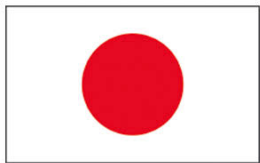


Amundi Investment Konferenz, 30.09.2026

Zentralbanken unter Druck – was 2026 (und danach) geldpolitisch möglich bleibt

Prof. Volker Wieland, Ph.D.
IMFS, Goethe Universität Frankfurt

Zentralbanken unter Druck: Inflation & hohe Anleihezinsen



Notenbank- zins in %	Inflation (VPI in %)	Kerninflation (VPI in %)	Anleihezins (10-jähr in %)
2,5	3,2	2,4	4
3,75 – 4	3,4	2,4	5,2
1,25	1,9	1,7	3,1

Hohe Zinsen getrieben von

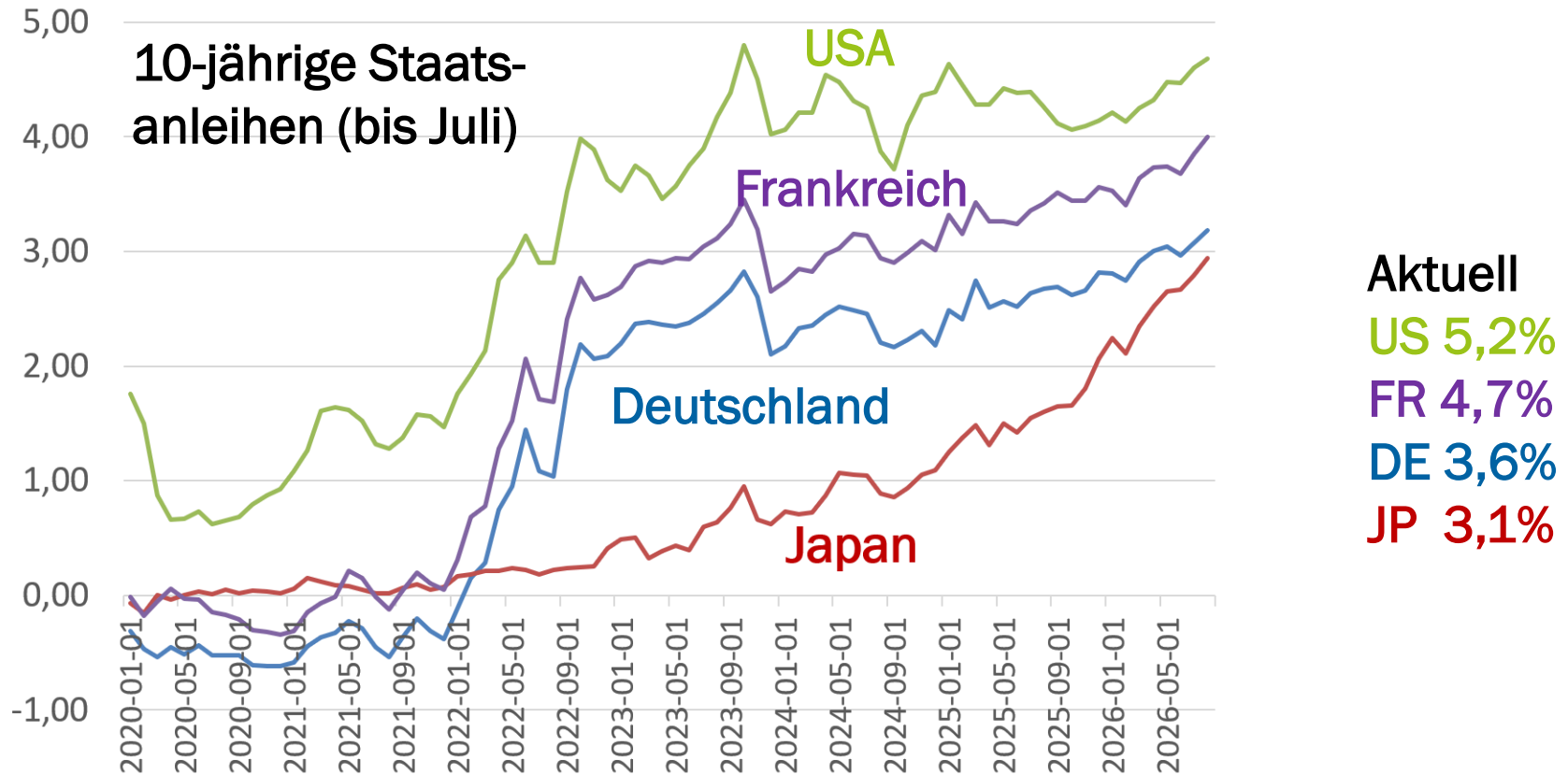
(1) Inflation

(2) Kriege & Energieschocks

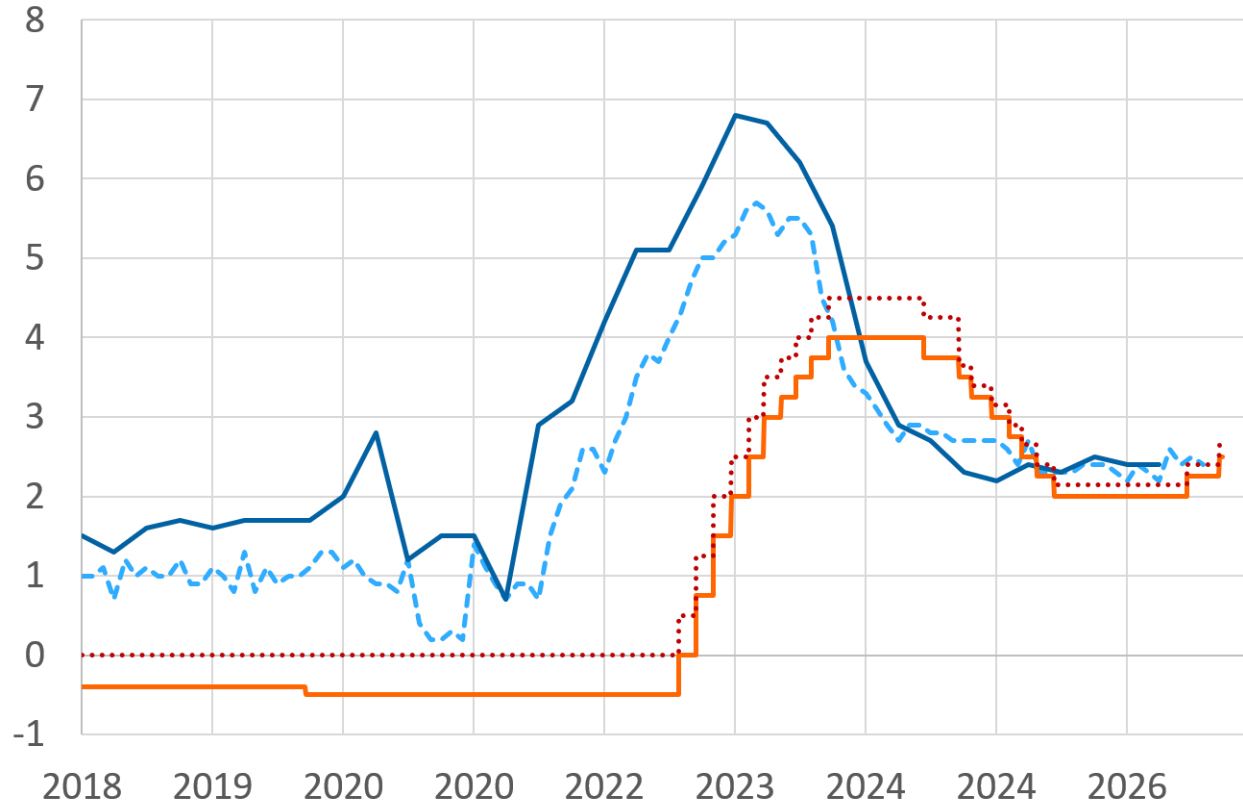
(3) Fiskalpolitik & Schulden

(4) KI-Boom

(1) Langfristige Zinsen sind mit Inflation gestiegen



