, Stimmung wieder aufhellend



Industriekonjunktur im Euroraum

2015 = 100, saison- und preisbereinigt

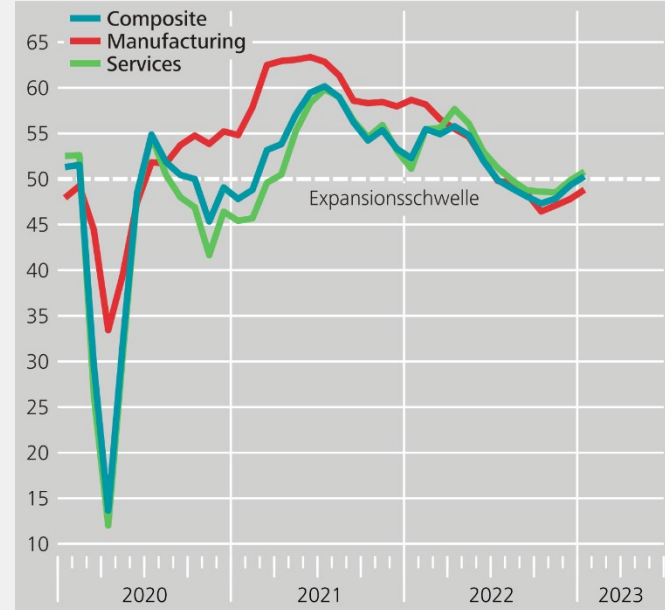


Quelle: Eurostat.
Deutsche Bundesbank

7. Feb. 2023, 11:58:34, Vo5PR1248.Chart

Einkaufsmanagerindizes für den Euroraum

saisonbereinigt



Quelle: IHS Markit.
Deutsche Bundesbank

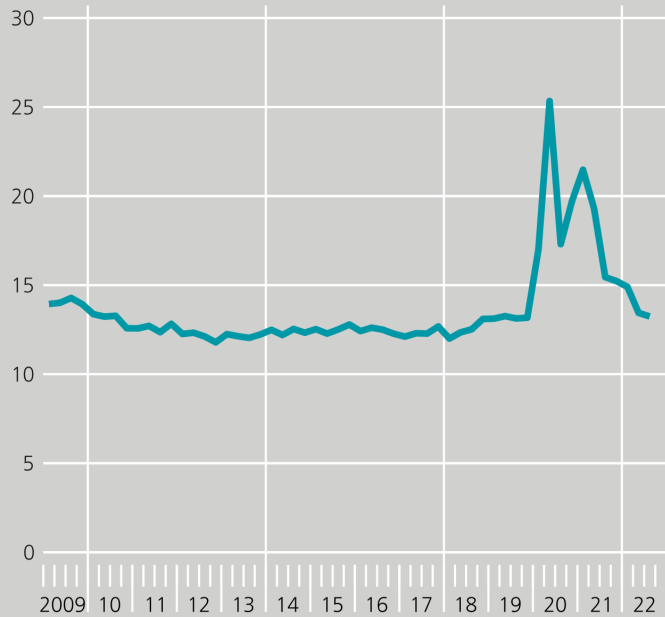
6 Feb 2023, 09:03:37, Vo5PR1276.Chart

Sparquote der privaten Haushalte auf dem Vor-Pandemie-Niveau angekommen, Konsumentenvertrauen leicht erholt



