

<https://blog.en.erste-am.com/2016/09/13/postponed-is-not-abandoned/>

## Postponed is not abandoned

Gerhard Winzer



© © iStock.com

Bond yields were up last Friday, whereas equities recorded losses. Signs that the bull market with low volatility, which started after the Brexit vote, is drawing to an end are becoming more plentiful.

### **ECB assuming wait-and-see stance**

The immediate reason for the losses was the fact that the president of the European Central Bank failed to indicate any further loosening of the monetary policy at last Thursday's press conference. The most recent measures taken in spring are in fact TOO recent for the effects on the economic activity and inflation to be sufficiently assessable. The projections of the ECB for real economic growth were revised downwards by only a minor degree. Growth rates of 1.7% for 2016 and 1.6% for 2017 are in line with the continuation of moderate yet constant growth. Also, while the risks are rather on the downside, they have not increased.

### **Inflation the decisive factor**

The development of inflation is the decisive factor. The ECB expects a gradual rise of inflation (this year: 0.2%; 2017: 1.2%; 2018: 1.6%). If this development continues "not to come through", a monetary loosening is very likely.

### **Options evaluated**

President Draghi hinted at further loosening at the press conference. The ECB Council has tasked committees with the evaluation of the options for a smooth implementation of the purchase programmes. They would become particularly relevant if the purchase programmes, which are due to expire at the end of March 2017, were to be extended.

### **Wait until December**

Council member Ilmārs Rimšēvičs pointed out last Friday that the ECB was evaluating all three options for a change to the purchase programmes: change in volume, change in allocation, and change of minimum yield. But he also said that we would probably have to wait until December for a decision.

### **Events of this week**

Until then, some events coming up this week hold the potential to cause elevated volatility. On Tuesday, a further weakening of the Chinese economic data for August (industrial production and investments) would trigger a renewed sense of worry with

regard to the stability of growth. On Thursday, the central bank of the UK might disappoint the markets by reducing the likelihood of further monetary loosening. On Friday an acceleration of US inflation in August would cause the expectations of a rate hike to rise. And lastly, the only result of the informal conference of the 27 heads of state and governments (EU without UK) in Bratislava on Friday might be that no consensus for the future development of the EU has been reached.

## 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](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://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](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://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](http://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.