

München, 21. Juli 2021

## GRÜNE UND ENTSCLOSSENE EZB DÜRFTE DIE MÄRKTE BERUHIGEN

Die morgige EZB-Sitzung ist wesentlich bedeutsamer, als es für die Sommersitzung üblich ist. Schließlich plant die Europäische Zentralbank die **Anpassung ihrer Geldpolitik an die Ergebnisse ihrer Strategie-Überprüfung**.

Ich erwarte, dass die EZB zwei der drei Kernergebnisse ihrer Strategie-Überprüfung besonders adressieren wird: das neue, symmetrische und glatte **Zwei-Prozent-Inflationsziel**, das ihr noch mehr Flexibilität gibt – sowie die Berücksichtigung von **Klimaschutzaspekten** in ihrer geldpolitischen Strategie.

Auf Basis des neuen Inflationsziels wird die EZB wohl ihre Kommunikation zur weiteren Ausgestaltung ihrer Anleihekaufprogramme aktualisieren. Dabei dürfte der Tenor lauten: noch flexiblere und nötigenfalls noch längere Käufe.

Sie dürfte aber auch hinsichtlich der Berücksichtigung von **Klimaschutzaspekten** in ihrer geldpolitischen Strategie konkreter werden. Ich gehe davon aus, dass sich die EZB dabei früher oder später mit ihrem Vorgehen unter anderem an solchen Beschlüssen wie dem der Bank of Japan orientieren könnte. Die japanische Notenbank hatte vergangene Woche angekündigt, als **klimaschonend eingestufte Investitionen** längerfristig **zinsfrei** zu finanzieren.

Unterm Strich rechne ich damit, dass die EZB angesichts der sich abzeichnenden Infektionstrends ihre **hochexpansive Geldpolitik** eher noch **ausweiten** als einbremsen wird. Die Schlüsselwörter in der von der EZB angestrebten kürzeren und präziseren Kommunikation dürften dabei „**Flexibilität**“, „**Beharrlichkeit**“ und „**Klima**“ lauten. Kurzum: Eine sich grüner ausrichtende und entschlossen kommunizierende EZB dürfte die **Märkte** einmal mehr **beruhigen**.

Robert Greil, CFA  
Chefstratege  
MERCK FINCK  
A QUINTET PRIVATE BANK

### Über Merck Finck

Merck Finck begleitet komplexe Vermögen von Privatkunden, mittelständischen Unternehmen sowie Institutionen wie Kirchen und Stiftungen. Für diese Kunden bieten wir von 15 Standorten aus ein breites Spektrum gehobener Private Banking- und Vermögensverwaltungsdienstleistungen an – von Strategischer Vermögensplanung über Vermögensverwaltung bis hin zur Beratung bei Vermögens- und Unternehmensnachfolge und Stiftungsberatung.

Merck Finck ist Teil der Quintet Private Bank, die mit örtlichen Banken an 45 Standorten in sieben europäischen Ländern vertreten ist und ein Kundenvermögen in Höhe von rund 85 Milliarden Euro verwaltet.

Weitere Auskünfte erteilt Ihnen gerne:

MERCK FINCK  
A QUINTET PRIVATE BANK  
(EUROPE) S.A. branch

Claudius Nowak  
Leiter Marketing & Kommunikation  
Pacellistraße 16  
80333 München  
Tel.: 089 2104-1513  
[claudius.nowak@merckfinck.de](mailto:claudius.nowak@merckfinck.de)  
[www.merckfinck.de](http://www.merckfinck.de)