Sparquote der privaten Haushalte

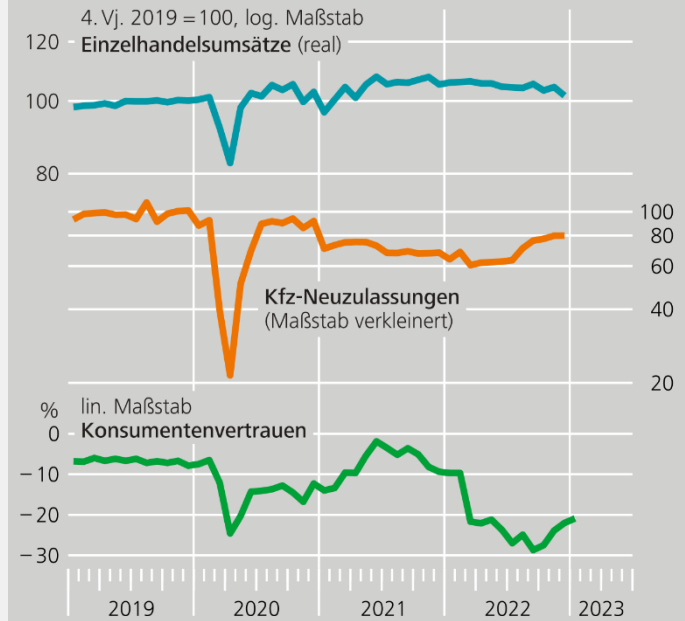
in %, saisonbereinigt, vierteljährlich



Quelle: Eurostat.
Deutsche Bundesbank

25. Jan. 2023, 11:49:53, Vo5PR1297.Chart

Konsumindikatoren im Euroraum



Quelle: Eurostat.
Deutsche Bundesbank

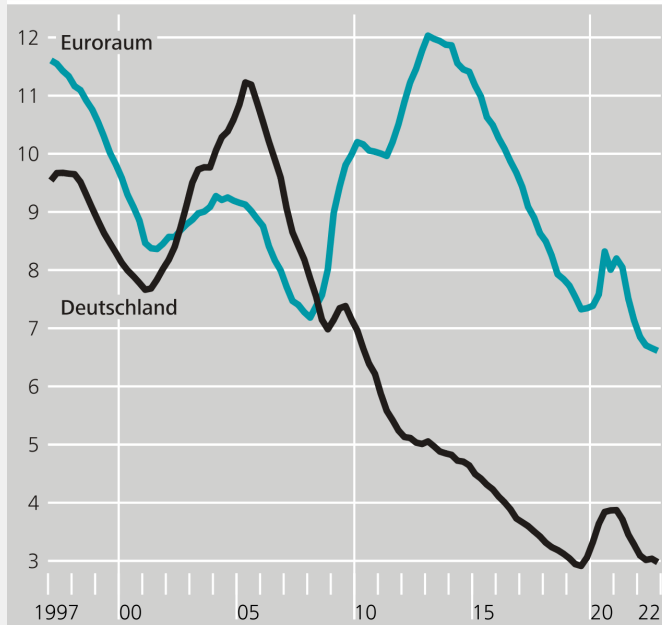
6 Feb 2023, 11:16:46, Vo5PR1250.Chart

Arbeitsmarkt weiterhin mit positiver Entwicklung, mehr und mehr Anzeichen für verstärkte Lohnsteigerungen



Arbeitslosigkeit (ILO)