(1) Inflation und Notenbankzinsen im Euro-Raum

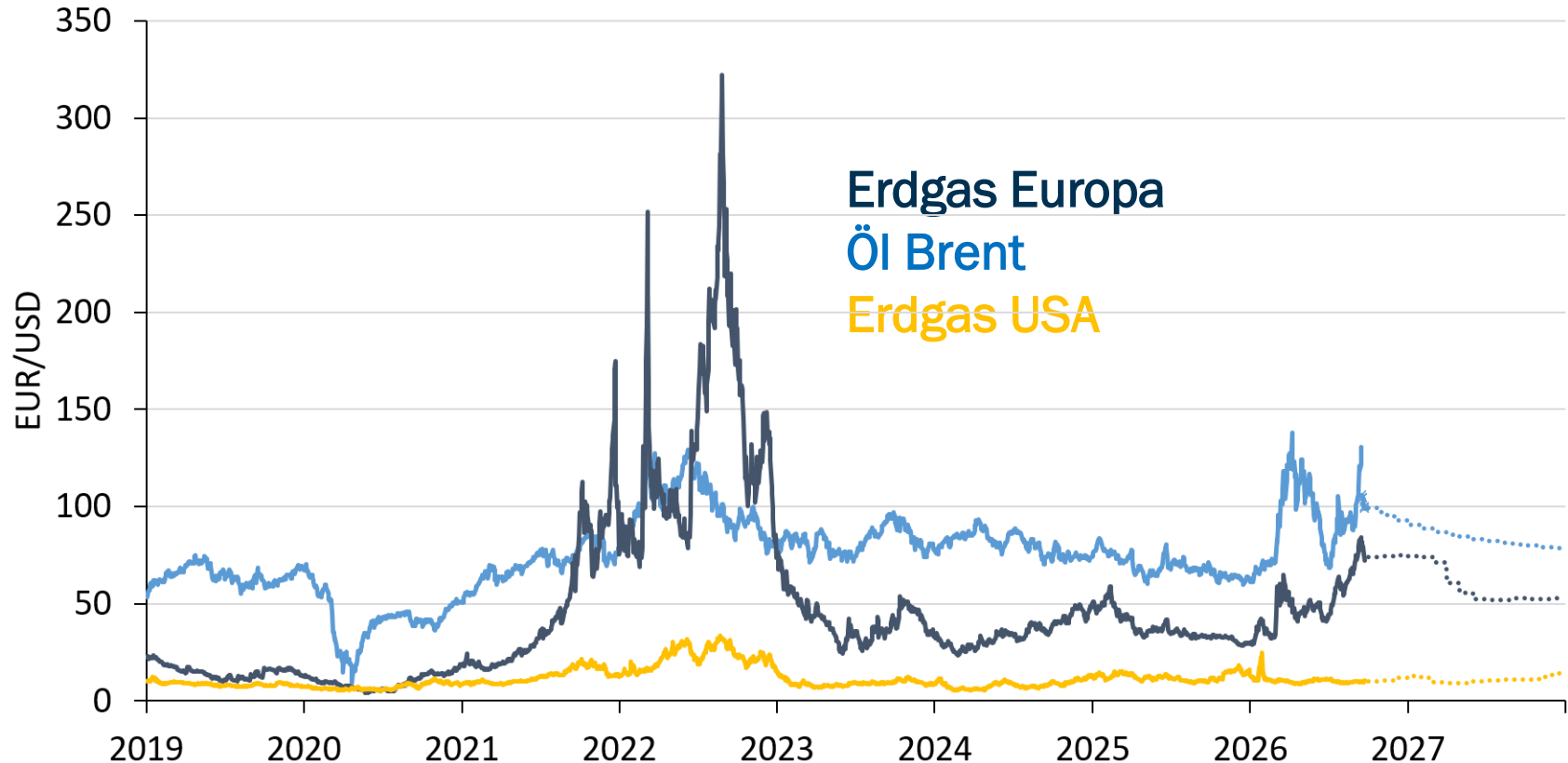


Inflation gemessen
mit BIP-Deflator
& Kerninflation (HVPI)

Einlagezinssatz
& MRO Zins

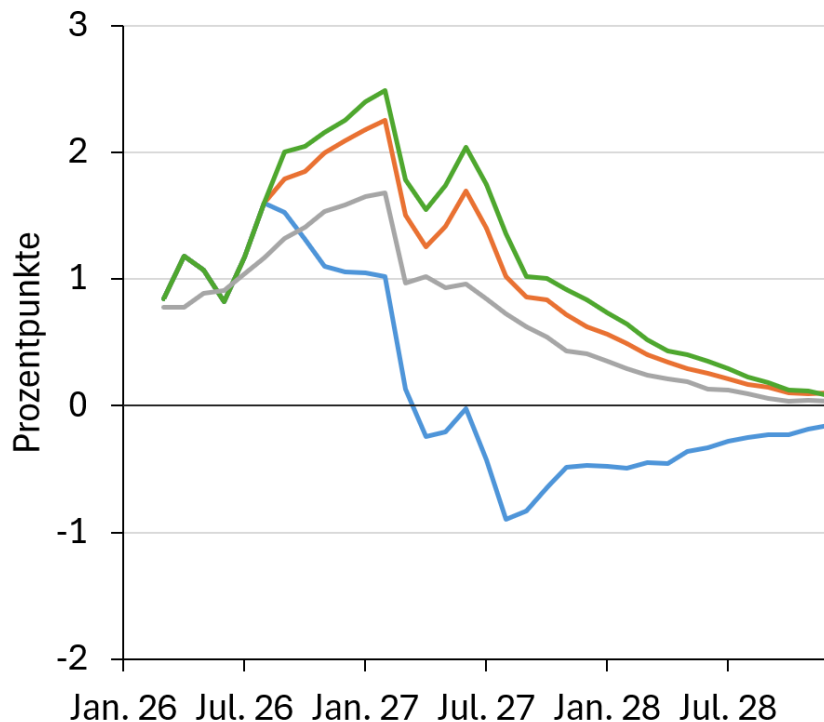
Notiz: Taylor Regel u.a.
haben 2021 Zins-
erhöhung signalisiert

(2) Energiepreise: Ukrainekrieg vs Irankrieg – großer Unterschied bei Erdgas!

