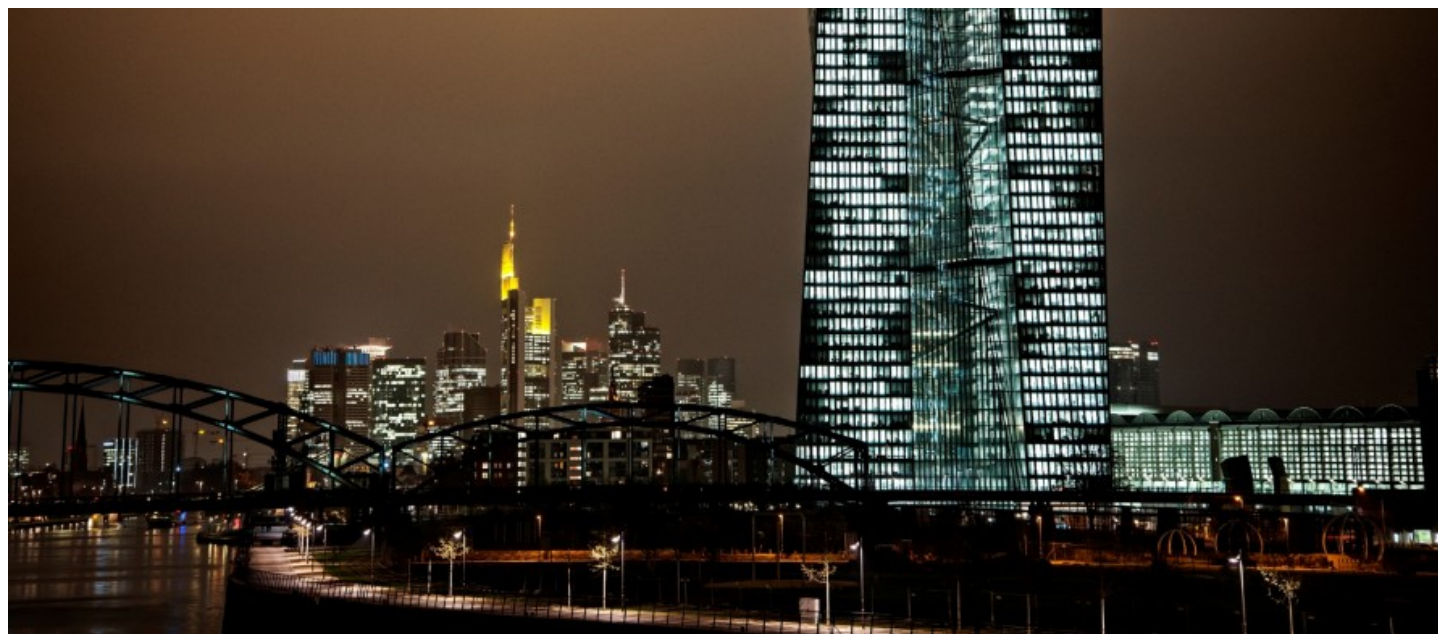


<https://blog.en.erste-am.com/2016/03/11/expansive-central-bank-the-only-game-in-town/>

Expansive central bank: The Only Game in Town

Gerhard Winzer



© © iStock.com

The Council of the European Central Bank (ECB) further loosened its monetary policy on 10 March 2016. In view of the decline of the leading economic indicators and the excessively low inflation in the Eurozone, the bundle of measures introduced by the ECB is necessary. But, to paraphrase Mohamed El-Erian, the expansive central bank policy is “the only game in town”. Effective fiscal policies and structural reforms have been a long time coming. At least the effectiveness of the central bank policies, while it has declined, does still exist.

These are the most important measures:

Negative interest rate policy: the interest rate on deposits held by commercial banks with the central bank will be cut by 0.1 percentage points to minus 0.4%.

Higher purchase volume: as of April, the central bank will step up its monthly purchases of securities on the secondary market from EUR 60bn to EUR 80bn until at least March 2017.

Purchases to include corporate bonds: as of April, the central bank will not only buy government bonds but also corporate bonds (issued by non-banks) with good ratings (investment grade).

Refinancing: banks can refinance in four tranches for four years each at the interest rate for main refinancing operations, which has been cut to zero percent. If lending exceeds a certain referential number, the interest rate will fall even further and become negative.

No interest rate reversal in sight

The yields of safe government bonds remain very low in the foreseeable future. The central bank expects unchanged rates for a sustainable period of time – or even lower ones, should the data deteriorate. Yield increases, if any, would then only be of a temporary nature.

Incentives for higher risk

The incentives for investors to look for investment alternatives that promise a better rate of return (along with a higher degree of risk) have risen. Those alternatives are for example below-investment grade corporate bonds and equities in the Eurozone, and bonds with positive yields in foreign currency. The status quo exacerbates the desperate search for yield by investors. This supports the prices of risky asset classes. However, this entails a rising level of instability on the financial

markets.

Lending is supported

At the same time, the incentives for banks to expand their lending volume have increased as well, while the negative effects of the negative interest rate policy on the profitability of banks are mitigated. The hope is for the measures to prolong the moderate economic upswing in the Eurozone. Only then would any rise of the prices of risky assets on the financial market not be seen as overshooting.

Stable (positive) inflation expectations as the ultimate goal

The problem is that the central bank can only offer few incentives for a significant increase in credit demand. At least if the ECB measures are successful, the long-term inflation expectations will remain stable (positive) and real interest rates (i.e. interest rates minus inflation) therefore negative. To this extent the central bank can be successful in preventing further deterioration, because rising real interest rates triggered by falling inflation expectations, or even expectations of deflation, would be particularly negative in the current situation.

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemittelung. 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.