in % der Erwerbspersonen, saisonbereinigt, vierteljährlich

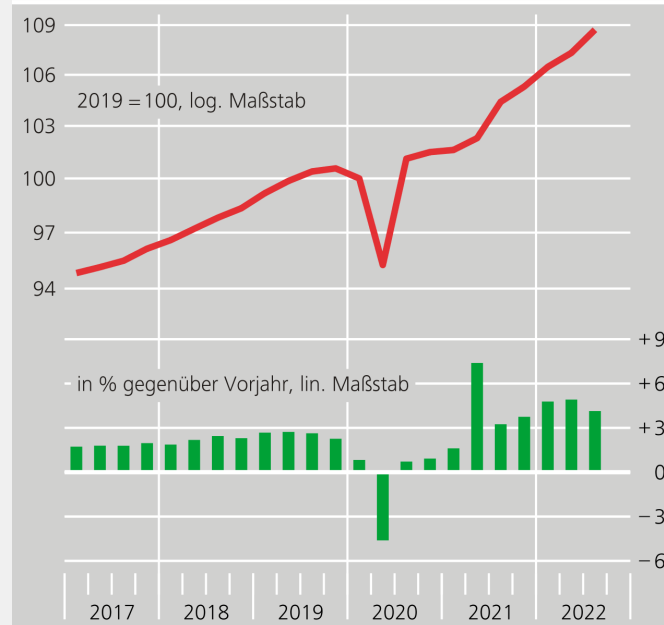


Deutsche Bundesbank

3 Feb 2023, 07:56:01, Vo3PR0097.Chart

Bruttolöhne je Arbeitnehmer im Euroraum

saisonbereinigt



Deutsche Bundesbank

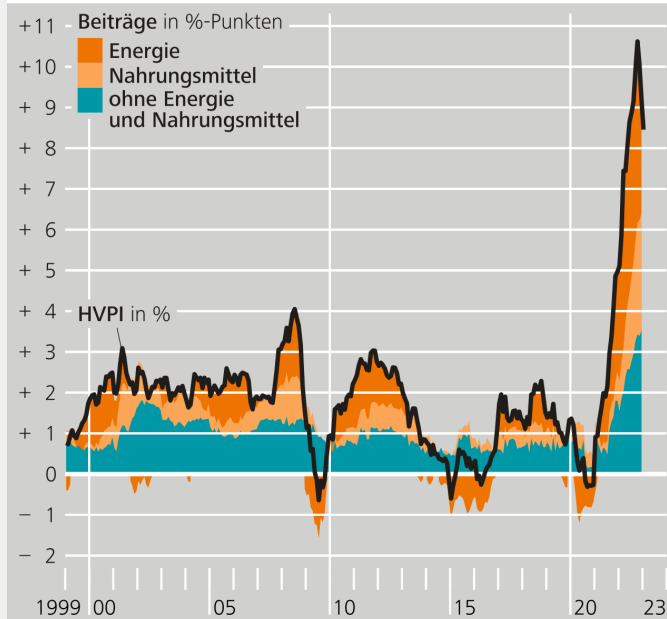
3 Feb 2023, 08:08:13, Vo5PR14111.Chart

Hoher Preisdruck durch Probleme in den Lieferketten bereits vor Kriegsbeginn, seit Mitte 2021 extreme Energiepreissteigerungen



Beiträge zur Teuerung (HVPI) im Euroraum

monatlich



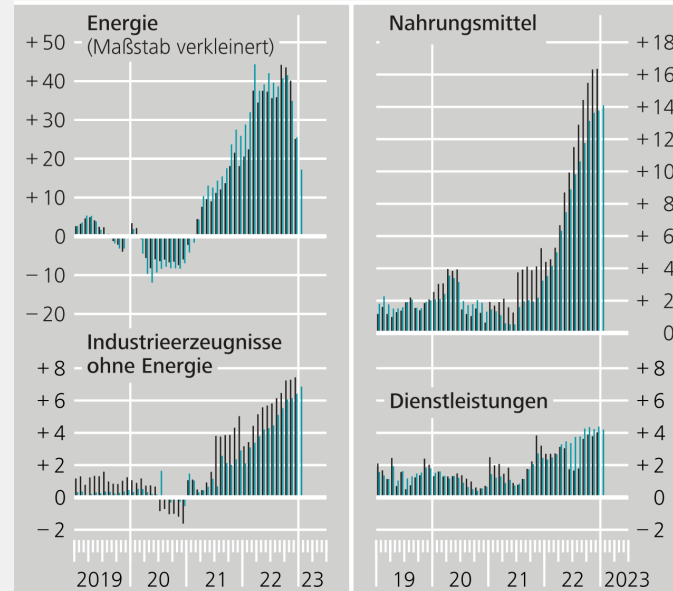
Quellen: Eurostat und EZB.

