

<https://blog.en.erste-am.com/2016/12/16/us-central-bank-confirms-trend-reversal/>

## US central bank confirms trend reversal

Gerhard Winzer



© (c) iStock

We have seen a number of trend reversals this year, one of them being the end of the negative growth surprises. The forecast of economic growth and inflation are currently not subject to downwards revisions any longer.

### Estimates revised upwards

The US Fed provided a case in point at the FOMC meeting on 14 December. The estimates of economic growth in the USA were increased from 1.8% to 1.9% for 2016 and from 2.0% to 2.1% for 2017. Along with this revision, the future path of the key-lending rates has also been revised. For the end of 2017, the median of the estimates by all the members of the FOMC is now at 1.4% (previously 1.1%); for the end of 2018, it amounts to 2.1% (previously 1.9%), and for the end of 2019, it is 2.9% (previously 2.6%).

### Interest rate increase as formal act

The increase of the Fed funds rate of 0.25 percentage points to 0.5-0.75% was merely a formal act. The market participants had been prepared for that move in the previous weeks, as a result of which a higher [Fed](#) funds rate was already fully priced in.

### US bonds record yield increase, US dollar appreciates

In response, the yields of government [bonds](#) have increased, while the US dollar appreciated relative to other currencies. The market had to digest the steeper path of the future Fed funds rate. Are there any factors that suggest continued movements on the market? Firstly, the market has currently a Fed funds rate of about 1.19% priced in for the end of 2017, not 1.4% as suggested by the Fed. Secondly, the revisions are of a cyclical nature: one is often followed by another one.

### Stabilisation?

What are the factors suggesting a stabilisation of the market? The press release by the [Fed](#) and the press conference by chairwoman [Yellen](#) were moderate in tone. Yellen described the revisions of economic growth and of Fed funds rate forecast as limited. In the statement, Yellen referred to consumption growth as “moderate” and to capex in the corporate sector as

“weak”. Remarkably, from the Fed’s point of view the short-term risks for the economic outlook are balanced. By contrast, the market has priced in upside (i.e. positive) risks. The statement was therefore not generally hawkish, i.e. not rooted in the fight against excessive levels of inflation.

## A lot is already priced in

In addition to the end of the growth disappointments, another important data point emerges for the assessment of the future market movements. The market prices already reflect a significant share of the expected improvement on some levels such as economic growth and inflation.

### 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.