

Kolumne

Autor: **Hans Stoter**, Chief Investment Officer bei ING IM International

Wie weit gehen die erwarteten Kursänderungen der EZB?

Umfeld für riskante Vermögenswerte wird noch positiver

Mit Blick auf die Weltwirtschaft erkennen wir zwei wichtige Veränderungen: Die EZB dürfte ihren Kurs am 5. Juni ändern, und die Konjunktur zieht weltweit an. Das Wachstum der Weltwirtschaft geriet im ersten Quartal ins Stocken, nimmt jetzt aber wieder Fahrt auf. Durch diese Kombination dürfte sich das Umfeld für Aktien weiter verbessern. China stellt weiterhin das größte Risiko dar.

Um wie viele Basispunkte wird die EZB den Refi- und Einlagensatz senken?

EZB-Präsident Draghi scheint seine Kollegen aus dem nördlichen Teil des Euroraums endlich davon überzeugt zu haben, dass über weitere Lockerungsschritte nachgedacht werden sollte. Die Sorge, dass die EZB zu wenig und zu spät agieren wird, bleibt zwar bestehen, aber die implizite Botschaft, dass diesen Donnerstag eine Zinssenkung erfolgen wird, hat zu einer Lockerung der Finanzmarktbedingungen in der Region geführt: Die Renditen sind gesunken, der Wechselkurs ist zurückgegangen, und die Aktienmärkte wurden gestützt.

Ob dieser Effekt auf die Märkte von Dauer ist und seinerseits positive Auswirkungen auf das Wachstum und den Inflationsausblick hat, wird vor allem von den Einzelheiten der tatsächlich ergriffenen Maßnahmen abhängen, d.h. der Frage, wie weit der Einlagensatz unter Null sinkt und welche zusätzlichen Lockerungsmaßnahmen ergriffen oder angedeutet werden. **Wir rechnen mit einer Senkung des Refi- und des Einlagensatzes um 15 Basispunkte und möglicherweise einigen Maßnahmen, die sich auch auf die Bilanz der EZB auswirken.**

- ENDE -

Rechtlicher Hinweis:

Der Inhalt dieses Dokuments wurde mit gebührender Sorgfalt zusammengestellt. Eine Garantie, ob ausdrücklich oder stillschweigend, für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Angaben kann jedoch nicht übernommen werden. Die hierin enthaltenen Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder ING Investment Management (Europe) B.V. noch ein anderes Mitglied der ING-Gruppe bzw. seine Vorstandsmitglieder, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter haften in gleich welcher Weise für die hierin enthaltenen Informationen oder Empfehlungen. Wir übernehmen keinerlei Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die durch Nutzung dieses Dokuments entstehen bzw. dadurch, dass Entscheidungen auf die hierin enthaltenen Informationen gestützt werden. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen; eine vergangenheitsbezogene Performancebetrachtung ist kein Garant für zukünftige Anlageergebnisse. Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Angaben dürfen ohne unsere schriftliche Einwilligung weder vervielfältigt, reproduziert oder an andere Personen weitergegeben werden. Für alle Ansprüche im Zusammenhang mit diesem Haftungsausschluss ist niederländisches Recht maßgeblich.

Pressekontakt:

ING Investment Management Germany

Birgit Stocker

-Head of PR D/A/CH-

T: +49 69 50 95 49 - 15

M: + 49 160 989 63164

E: birgit.stocker@ingim.com

www.ingim.de

Über ING IM International*

ING Investment Management International (ING IM International)* ist der Asset Manager der NN Group N.V., einer rechtlichen Geschäftseinheit innerhalb der ING Group. Die NN Group N.V. bereitet sich darauf vor, zukünftig unabhängig von der ING Group zu agieren. ING IM International hat seinen Hauptsitz in Den Haag, in den Niederlanden und verwaltet weltweit ca. Euro **168 Milliarden**** (USD **232 Mrd.****) Assets under Management für institutionelle Kunden und Privatanleger. ING IM International beschäftigt mehr als **1.100** Mitarbeiter und ist in **18** Ländern in Europa, im Nahen Osten, Asien und den USA vertreten.

**Die Bezeichnung „ING IM International“ beinhaltet Geschäftseinheiten in Europa, im Nahen Osten, in Singapur, Japan und US-Niederlassungen (Atlanta und New York). ING IM International ist Teil der NN Group N.V., einer rechtlichen Geschäftseinheit innerhalb der ING Group, die sich zusammen mit ING's europäischer und japanischer Versicherungssparte darauf vorbereitet, zukünftig unabhängig von der ING Group zu agieren.*

****Stand: Q1 2014, 31. März 2014;**

Weitere Informationen erhalten Sie unter www.ingim.de