

YOU INVEST Webinar

Die Geldpolitik der US-amerikanischen und Europäischen Zentralbank

6. März 2014

Referenten



Gerhard Beulig
Head of Private Client Asset Management
ERSTE-SPARINVEST



Mag. Gerhard Winzer
Chefvolkswirt der
ERSTE-SPARINVEST

Aufgaben einer Zentralbank

Unabhängige Agentur geleitet von Technokraten

- Die meisten Zentralbanken: **Preisstabilität**
- Explizit (USA) oder implizit (Eurozone): **Vollbeschäftigung**
- Neu ist de facto: **Finanzstabilität**

Der wesentliche Unterschied

Kreditgeber der letzten Instanz



Instrumente

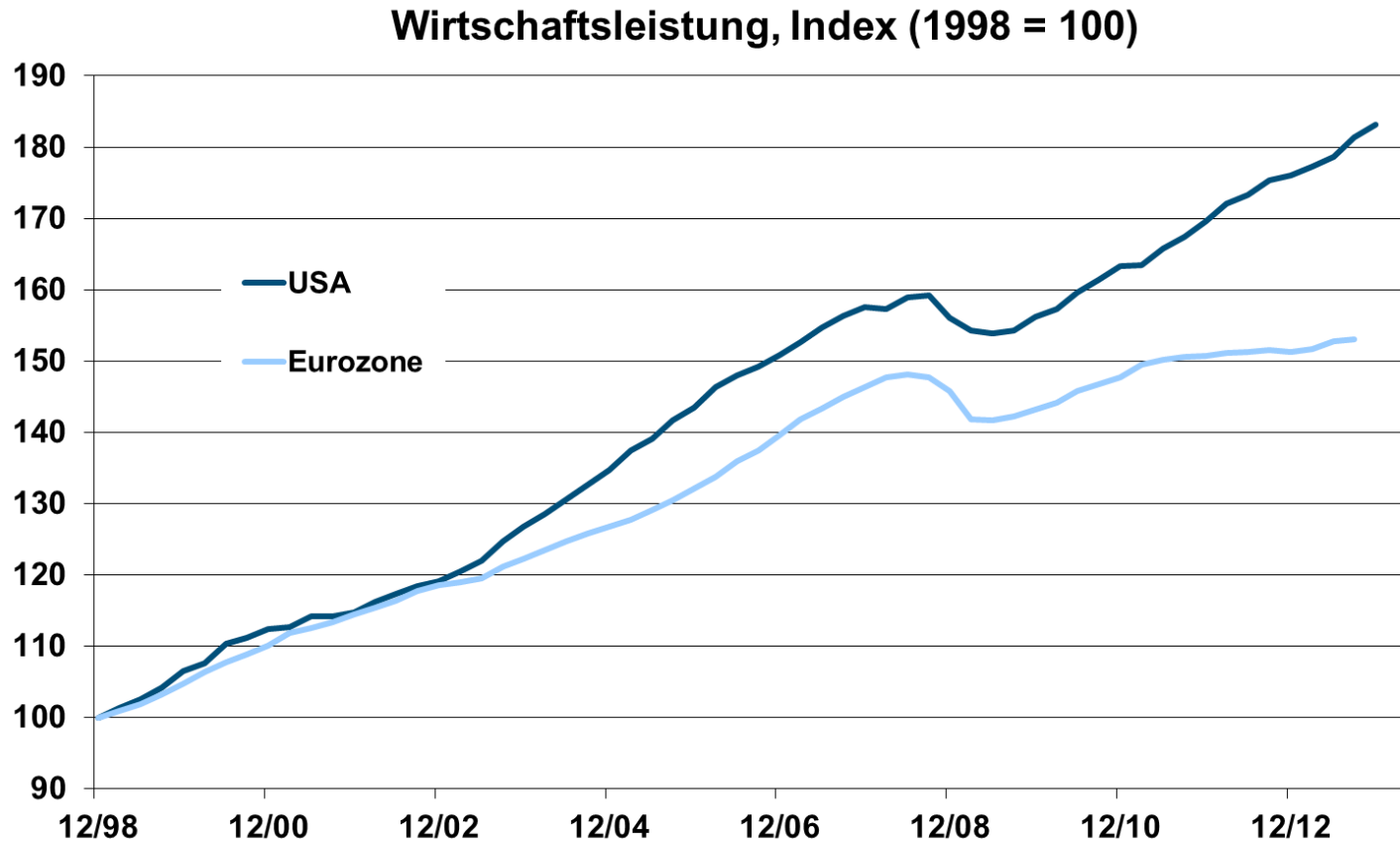


- Leitzinsen
- kurzfristige Liquidität (Kredite)
- Langfristige Kredite
- Wertpapiere
- Währungsreserven
- Mindestreserven bei der Zentralbank
- Erwartungen

Die vereinfachte Zentralbankbilanz

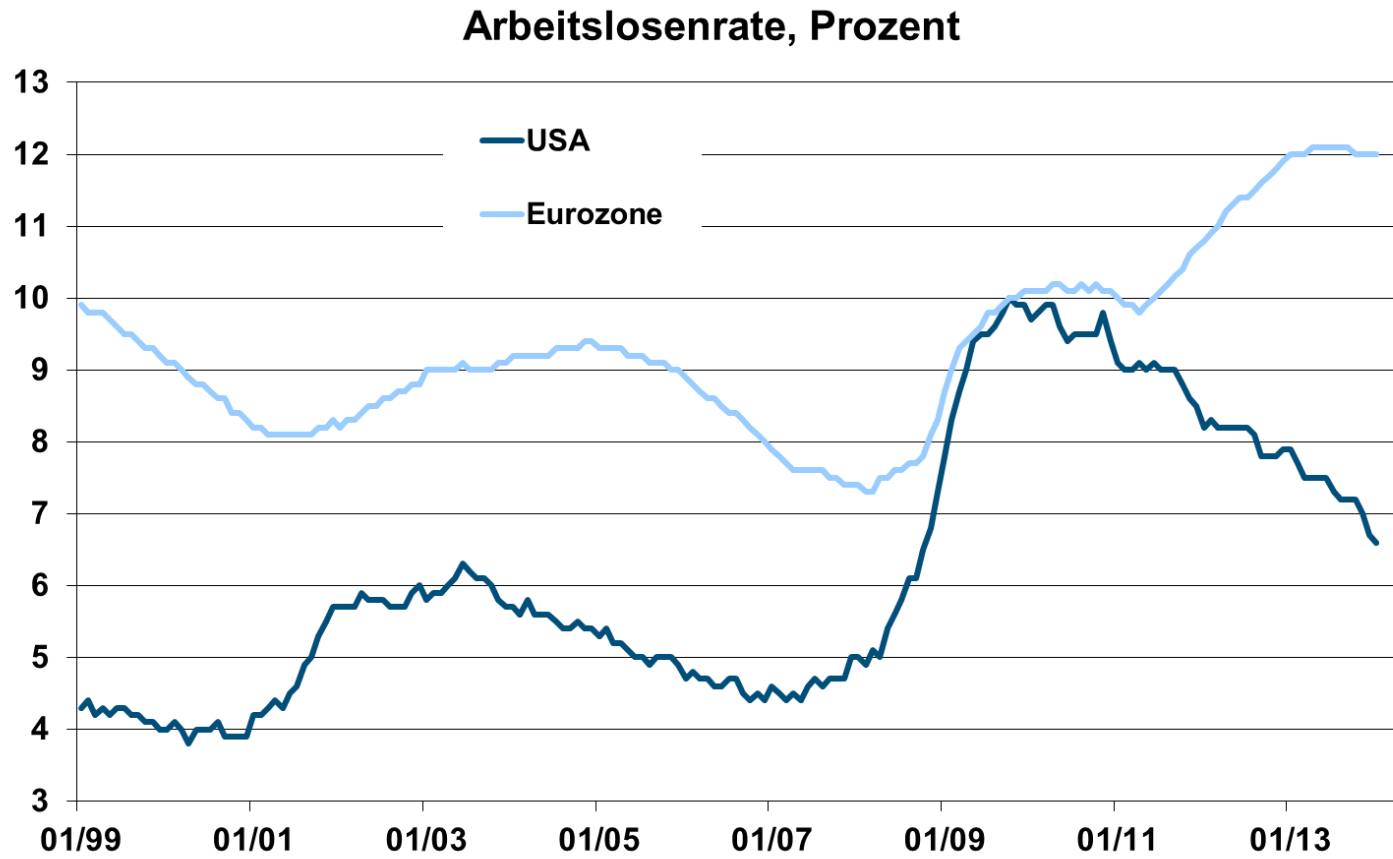
Aktiva	Passiva
Fremdwährungsreserven	Bargeld
Kredite	Zentralbankguthaben
Wertpapiere	