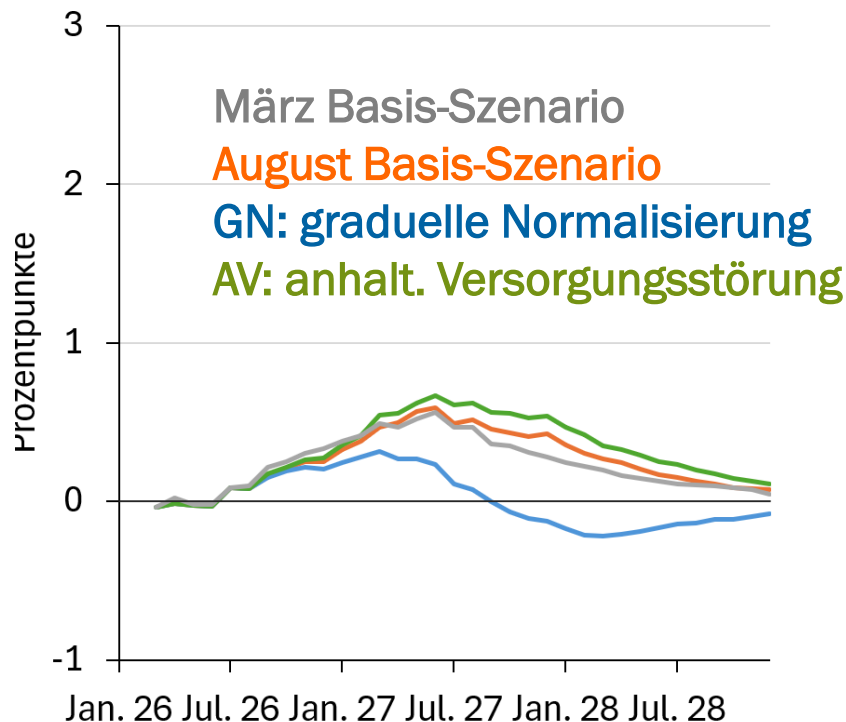


(2) Iran/Energie-Szenarien für Benzin-, Diesel-, Erdgas- & Strompreise von Hegemann & Wieland (2026)

