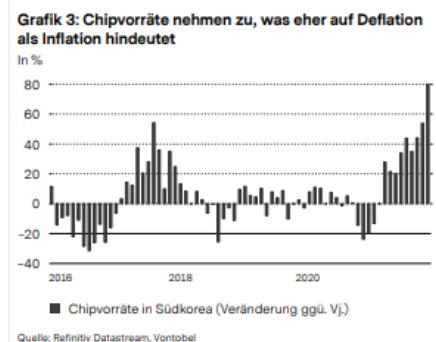
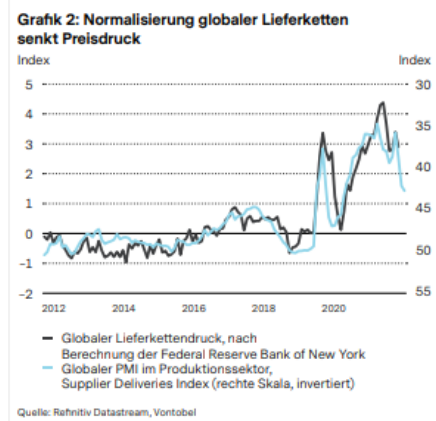


11 Gründe für einen Rückgang d. Inflation

Das **Chartbild der Woche** zeigt den **US- Einkaufsmanagerindex (1)**, die **US-Inflation** seit 2002 und den **Lieferantenindex (2/2012 - 2022)** sowie die **Chipvorräte** seit 2016 (3). Quelle: Datastream, Vontobel

- Die Maßnahmen der Zentralbanken.**
- Die Konjunkturabkühlung.** Die Inflation ist ein Spätindikator, die Inflation dürfte dem Konjunkturabschwung folgen (Grafik 1).
- Die US-Dollarstärke.** Die Aufwertung dürfte die Inflation dämpfen, da ein stärkerer US-Dollar in der Regel geringere Importkosten für US-Verbraucher bedeutet.
- Die marktbasierten Inflationserwartungen.** Inflationsraten beziehen sich auf Vorjahreswerte (Basisseffekt). Die Verbraucherumfrage der Universität Michigan zeigen fallende US-Inflationsraten.
- Sinkende Energiepreise.** Rohöl wird aufgrund von Rezessionsängsten billiger. Der Konsumentenpreisindex (KPI) für Energie, der rund 1/3 zur Gesamtinflation beiträgt, eng mit den Benzinpreisen verknüpft ist, sinkt tendenziell.
- Entspannung bei Lebensmittelpreisen.** Die Agrarrohstoffpreise sinken wieder. Der Lebensmittelpreisindex der UN ist nach wie vor hoch, aber im August aufgrund der verbesserten Versorgungslage den 5. Monat in Folge gesunken.
- Normalisierung der Lieferketten.** Seit seinem Höchststand während der Pandemie ist der Global Supply Chain Pressure Index um 57 Prozent gesunken (Grafik 2). Andere Indikatoren wie der Frachtratenindex gehen deutlich zurück.
- Höchststand bestimmter Warenpreise.** Aufgrund der pandemiebedingten Knappheit sind die Preise für viele Waren auf Rekordniveau. Die ausbleibenden Halbleiterlieferungen hatten z.B. drastische Folgen für die Neuwagenherstellung. Verbraucher entschlossen sich wegen langer Wartezeiten für Gebrauchtwagen. Die Preise stiegen stark an und fallen nun.
- Groß- und Einzelhandelslagerbestand steigt an.** Hektisch füllen die Marktakteure die Bestände (Deglobalisierung, Lieferfähigkeit bei Störungen...) – oftmals übermäßig. Mittlerweile warnen Chiphersteller z.B. vor Überbeständen dieses Jahr und darüber hinaus (Grafik 3).
- Schwächere Bautätigkeit.** Die National Association of Home Builders spricht bereits von einer «Immobilienrezession», da viele Interessenten sich Eigentum oder Hypotheken nicht länger leisten können. Auch andere Indikatoren wie Baubeginne und Baugenehmigungen sind rückläufig.
- Bevorstehende Flaute auf dem Arbeitsmarkt.** Der historisch starke US-Arbeitsmarkt wird sich abkühlen.

Was heißt das für Anleger? Falls positive Inflationsmeldungen zunehmen, dürfte eine kräftige Markterholung einsetzen. Unvorhergesehene Ereignisse wie Engpässe bei der Energieversorgung oder neue Lockdowns in China könnten die Inflation wieder anfachen (Textauszüge aus [Vontobel Investors Outlook](#), September 2022). **Anmerkung: Verbraucherpreise werden in der Durchschnittsbetrachtung nicht fallen, der Preisindexanstieg wird sich jedoch abschwächen.** Vielleicht reden wir in ein paar Monaten von Deflation in bestimmten Bereichen, was aber nur den Weg zur Normalisierung bedeuten würde, es wird dann wie immer übertrieben - in beide Richtungen. Wir empfehlen den Rückblick i. d. Hochinflationszeit der 1970er und 1940er ([Verlinkung Chart der Woche 15/2022](#)).



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt



Glossar:

Wichtige Hinweise:

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten.

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Bereich von Aktien, Zinsen und Währungen sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien. Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind. Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bildern erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung. Die Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement ist im Rahmen der Anlageberatung und der Anlagevermittlung gem. § 2 Abs. 2 Nrn. 3 und 4 WpIG ausschließlich auf Rechnung und unter der Haftung der Netfonds Financial Service GmbH tätig. Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im Impressum der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement.

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement

**Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting**

**Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11**

**info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de**