Langsame Erholung



Quelle: Bloomberg, Februar 2014

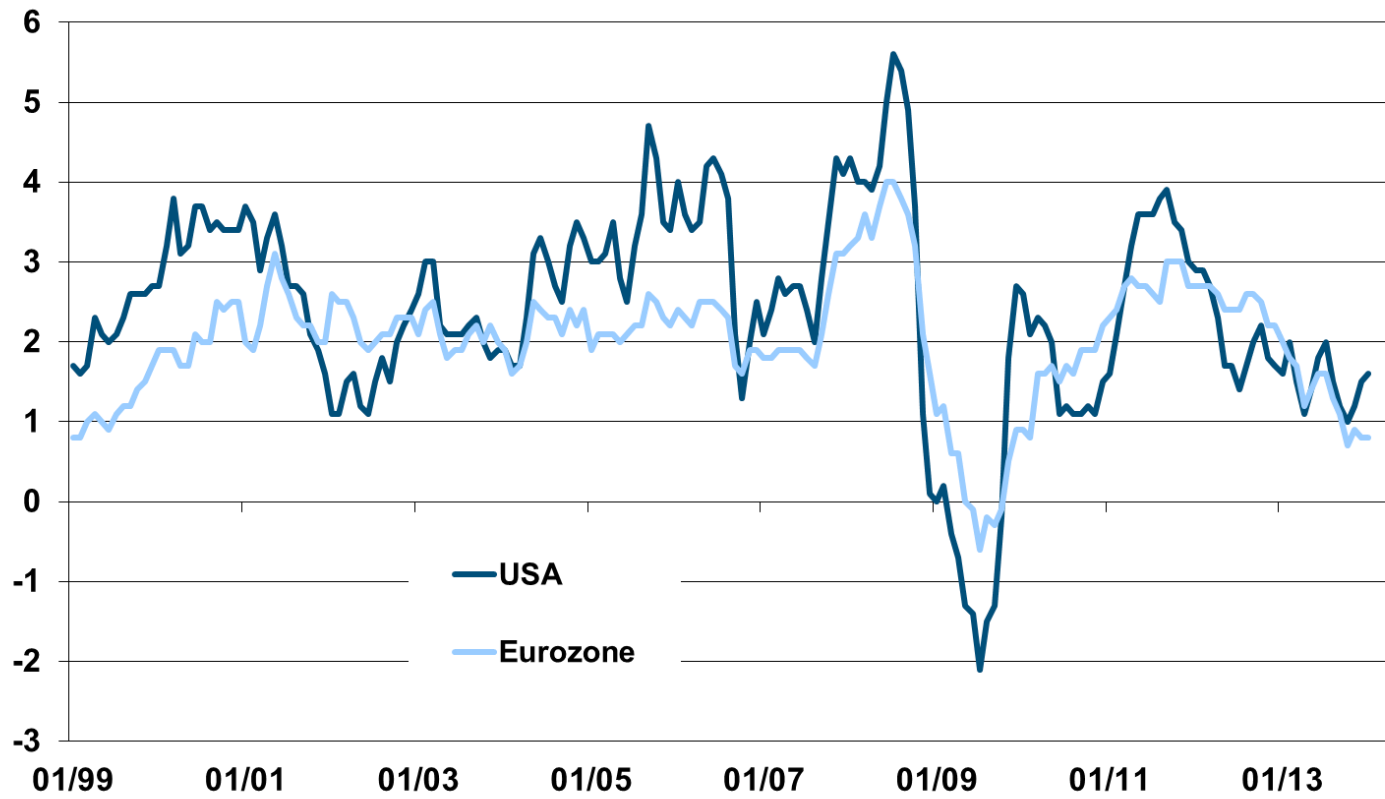
Schwacher Arbeitsmarkt



Quelle: Bloomberg, Februar 2014

Niedrige Inflation

Konsumentenpreisindex, jährliches Wachstum, Prozent



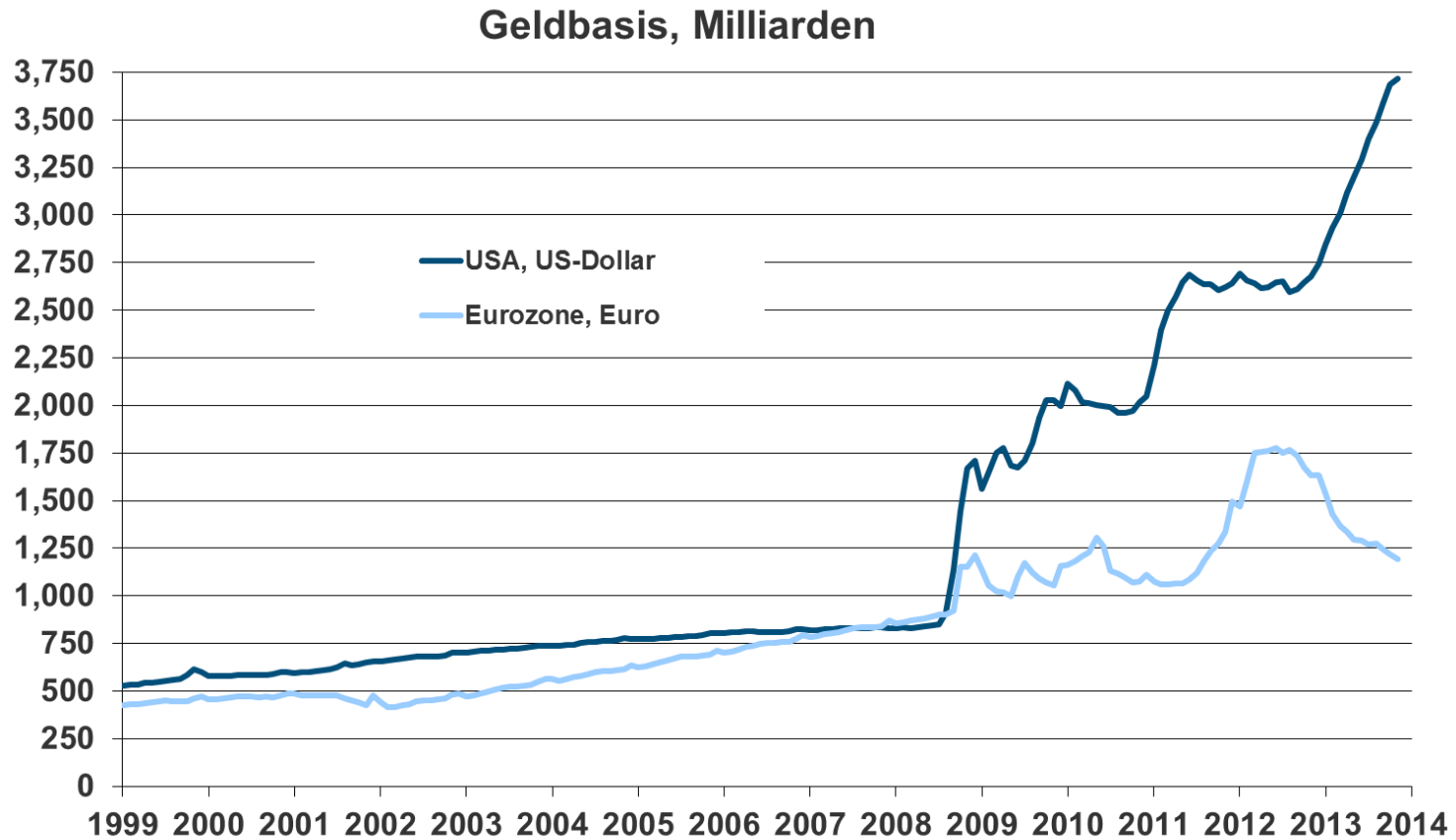
Quelle: Bloomberg, Februar 2014

Sehr niedrige Zinsen



Quelle: Bloomberg, Februar 2014

Ausweitung der Geldmenge

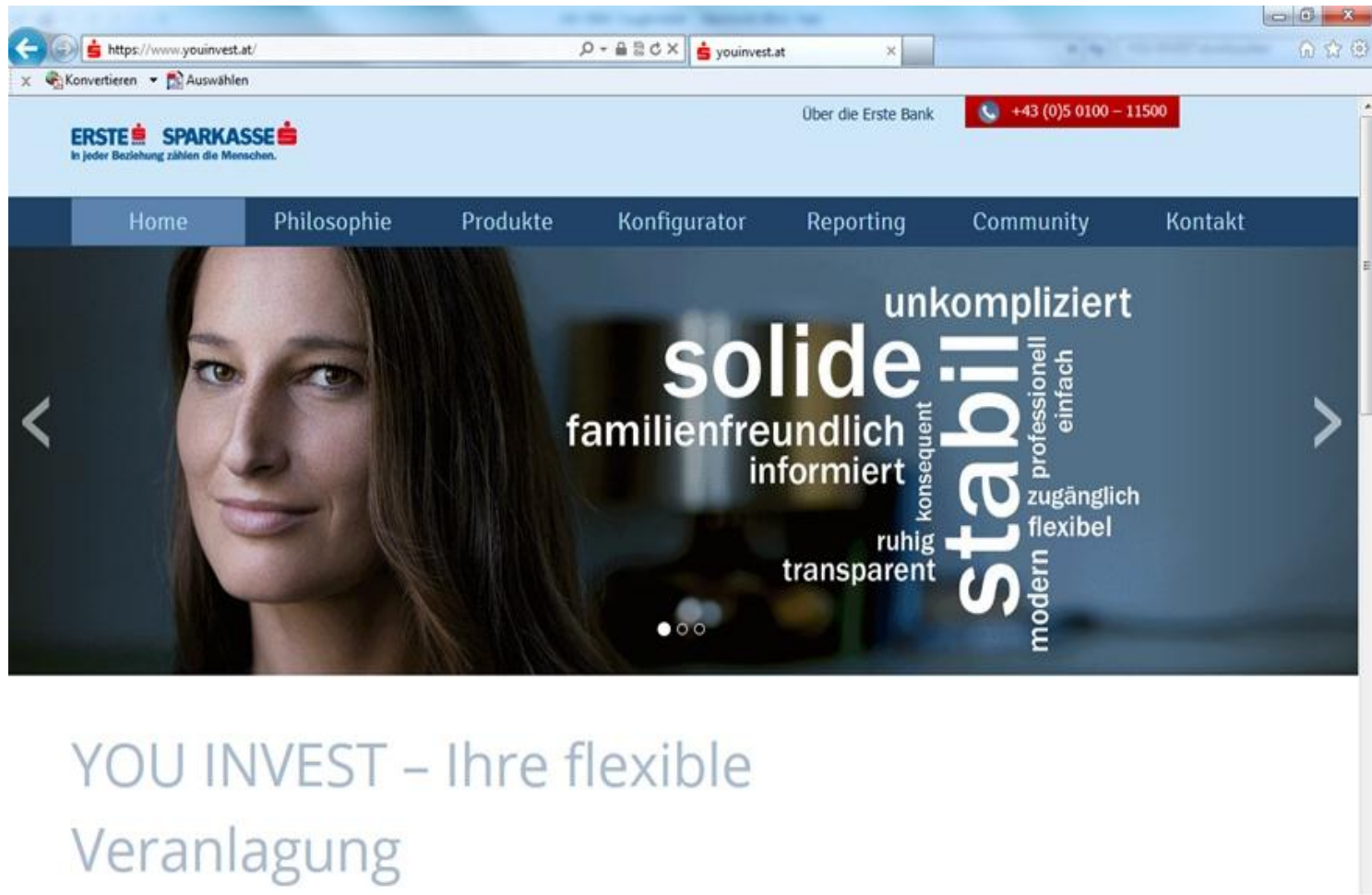


Quelle: Bloomberg, Februar 2014

Schlussfolgerung

- Die Europäische Zentralbank wird noch für lange Zeit die Leitzinsen nahe null Prozent halten.
- Angesichts der Risiken einer Deflation sind weitere expansive geldpolitische Maßnahmen denkbar.
- Im Unterschied dazu hat die US-amerikanische Zentralbank begonnen, vorsichtig vom Gas zu gehen. Es werden pro Monat immer weniger Anleihen gekauft.
- Zudem rückt in den USA der Zeitpunkt für die erste Leitzinsanhebung langsam aber doch näher.

Für weitere Informationen: www.youinvest.at



The screenshot shows the website www.youinvest.at in a browser window. The browser's address bar displays the URL. The website header includes the logos for ERSTE SPARKASSE