Beitrag zur Gesamtinflation

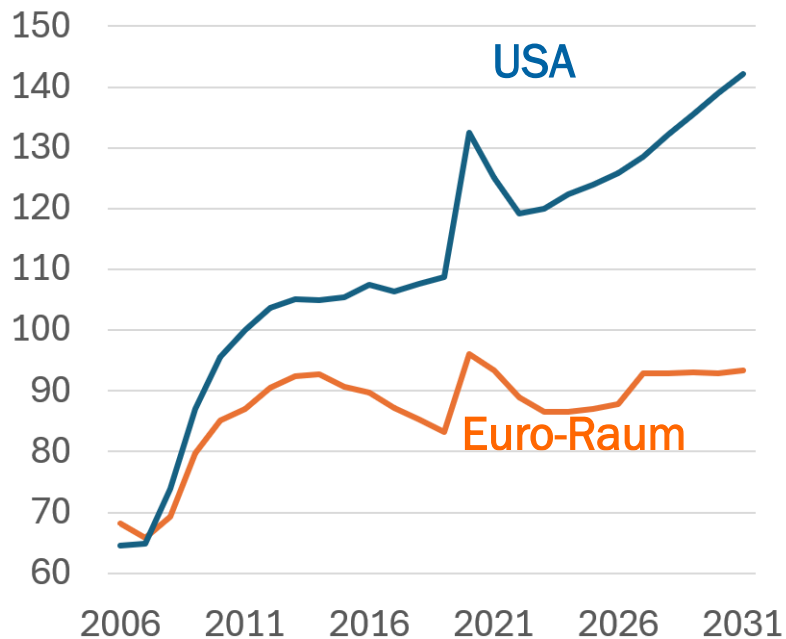


Beitrag zur Kerninflation

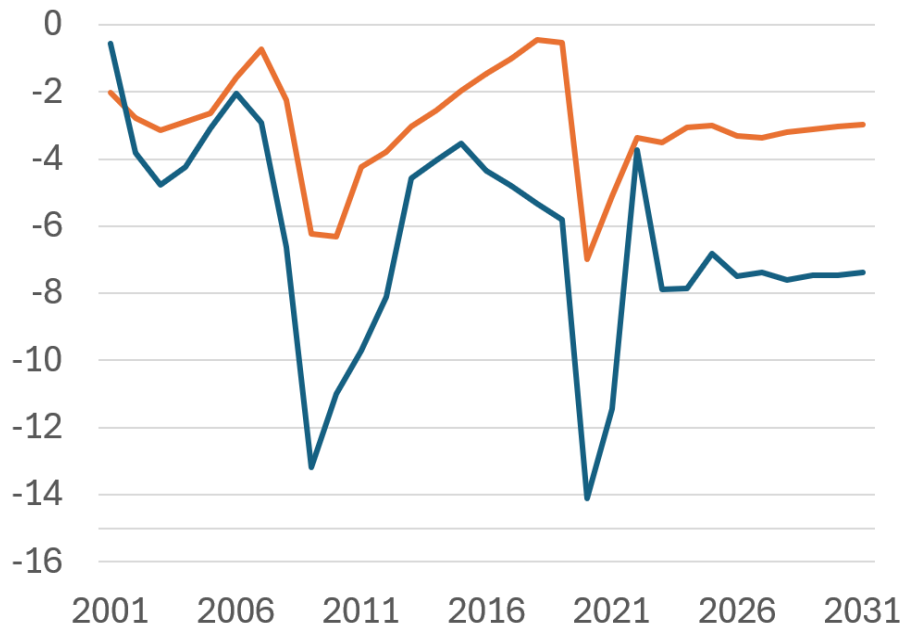


