

Hamburg
Commercial
Bank

Aktuelle EZB-Entscheidung in Charts

Economics

9. September 2021

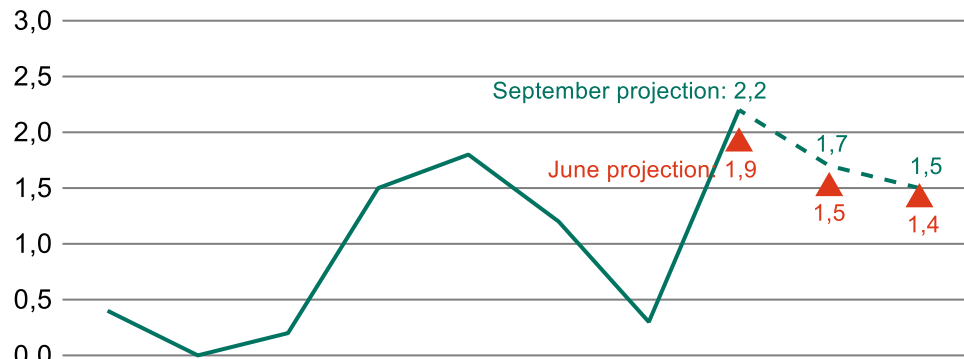
Die wichtigsten Beschlüsse der EZB-Sitzung vom 9. September 2021

- Ein "**moderat niedrigeres Tempo** der Nettokäufe von Vermögenswerten im Rahmen des (...) **PEPP**" im Vergleich zu den beiden vorangegangenen Quartalen, was bedeuten dürfte, dass die Käufe auf etwa **60 bis 65 Mrd. Euro** zurückgehen werden, statt wie bisher 80 Mrd. Euro im Monat.
- In Bezug auf die Leitzinsen, die Forward Guidance, das APP von zur Zeit 20 Mrd. € pro Monat und die TLTRO wurden **keine Änderungen** vorgenommen.
- Die **BIP- und Inflationsprognosen** wurden **nach oben korrigiert**. Dennoch wird die Inflation den von Experten der EZB erstellten Projektionen zufolge in den Jahren 2022 und 2023 unter 2 % bleiben.
- **Aufwärtsrisiken für die Inflation:** Lagarde betonte das Risiko, dass Versorgungsengpässe länger als erwartet andauern, was zu höheren Preisen führen und in die Lohnverhandlungen einfließen könnte.
- Die **Sitzung im Dezember 2021** wird von entscheidender Bedeutung sein, da auf dieser Sitzung voraussichtlich Beschlüsse über die Zukunft des PEPP und der APP-Anleihekaufprogramme getroffen werden.

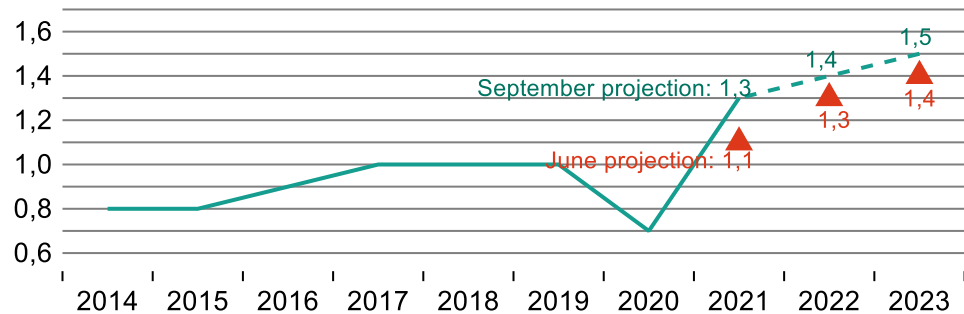
Anmerkung: Abkürzungen werden auf Seite 8 erklärt.

EZB-Prognosen vom September: Die Volkswirte der EZB haben ihre Prognosen für Inflation und BIP überwiegend nach oben korrigiert.