and the tagline "In jeder Beziehung zählen die Menschen." A navigation menu contains links for Home, Philosophie, Produkte, Konfigurator, Reporting, Community, and Kontakt. A red button with the phone number +43 (0)5 0100 - 11500 is visible. The main banner features a woman's face on the left and a word cloud on the right. The word cloud includes terms such as "solide", "stabil", "unkompliziert", "familienfreundlich", "informiert", "professionell", "einfach", "zugänglich", "flexibel", "modern", "ruhig", "transparent", and "konsequent".

YOU INVEST – Ihre flexible
Veranlagung

Fragen

- Gerne beantworten wir jetzt Ihre Fragen
- Bitte nutzen Sie dafür die Chatfunktion welche anonym ist

Nächste YOU INVEST Termine

- Die Anlageklasse Anleihen am 09.04.2014 um 17:30 Uhr
- 2. YOU INVEST Chat am 05.06.2014 um 17:30 Uhr

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH, ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch. Die Prospekte (sowie deren allfällige Änderungen) wurden entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 in der jeweils geltenden Fassung im "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" veröffentlicht und stehen - ebenso wie die "Wesentliche Anlegerinformation/KID" - Interessenten kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung der Prospekte, die Sprachen, in denen die "Wesentliche Anlegerinformation" erhältlich sind sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage der betreffenden Verwaltungsgesellschaft, insbesondere www.erste-am.com ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Sie stellen keine Anlageempfehlung dar. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Bitte beachten Sie, dass eine Veranlagung in Wertpapieren neben den geschilderten Chancen auch Risiken birgt. Der Wert von Anteilen und deren Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Auch Wechselkurs-änderungen können den Wert einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Sie bei der Rückgabe Ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurück erhalten. Personen, die am Erwerb von Investmentfondsanteilen interessiert sind, sollten vor einer etwaigen Investition den/die aktuelle(n) Prospekt(e), insbesondere die darin enthaltenen Risikohinweise, lesen.

