

<http://blog.en.erste-am.com/2017/05/02/ecb-takes-another-tiny-step/>

ECB takes another tiny step

Gerhard Winzer



© (c) iStock

Economic growth in the Eurozone has embarked on a clear upward trend. At the same time, the fear of falling wages and prices has disappeared for now. The worries over a possible break-up of the European Union have also eased. Against this backdrop, the ECB President Draghi issued a slightly more optimistic growth forecast yet again on 27 April at the press conference of the European Central Bank. This is another tiny step indicating a possible reduction of the monetary support in the medium term.

Solid economy

Numerous economic indicators suggest a further acceleration of real economic growth in the Eurozone. As an example, the business climate index published by the European Commission hit the highest value in six years in April. After +2% in Q4 2016, economic growth could speed up to +2.3% in Q1 and +2.5% in Q2. While the ECB still sees a certain degree of downside risks in its forecasts, they have decreased due to the solid cyclical development. This means that upside and downside risks are moving towards equilibrium. Also, the risks are of an external nature.

Revision of forward guidance

The ECB has thus slightly changed its forward guidance for the assessment of the future monetary policy. In a next step, the ECB will probably call the economic risks balanced. However, the importance of the assessment of inflation trumps that of the assessment of economic growth.

Four inflation criteria

Mr. Draghi uses four criteria to assess whether the currently excessively low inflation is in tune with the goal of price stability (i.e. an inflation rate of slightly below 2%).

- Sustainable: the acceleration of inflation in the past months has been driven by the temporary increase in prices of energy and food
- Self-supporting: inflation has to remain on target also without monetary support.

- Total perspective: the inflation target applies to the Eurozone as a whole and not to every individual country.
- Medium-term: the inflation target is set for the medium term and not for a year-on-year perspective.

None of these criteria have seen an improvement lately. In March, the underlying inflation (i.e. core inflation) was at a low 0.7% year-on-year. At least the deflation risk has fallen, which is also the main reason for the reduction of the bond purchase programme from EUR 80bn per month to EUR 60bn in April.

Conclusion

The solid economic development, the low inflation, and the monetary policy, which is very supportive to the economy, are positive for risky asset classes.

Also, the reduction in tail risks for deflation and the break-up of the European Union (presidential election in France) are two important hurdles that have now been cleared. The ECB has slightly adjusted its forward guidance. While this has no immediate bearing on the capital market, the sum of many tiny steps will ultimately translate into one significant overall change.

Our most likely scenario: step-by-step, open-ended reduction of the bond purchase programme (“further reduction from x to y, until [month / year], or beyond that if needed”).

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at 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. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf www.erste-am.at.



Gerhard Winzer

Gerhard Winzer has worked at Erste Asset Management since March 2008. Up until March 2009, he was Senior Fund Manager in Fixed Income Asset Allocation; he has been Head Economist since April 2009.

He holds a degree from a polytechnical college and studied economics and business at Vienna University with a special focus on financial markets. He holds a CFA charter and participated from 2001 to 2003 in the doctoral programme for finance at the Center for Central European Financial Markets in Vienna.

From July 1997 to June 2007, he worked in research at CAIB, Bank Austria Creditanstalt, and UniCredit Markets & Investment Banking. His last position was as Executive Director for Fixed Income / FX Research and Strategy. He was responsible for research on asset allocation at Raiffeisen Zentralbank (RZB) in Vienna from July 2007 to February 2008.