Euro Area, ECB Macroeconomic Projections, Inflation HICP YoY

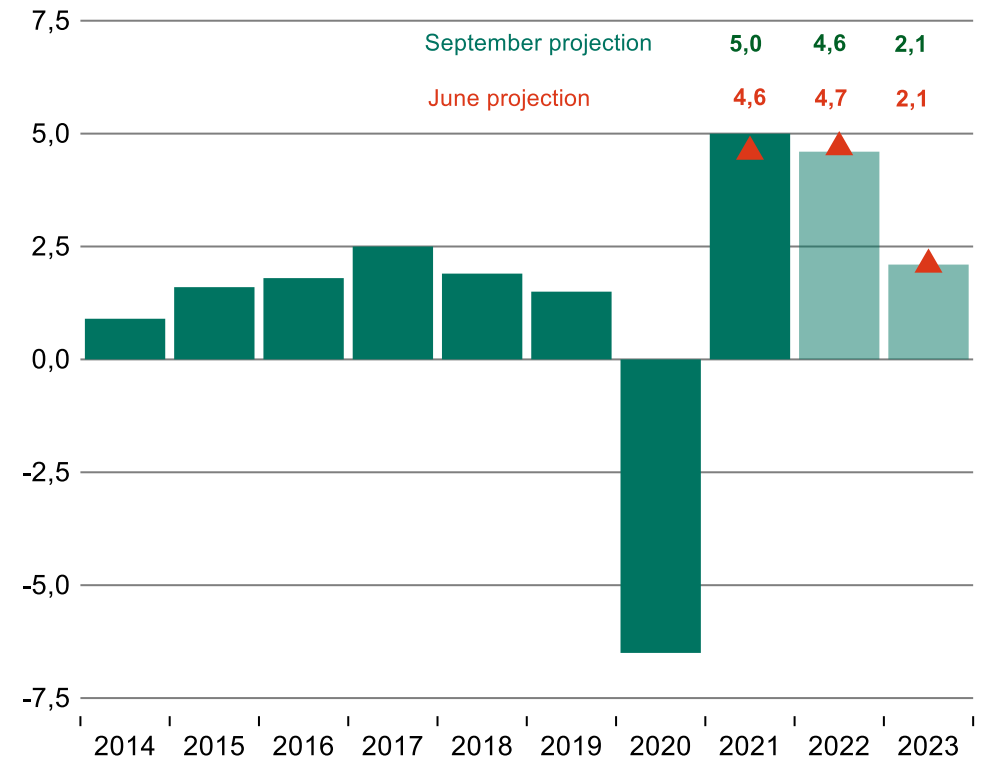


Euro Area, ECB Macroeconomic Projections, Inflation HICP core (ex energy and food) YoY



Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, ECB (European Central Bank)

