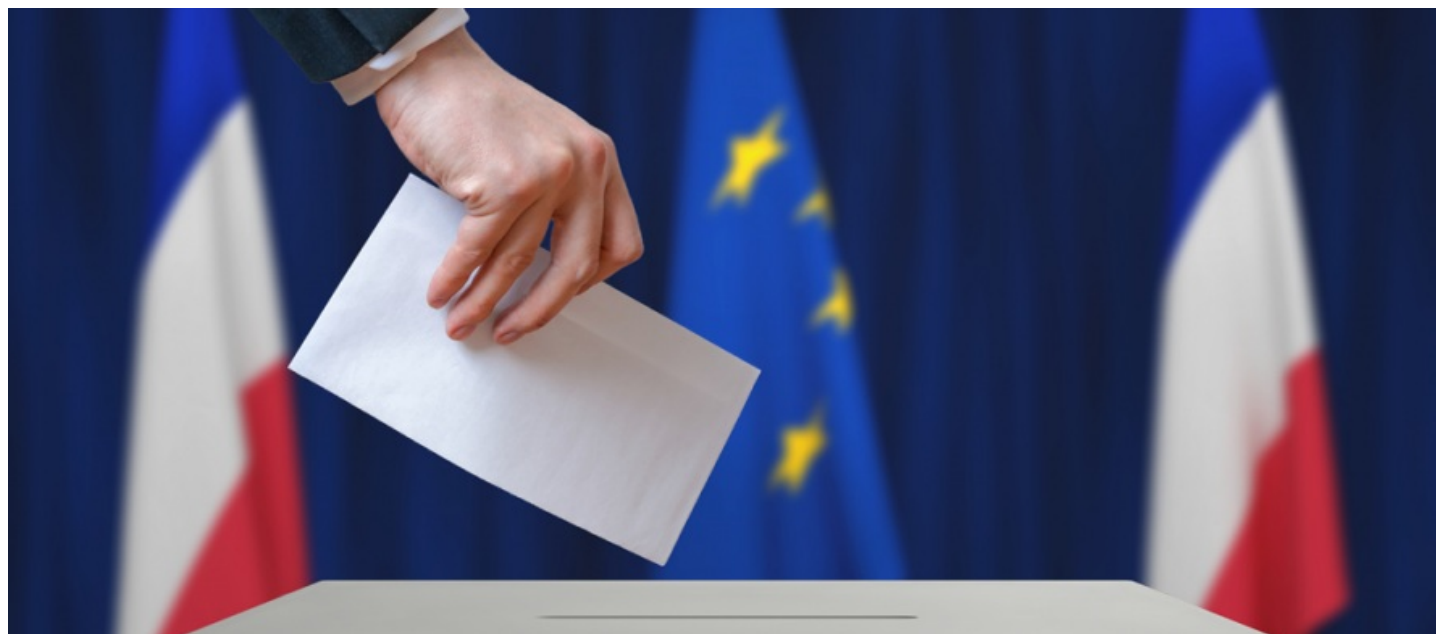


<http://blog.en.erste-am.com/2017/05/08/macron-wins-french-elections/>

Macron wins French elections

Gerhard Winzer



© (c) iStock

The elections are over. The next President of France will be Emmanuel Macron. This strengthens the camp of the liberal EU supporters. What does this result mean for the capital markets?

Cyclical upswing

The elections in France took place against the backdrop of a cyclical upswing in the Eurozone. Experts expect economic growth of 2.1% for 2017 after 1.7% last year. In France, too, numerous economic indicators suggest an acceleration of real economic growth. The economy is expected to grow by 1.4% this year after 1.1% in 2016. This means that France has clearly embarked on a recovery phase. While actual output continues to fall short of potential output, the so-called output gap has been shrinking (last year: almost -2% relative to potential). The immediate risk of deflation has also been overcome. Consumer price inflation is expected to increase from 0.3% to 1.4%.

Structural problems are not going anywhere

However, France continues to grapple with its structural problems. Average growth across the economic cycle and competitiveness are low. Also, government spending (56% of GDP), government debt (almost 100% of GDP), the unemployment rate (10%), and the degree of regulation are high. With Macron's victory, at least the potential for structural reforms and economically agreeable measures in France has increased.

Parliamentary elections as hurdle

The next hurdle Macron has to clear are the parliamentary elections in France on 11 and 18 June. It is questionable whether Macron's new movement can achieve a majority. And if it cannot do so, the different parties have to find a way of hammering out a sustainable, reform-friendly labour programme.

EU strengthened

Mr. Macron is a declared EU supporter. The probability of the long, dogged integration process in the European Union and the Eurozone and of the efforts to put these associations on a self-supporting, sustainable basis continuing has increased. This

includes the expansion of the joint institutions for concerted economic and financial policies and the addressing of the deficit of legitimisation of the European Union.

Anti-globalisation wave warded off only temporarily

After the Brexit vote and Donald Trump's election as US President, the big anti-globalisation wave has been stopped – for the time being. The next cyclical downturn will come at some point, and the parliamentary elections in France could lead to a political standstill, which would intensify the structural problems in France. As a result, this situation would slightly tarnish the glimmer of hope for a long-term functioning EU. All of that would ultimately lend further support to the nationalist forces.

Conclusion

The combination of good economic indicators, a decrease in concerns over a possible break-up of the European Union, and hopes for reforms in France and the EU is positive for risky assets such as equities.

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.