

EZB-ZINSENTSCHEID I 18.12.2025 I NOTIZEN M.E.STUBENBÖCK

- ☐ Inflation (Kerninflation) wird sich mittelfristig nah dem 2% EZB-Ziel stabilisieren: 2,1% (2,4) 2025 , 1,9% (2,2) 2026, 1,8% (1,9) 2027, 2,0% (2,0) 2028
 - ☐ Inflation in 2026 höher wegen Dienstleistungsinflation -> fällt langsamer wie gedacht
 - ☐ Wachstum höher aufgrund höherer Inlandsnachfrage: 1,4% 2025, 1,2% 2026, 1,4% 2027, 1,4% 2028.
-
- ☐ EURO Wachstum 0,3% in Q3/2025 aufgrund Konsum und Investitionen, Exporte sind auch gestiegen, vor allem im Bereich Chemie. Ebenso starker Dienstleistungsbereich, wobei Industrie und Bau flach bleiben.
- ☐ ARLO 6,4% im Oktober 2025, nah historischem Tief
- ☐ Hohe Sparquote sollte sich reduzieren und Konsum fördern
- ☐ Investitionen und Staatliche Ausgaben sollte die Wirtschaft unterstützen
- ☐ Geopolitische Situation belastet den Welthandel und das Wachstum in der EURO-Zone dieses und nächstes Jahr
-
- ☐ 2,1% Inflation in der EURO-Zone im November (Food-(0,5%),Services+(3,5%))
- ☐ Inflation sollte 2026 und 2027 unter 2% im Euroraum bleiben
- ☐ Gewinnmargen sind nicht gestiegen, leichter Anstieg bei Lohnstückkosten
- ☐ Lohnwachstum bei 4%, höher wie bei September-Prognosen 2025 -> sollte aber laut EZB-Prognosen sinken bis zu 3% mit Ende 2026
-
- ☐ Risiken der Prognose:
 - ☐ Geopolitik -, Welthandel -, Finanzmarkt-Sentiment -, Infrastruktur-/Rüstungs-Investments +, Produktivitätsreformen +;
 - ☐ Inflation ->Umleitung von Billigprodukten in die EURO-Zone aufgrund US-Zöllen -, Starker Euro -, Finanzmarktvolatilität -; Defragmentierung Lieferketten +; Höhere Knappheit an Ressourcen wie Seltene Erden +; Langsamere Senkung vom Lohnwachstum +; Rüstungs-/Infrastrukturausgaben +; Klimarisiken +.
- ☐ Finanzierungskonditionen (Stand Oktober 2025)
 - ☐ 3,5% für Unternehmensfinanzierung (=) —> Finanzierungswachstum 2,9%+
 - ☐ 3,3% Hypothekendarfinanzierung (=) —> Finanzierungswachstum 2,8%+

FRAGEN Journalisten:

- ☐ 14:45 | Sind Zinsen gut positioniert und ist der nächste Zinsschritt eher eine Senkungen oder Erhöhung?
- ☐ 27:25 | Höhere Dienstleistungsinflation in den letzten Monaten, ergeben sich hieraus Risiken?