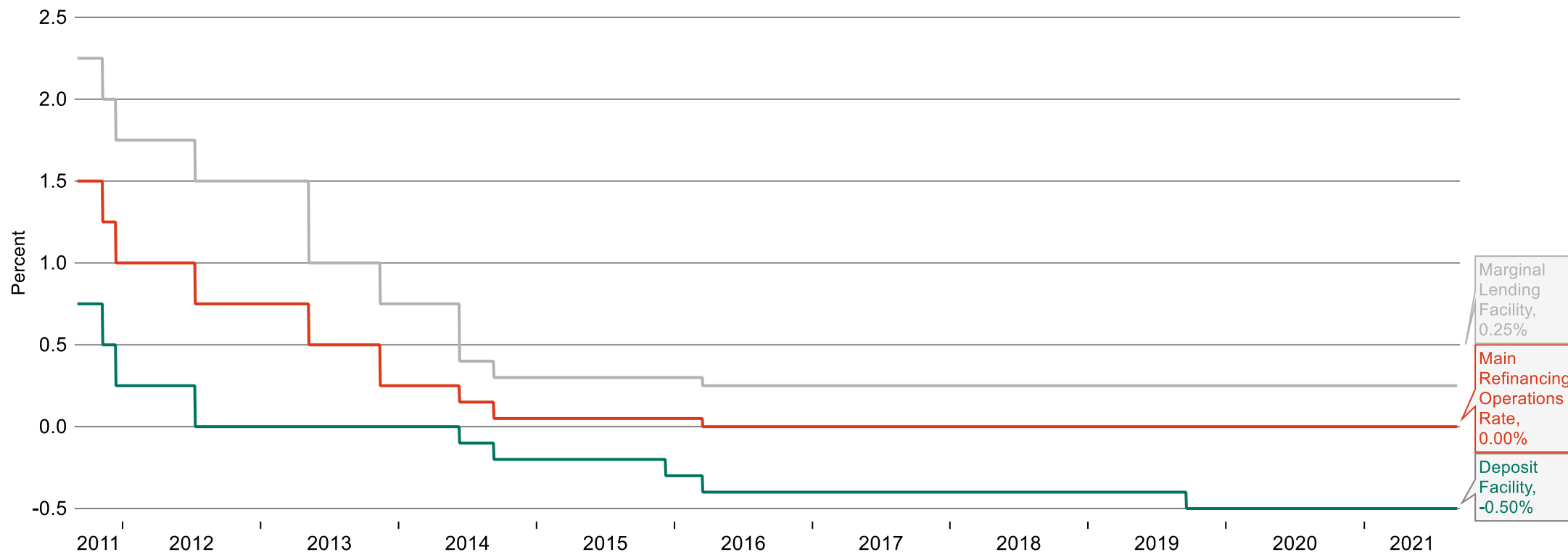
Euro area staff projections, GDP



Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, ECB

Leitzinsen: EZB-Präsidentin Christine Lagarde betonte die Forward Guidance, die in Kurzform besagt: Keine Leitzinserhöhungen, solange die EZB die Inflationsrate nicht als dauerhaft bei 2 % ansieht.

