

Wie reagieren Rückzahlungsbetrag und die Kuponberechnung inflationsindexierter Bundestitel auf Deflation?

Der Nominalwert einer inflationsindexierten Anleihe wird um die Entwicklung des Inflationsindex angepasst (HVPI ohne Tabak). Bei Fälligkeit wird mindestens der ursprüngliche Nennwert zurückgezahlt.

Der reale Kupon wird immer auf das inflationsindexierte Kapital gezahlt. Bei Deflation könnte die Index-Verhältniszahl auch unter 1 fallen. Damit kann der Nennbetrag während der Laufzeit theoretisch unter 100 fallen. In der Zinszahlung würde sich dies dahingehend auswirken, dass ein Zinszahlungsbetrag auch unter dem auf den ursprünglichen Nennwert (100) bezogenen Kupon liegen könnte.

Kann der Kupon eines inflationsindexierten Bundestitels 0 oder negativ sein?

Der Kupon ist immer fest und in den jeweiligen Anleihebedingungen geregelt wobei die Höhe der Zinszahlung variiert, da der Kupon auf das inflationsindexierte Kapital gezahlt wird. Errechnet wird der Zinsbetrag aus $\text{Nominalbetrag} \times \text{Index-Verhältniszahl} \times \text{Kupon}$. Die Index-Verhältniszahl resultiert aus $\frac{\text{Inflationsindex zum Zeitpunkt } T_n}{\text{Inflationsindex zum Zeitpunkt } T_0}$. Für eine Zinszahlung 0 oder negativ müsste demnach die Indexverhältniszahl 0 oder negativ sein. Dabei steht der Inflationsindex zum Zeitpunkt T_0 bereits fest, variabel ist nur der Inflationsindex zum Zeitpunkt T_n . Und das ist der Wert des Warenkorb, der immer >0 sein muss. Somit kann die Index-Verhältniszahl und damit die Zinszahlung nicht 0 oder negativ sein.

Wie wird die Index-Verhältniszahl für die ersten Handelstage im März eines Jahres ermittelt, trotz Verzögerung bei der Veröffentlichung des Preisindex durch Eurostat für den Monat Januar?

Anstelle des offiziellen Preisindex (HVPI ohne Tabak) für Januar, veröffentlicht von Eurostat, tritt ein Ersatzreferenzindex. Dieser wird aus der durchschnittlichen Inflation des vorhergehenden Jahres errechnet (Details sind in den jeweiligen Anleihebedingungen beschrieben). Auf der Basis dieses Ersatzindex werden die Index-Verhältniszahlen, z.B. für die ersten Handelstage des Monats März, ermittelt. Nach Veröffentlichung des offiziellen Preisindex werden die fehlenden Index-Verhältniszahlen berechnet und veröffentlicht. Die auf Basis des Ersatzindex ermittelten Indexverhältniszahlen behalten ihre Gültigkeit.