

EZB und Fed gehen getrennte Wege **Fed bereitet den geldpolitischen Exit vor, während die EZB ihre Geldpolitik lockert**

EZB mit neuem geldpolitischem Instrument

Grundsätzlich ist es nichts Ungewöhnliches, dass die US-amerikanische Fed und die europäische EZB ihre Geldpolitik unterschiedlich ausrichten. In der Vergangenheit übernahm meistens die Fed die Vorreiterrolle, während die EZB mit einer Verzögerung von sechs bis neun Monaten folgte. So erhöhte die EZB den Leitzins erst im Dezember 2004, nachdem die Fed ihren Leitzinserhöhungszyklus schon im Juni 2004 begonnen hatte.

Diesmal ist der geldpolitische Zyklus jedoch in einem gewissen Sinne ungewöhnlich, da die EZB der Fed erstmals nicht zu folgen scheint: Während die Fed einen geldpolitischen Exit vorbereitet, reagiert die EZB mit einer Lockerung der Geldpolitik in der Eurozone. Dabei setzt sie ein neues Instrument ein. Bisher hatte sich die EZB immer geweigert, sich bei den Leitzinsen vorab festzulegen. Nun vollzog sie eine Wende und versprach, die Leitzinsen für einen ausgedehnten Zeitraum auf dem gegenwärtigen oder einem niedrigeren Niveau zu halten. Damit versucht die EZB, die Markterwartungen im Hinblick auf den zukünftigen Leitzinspfad zu beeinflussen

und für ein insgesamt niedrigeres Zinsniveau über die gesamte Renditestrukturkurve zu sorgen.

Die plötzliche Lockerung der Geldpolitik begründete die EZB mit dem Anstieg der Zinsen am europäischen Rentenmarkt in den vergangenen Wochen und der damit verbundenen Verschlechterung des monetären Umfelds.

Für die Wirtschaft in der Eurozone ist die Lockerung der Geldpolitik der EZB eine wichtige Unterstützung. Die Konjunkturdaten verbesserten sich zwar in den vergangenen Monaten; von einem selbsttragenden Aufschwung ist die Eurozone jedoch noch weit entfernt. So dürften auch die Daten für die Industrieproduktion im Mai aus Deutschland (Montag), Italien (Mittwoch) und Frankreich (Mittwoch) eher durch Schwäche enttäuschen. Auch die deutschen Exporte (Montag) dürften im Mai einen Rücksetzer erlitten haben.

Grundsätzlich dürfte die Lockerung der Geldpolitik der EZB die Liquiditätsversorgung der europäischen Wirtschaft verbessern und damit die europäischen Finanzmärkte gut unterstützen. Auch dürfte Osteuropa als Schwellenregion von der reichlichen Euro-Liquidität profitieren. USD-Finanzwerte und Schwellenländerregi-

onen mit großer Nähe zum US-Dollar dürften sich dagegen in diesem Umfeld weniger gut und schlechter als Euro-Anlagen entwickeln.

Konjunkturdaten aus den USA und Japan

Aus den USA kommen nur Daten zu den Erzeugerpreisen (Freitag) und zum Konsumentenvertrauen (Freitag). Beide Indikatoren dürften die Finanzwerte kaum nennenswert beeinflussen.

In Japan verbesserten sich die Konjunkturdaten in den vergangenen Wochen merklich. Vor diesem Hintergrund hat die Bank von Japan (Donnerstag) keinen Handlungsbedarf, zumal die Auftragseingänge (Donnerstag) im Mai deutlich gestiegen sein dürften.

Immer wieder Griechenland

Die Troika ist unzufrieden mit den Fortschritten in Griechenland und verhandelt deshalb wohl bis Sonntag mit der griechischen Regierung. Am Dienstag soll dann beim Ecofin-Treffen über die nächste Hilfstranche für Griechenland abgestimmt werden. Interessanterweise

Kapitalmarktausblick KW 28

Freitag, 5. Juli 2013

kippten sowohl in Griechenland als auch in Portugal die Gerichte wichtige Reformvorhaben und erschweren es zunehmend, die Reform- und Sparziele zu erreichen.