(3) Staatsschulden & Defizit: Euro-Raum stabiler als USA

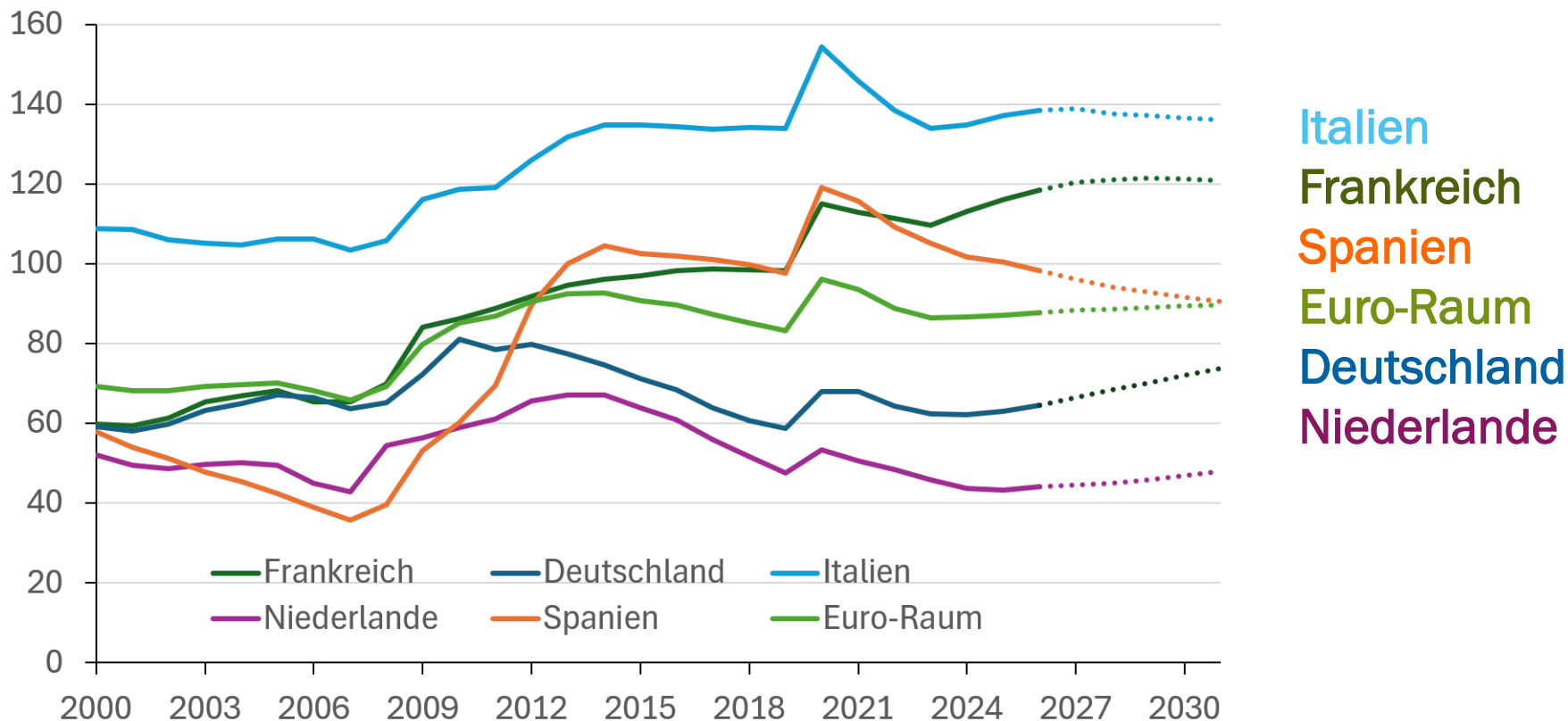
Staatsschulden in % des BIP
(IWF-Prognosen)