Deutsche Bundesbank

3 Feb 2023, 08:06:09, Vo3PR0471.Chart

HVPI-Komponenten in Deutschland und im restlichen Euroraum

Veränderung gegenüber Vorjahr | Deutschland | Euroraum



Deutsche Bundesbank

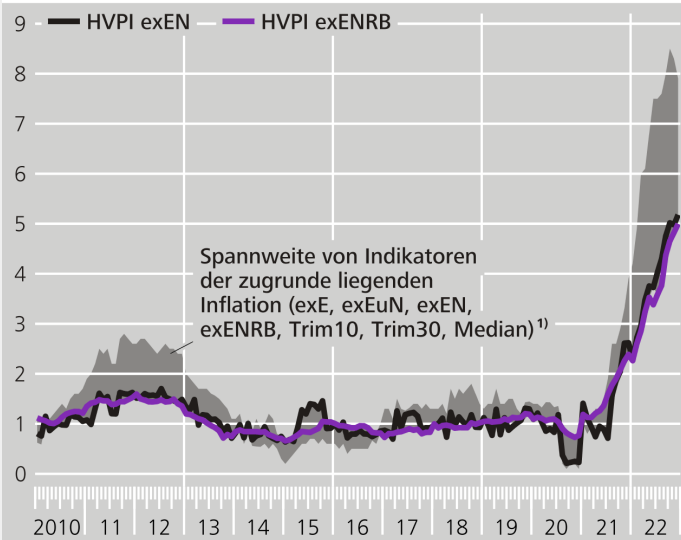
6 Feb 2023, 07:54:38, Vo3PR0680E.Chart

Gesamtrate geht leicht zurück, Kernrate aber bislang nicht



Zugrunde liegende Inflation, Euroraum

Veränderung gegenüber Vorjahr in %



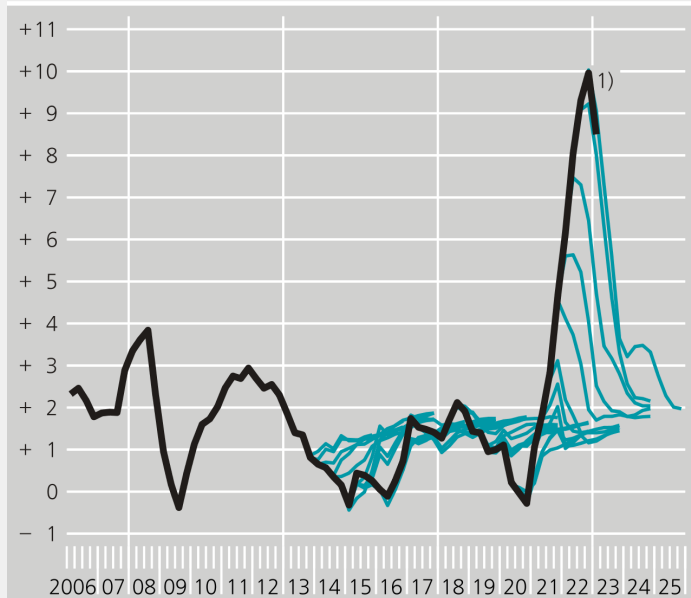
¹ exE = HVPI ohne Energie, exEuN = HVPI ohne Energie und unverarbeitete Nahrungsmittel, exEN = HVPI ohne Energie und Nahrungsmittel, exENRB = HVPI ohne Energie, Nahrungsmittel, Reisen und Bekleidung, Trim10 = um 10% getrimmter Mittelwert, Trim 30% = um 30% getrimmter Mittelwert.

Deutsche Bundesbank

20. Jan. 2023, 07:48:48, Vo3PR0388.Chart

Inflationsprognose Euroraum – HVPI insgesamt (EZB/Eurosystem)

Veränderung ggü. Vorjahr in %, Quartalsdaten



¹ Januar 2023 (flash) für das 1. Vj. 2023.