Eine gute und erfolgreiche Woche wünscht

Edgar Walk

Chefvolkswirt Metzler Asset Management

14,32	4217,03	▼	883,76	8,5%	55,84	POM	1945,65	9376,51	24,14	75,03	1902,02	140,74	9,3%	0,00	KSA	2278,50	2047,17	17,8
2,55	1003,74	▲	290,33	7,2%	81,41	RAS	2833,08	7091,48	0,00	28,90	7031,94	2,54	7,7%	0,00	LEZ	9817,46	6396,47	40,3
18,20	2491,17	▲	17,26	4,3%	38,74	SAN	4612,71	9178,72	0,00	256,07	5098,01	82,50	2,0%	0,00	SWM	40291,07	36130,39	29,2
49,04	3169,31	▶	4,17	0,5%	0,00	TAF	2498,93	8043,12	0,00	93,86	9376,51	18,58	16,1%	0,00	KPA	85010,64	4951,45	49,4
0,71	1428,78	▼	20,21	11,2%	0,00	BRM	33691,63	4217,03	32,73	388,21	7091,48	531,35	6,4%	24,51	POW	14272,53	1902,02	28,5
23,54	2093,10	▶	44,09	16,4%	0,00	LOS	11067,14	1003,74	80,31	173,98	9178,72	85,22	9,8%	55,84	RAS	33319,27	7031,94	54,3
0,71	1428,78	▼	44,09	16,4%	0,00	KAT	16965,07	2491,17	11,64	0,00	8043,12	290,33	7,2%	81,41	SAN	23476,15	5098,01	16,0
7,22	7581,09	▼	2,56	1,2%	0,00	GER	54812,98	3169,31	94,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	BRM	14945,65	9376,51	0,0
10,45	3467,17	▼	14,71	4,4%	0,00	BLG	9951,03	1428,78	51,05	0,00	0,00	17,26	4,3%	0,00	LOS	2833,08	7091,48	0,0
33,09	2012,94	▼	3,90	0,2%	0,00	LON	30121,62	2093,10	67,81	0,00	0,00	4,17	0,5%	0,00	KAT	7833,08	7091,48	0,0
29,44	2194,71	▲	63,75	13,4%	0,00	BKG	13002,81	7581,09	47,62	0,00	0,00	20,21	11,2%	0,00	GER	4612,71	9178,72	0,0
			16,38	7,8%	0,00	MUC	15873,03	3467,17	12,45	0,00	0,00	2,56	1,2%	0,00	BLG	54812,98	3169,31	94,5
			33,51	11,6%	0,00	BER	63057,29	2012,94	17,76	0,00	0,00	14,71	4,4%	0,00	LON	9951,03	1428,78	51,0
					0,00	CHE	29518,30	2194,71	31,65	0,00	0,00	3,90	0,2%	0,00	BLG	9951,03	1428,78	51,0
					0,00					0,00	0,00	63,75	13,4%	0,00	MUC	13002,81	7581,09	47,6
					0,00					0,00	0,00	16,38	7,8%	0,00	BER	15873,03	3467,17	12,4
					0,00					0,00	0,00	33,09	20,12,94	17,76	33,09	2012,94	17,76	33,0
					0,00					0,00	0,00	29,44	2194,71	31,65	29,44	2194,71	31,65	29,4

Metzler Asset Management

Kontaktadresse

Große Gallusstraße 18
60311 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38
60605 Frankfurt am Main
Telefon (0 69) 21 04 - 14 14

www.metzler-fonds.com

Grundsätzliche Hinweise

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von § 15 ff. AktG "Metzler" genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird. Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines unabhängigen Finanzberaters, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen. Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Kaufaufträge können nur angenommen werden auf Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, des gültigen Jahres- und Halbjahresberichts sowie der wesentlichen Anlegerinformationen (KID). Vergangene Werte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab. Metzler kann somit nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeiten hat. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.