Haushaltsdefizit in % des BIP

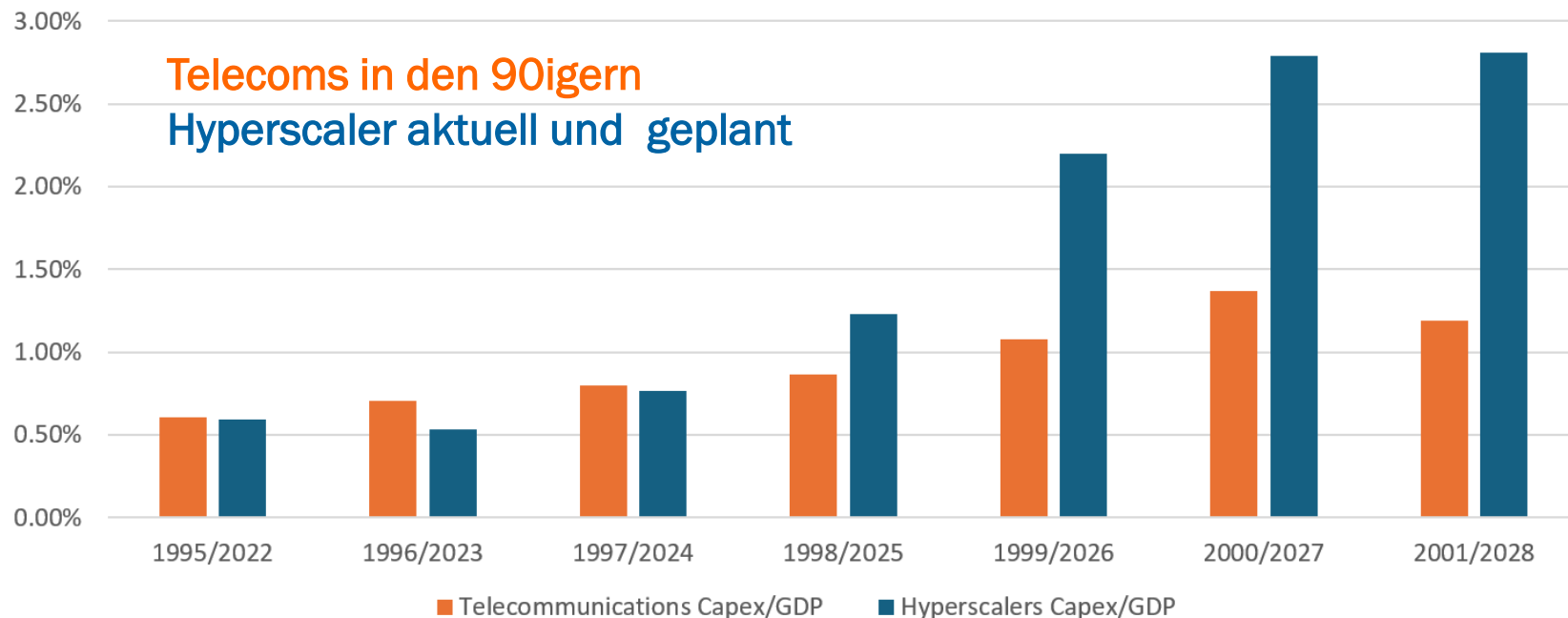


(3) Heterogenität im Euroraum – Probleme für EWU (Schuldenquote in %, IWF-Prognosen)