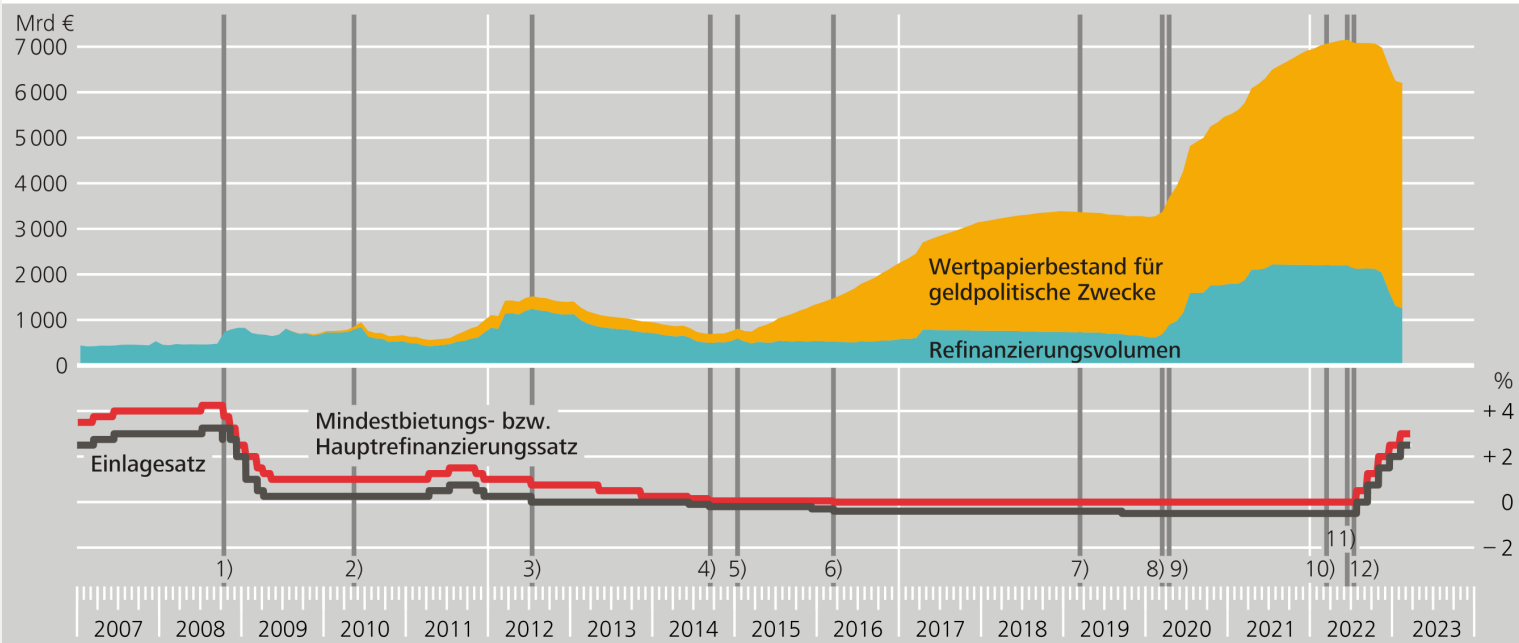
Deutsche Bundesbank

1. Feb. 2023, 13:25:06, Vo3PR0706.Chart

EZB-Rat hat Leitzinsen in fünf Schritten um insgesamt 3 Prozentpunkte angehoben, weitere Zinsschritte erforderlich, Bilanzabbau begonnen



Notenbankzinsen und -bilanz



1 Beginn Zinssenkungszyklus. 2 SMP. 3 „whatever it takes“. 4 TLTRO I. 5 APP. 6 TLTRO II. 7 TLTRO III. 8 PEPP. 9 PELTRO. 10 Ende Nettokäufe PEPP. 11 Ende Nettokäufe APP. 12 Beginn Zinserhöhungszyklus.

Deutsche Bundesbank

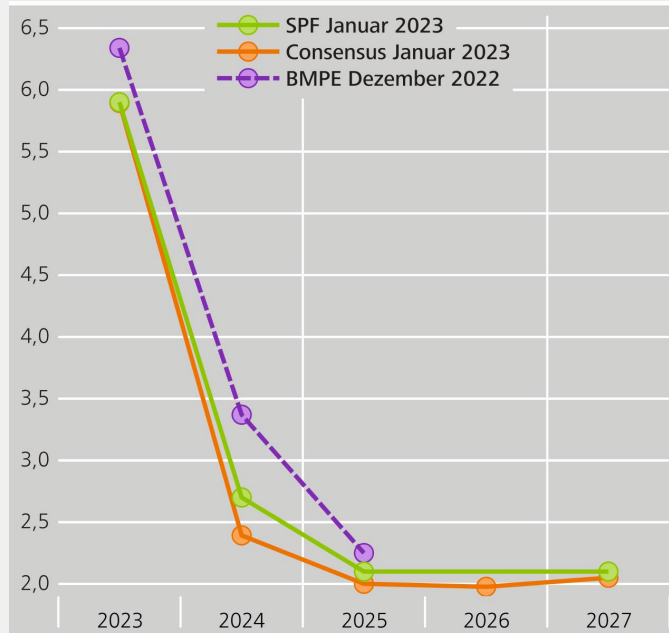
10 Feb 2023, 10:07:24, Vo1PR0053C.Chart

Entschlossenes geldpolitisches Handeln notwendig, um Risiko einer Entankerung der langfristigen Inflationserwartungen zu verhindern



