

<https://blog.en.erste-am.com/2015/03/20/confrontation-doves/>

The confrontation of the doves

Gerhard Winzer



© © iStock.com

The most important central bank in the world, i.e. the US Fed, made an announcement yesterday that attracted a large deal of attention from investors. The bank withdrew its assurance to remain “patient” before the Fed funds rate would be increased. This paved the way for a possible abandonment of the zero interest rate policy, if economic need be. The new formula goes like this: the Fed funds rate will be raised once the labour market has improved more and the FOMC is optimistic about inflation rising towards the medium-term target of two percent.

At the same time the chairperson of the FOMC, Janet Yellen, managed to dampen the market expectations for the future Fed funds rates. This was mainly achieved by the downward revision of the projections for the Fed funds rate by the central bank. The expected value of the estimates by the members of the FOMC for the Fed funds rate at the end of 2015 is now 0.63% (formerly 1.13%). The market prices in 0.44%.

The central bank’s premise hinges on the assumption that the US economy, at an unemployment rate lower than previously expected, can grow without an increase in inflation pressure (5.0-5.2% in contrast to the previously expected 5.2-5.5%). The February unemployment rate amounted to 5.5%.

The actions taken by the US central bank are motivated by the increase of the excessively low inflation and the support of the economy. This means the doves are in control rather than the hawks. The latter focus on the fight against inflation. This goes in tandem with keeping the own currency from appreciating too much. The US dollar has indeed appreciated considerably relative to other currencies in the past months. This dampens inflation and economic output. The monetary strategy is currently similar across numerous countries. The confrontation of the central banks is prolonged. Those currencies whose central banks are taking the most active steps harbour the biggest potential for depreciation. While the US Fed has kept the expectations of the future Fed funds rates low, the ECB has the upper hand in the long run. It will be engaging in a negative interest rate policy in the foreseeable future and thus massively expand the money supply.

The indications given by the US Fed of only cautious raises of the Fed funds rate maintain the US Treasury yields on low levels and keep a lid on the appreciation pressure on the US dollar. Ceteris paribus, this supports US equities and US dollar bonds issued by emerging countries.

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.