(4) KI-Infrastrukturinvestitionen vor Produktivitätszugewinn kann Inflation treiben

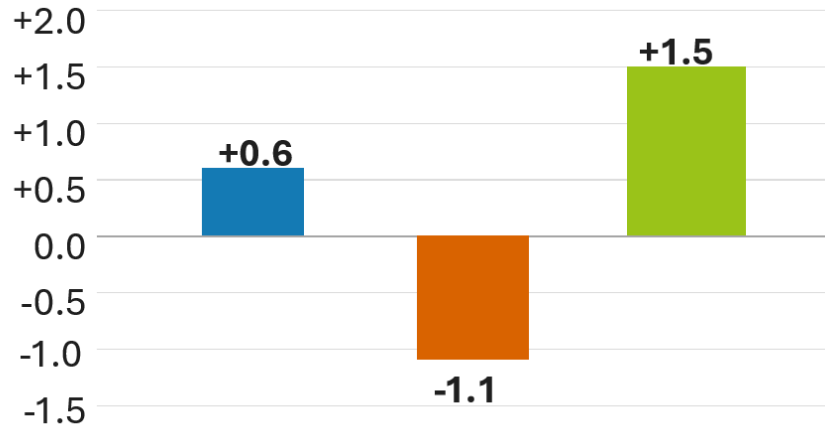
Investitionen Hyperscaler heute versus Telekoms in den 90igern (% US BIP)



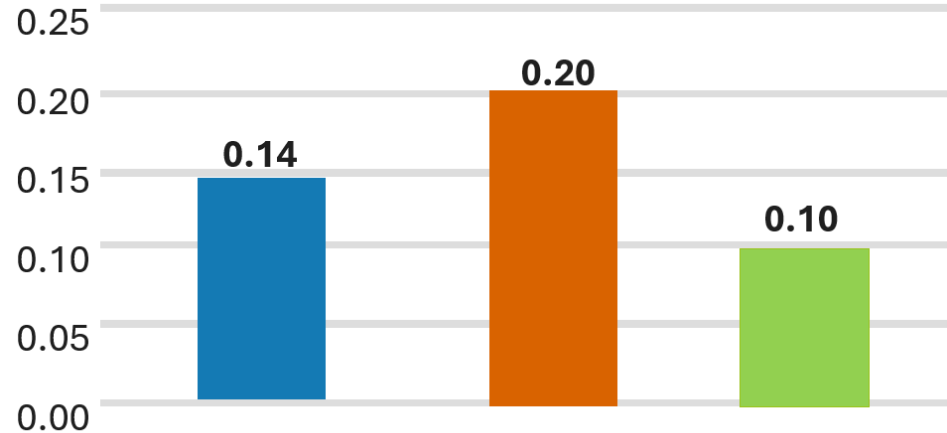
(4) KI-Szenarien für Euro-Raum (Schmitz-Wieland 2026)

Risiken für Kerninflation für kommende Jahre überschaubar

Zusätzlicher Anstieg des BIP bis 2031 in %



Maximaler Effekt auf die Kerninflation in PP



Szenarien: **Investitionen hoch, Produktivität steigt später**
Investitionsboom gefolgt von starkem Rückgang
Anhaltende Produktivitätsgewinne

— RECHTLICHE HINWEISE

Stand: 30.09.2026. Amundi ist nicht für den Inhalt dieser Präsentation verantwortlich