Inflationserwartungen (HVPI-Jahresrate)

in %

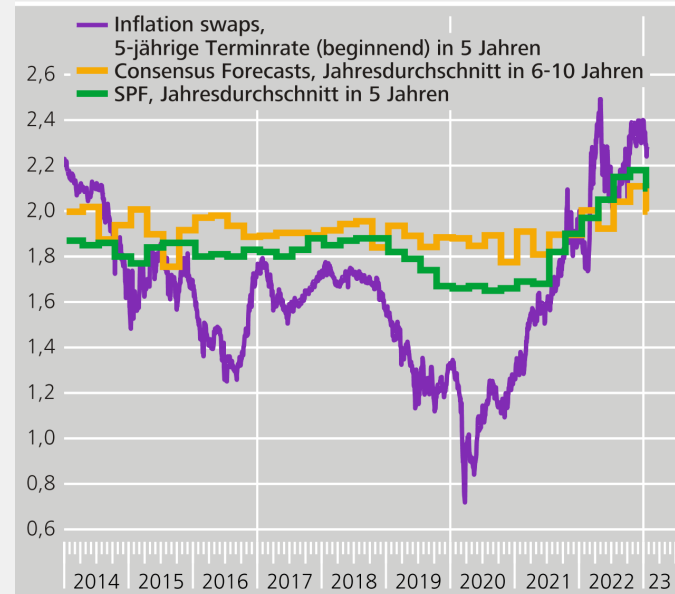


Deutsche Bundesbank

27. Jan. 2023, 11:14:33, Vo1PR0531A.Chart

Langfristige Inflationserwartungen im Euroraum

in %



Deutsche Bundesbank

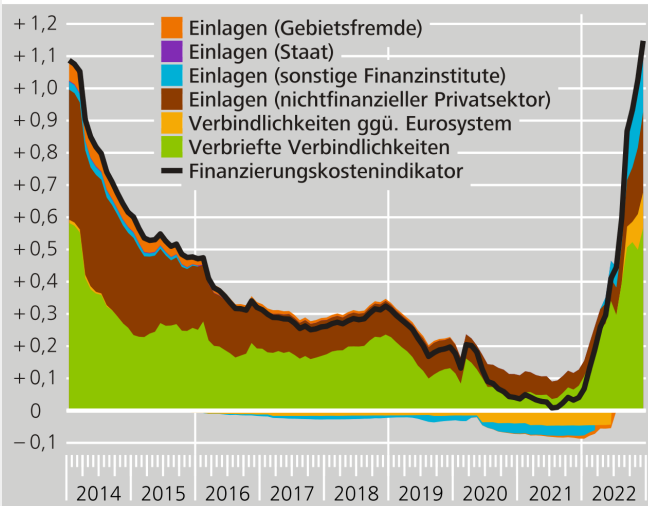
25. Jan. 2023, 07:25:27, Vo1PR0146E.Chart

Im Zuge der geldpolitischen Straffung steigende Finanzierungskosten der Banken und höhere Kreditzinssätze



Finanzierungskostenindikator der Banken im Euroraum und Beiträge der Finanzierungsquellen

in %



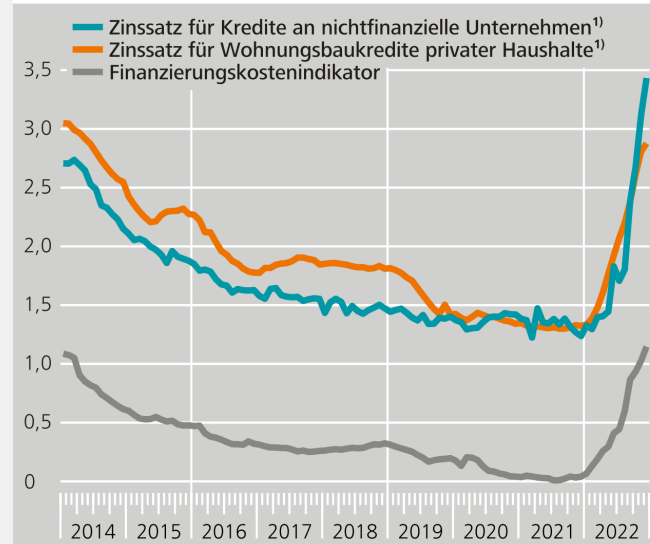
Quelle: MFI-Zinsstatistik, BSI-Statistik, EZB, EMMI, CSDB und eigene Berechnungen.