Das Finanzprodukt sowie die dazugehörigen Produktunterlagen dürfen weder direkt noch indirekt natürlichen bzw. juristischen Personen angeboten, verkauft, weiterverkauft oder geliefert bzw. veröffentlicht werden, die ihren Wohnsitz/Sitz in einem Land haben, in dem dies gesetzlich verboten ist. Dies gilt insbesondere für folgende Länder: Australien, Großbritannien, Japan, Kanada, und die USA (einschließlich "US-Person" wie in der Regulation S unter dem Securities Act 1933 idjgF definiert).

In Präsentationen wird ausdrücklich keine Anlageberatung und auch keine Anlageempfehlung erteilt, sondern lediglich die aktuelle Marktmeinung wiedergegeben. Die Präsentationen stellen keine Vertriebsaktivität dar und dürfen somit nicht als Angebot zum Erwerb oder Verkauf von Finanz- oder Anlageinstrumenten verstanden werden. Alle Entscheidungen, die der Anleger möglicherweise aufgrund dieser Präsentation trifft, bleiben ausschließlich in seiner Verantwortung

Warnhinweise gemäß InvFG 2011:

YOU INVEST kann zu wesentlichen Teilen in Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) iSd § 71 InvFG 2011 investieren.

Stand: März 2014

Vielen Dank für Ihre Teilnahme