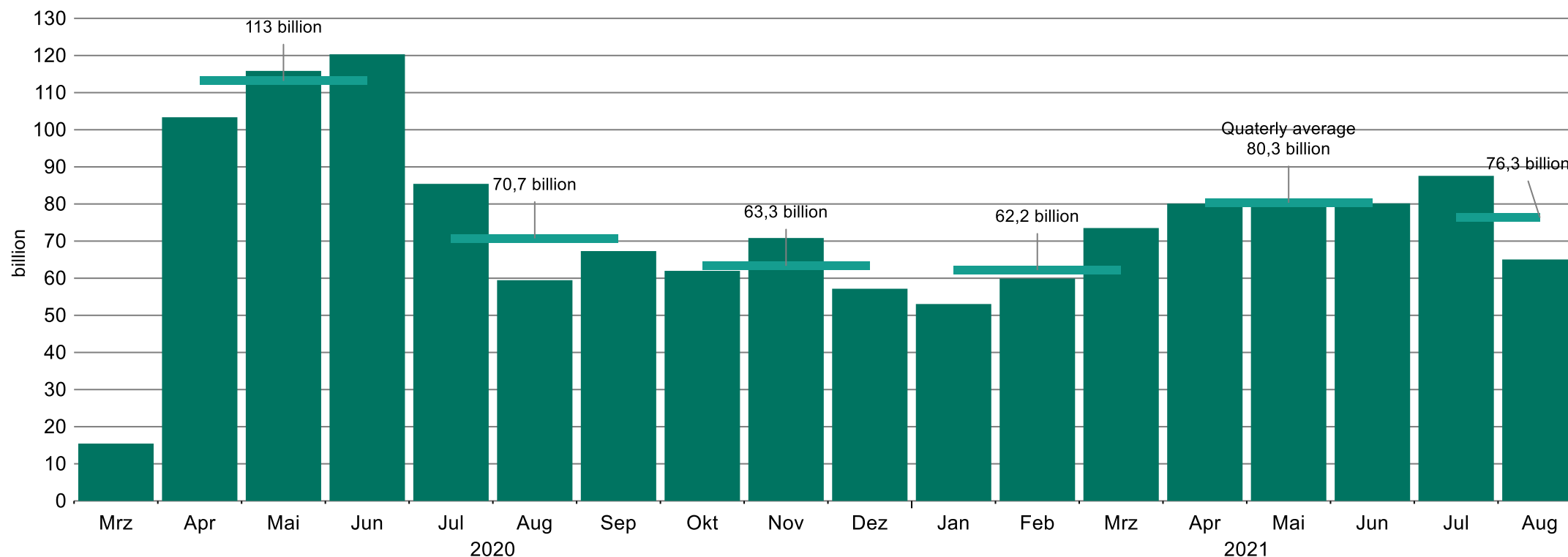
ECB policy rates



Source: Macrobond, HCOB, ECB (European Central Bank)

PEPP: Das Programm wird "moderat unter" das Niveau von Q2 und Q3 reduziert. Lagarde kündigte an, dass die Diskussion über die Zukunft von PEPP (das bis März 2022 läuft) und APP im Dez beginnen wird.

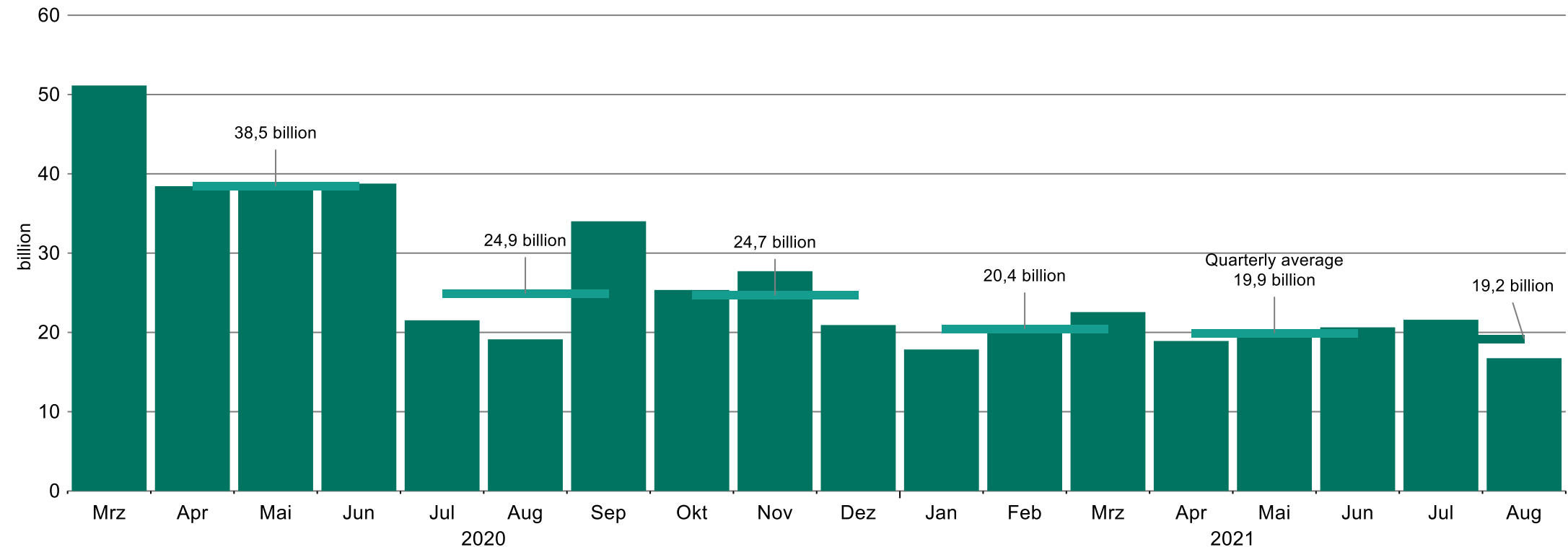
Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP), Net Purchases by the ECB, EUR



Source: Macrobond, HCOB, ECB (European Central Bank)

APP: Das Asset Purchase Programme wird auch nach dem Auslaufen des PEPP fortgesetzt. Wahrscheinlich wird das Volumen des APP erhöht werden, um einen Klippeneffekt zu verhindern, wenn PEPP Ende März 2022 ausläuft.