Deutsche Bundesbank

2. Feb. 2023, 16:11:17, Vo1PR0475.Chart

Kreditzinssätze und Finanzierungskostenindikator der Banken im Euroraum

in %



Quellen: MFI-Zinsstatistik, BSI-Statistik, EZB, EMMI, CSDB und eigene Berechnungen. **1** Neugeschäft.

Deutsche Bundesbank

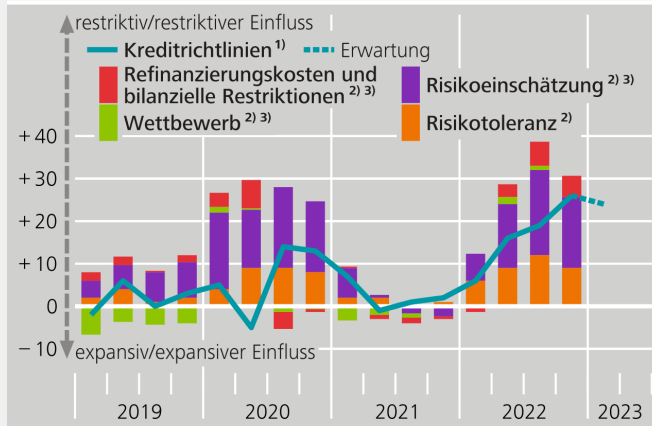
3. Feb. 2023, 07:24:34, Vo1PR0527.Chart

Schwächere Kreditnachfrage und restriktivere Kreditrichtlinien bremsen das Wachstum der Unternehmens- und Haushaltskredite



Veränderung der Kreditrichtlinien für Unternehmenskredite im Euroraum und ausschlaggebende Faktoren *)

in % der gegebenen Antworten (netto)



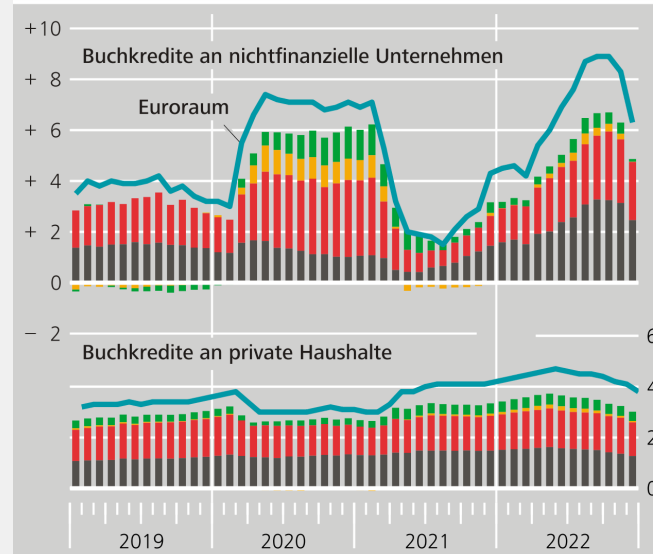
* Gemäß Bank Lending Survey, teilweise eigene Berechnungen. **1** Differenz aus der Summe der Angaben „leicht/deutlich verschärft“ und der Summe der Antworten „leicht/deutlich gelockert“. **2** Differenz aus der Summe der Angaben „trug leicht/trug deutlich zur Verschärfung bei“ und der Summe der Angaben „trug leicht/trug deutlich zur Lockerung bei“. **3** Mittelwert der zugehörigen einzelnen Faktoren.

Deutsche Bundesbank

3. Feb. 2023, 07:21:32, Vo1PR0521B.Chart

Buchkreditvergabe an den nichtfinanziellen Privatsektor im Euroraum

Wachstumsbeiträge in %-Punkten, Jahreswachstumsrate in %, saisonbereinigt ■ Deutschland ■ Spanien ■ Frankreich ■ Italien



Deutsche Bundesbank

7. Feb. 2023, 09:59:47, Vo1PR0528A.Chart



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit
Frage- und Diskussionsrunde