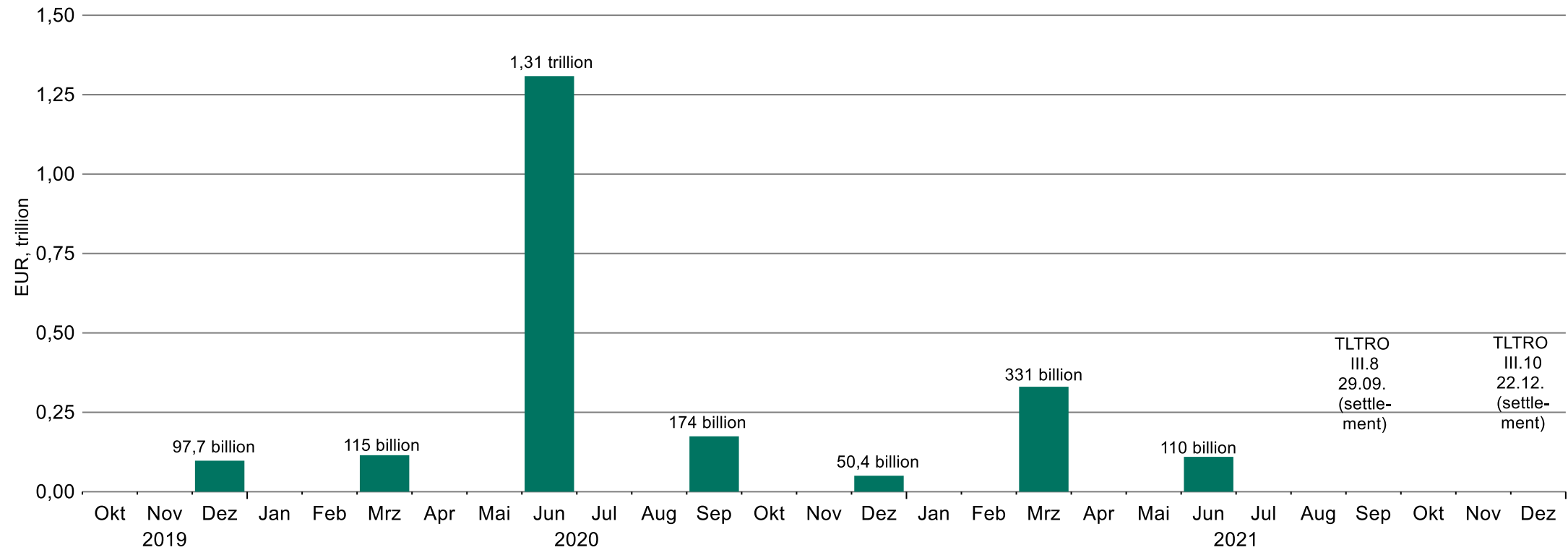
Asset purchase programme (APP), Net Purchases by the ECB, EUR



Source: Macrobond, HCOB, ECB (European Central Bank)

TLTRO III: Die Bedingungen für TLTRO III bleiben unverändert. Ob es nach der letzten TLTRO-Tranche im Dezember 2021 noch weitere Operationen geben wird, soll nach Aussagen von Lagarde erst im Dezember angekündigt werden.

Euro Area, ECB Open Market Operations, Targeted Longer-Term Refinancing Operations, TLTRO III, Outstanding, EUR



Source: Macrobond, Hamburg Commercial Bank Economics, ECB (European Central Bank)

Die geldpolitischen Instrumente auf einen Blick

- **Leitzinsen:**
 - Hauptrefinanzierungssatz: 0.00%
 - Zinssatz der Einlagefazilität: -0.50%
- **APP** (Asset Purchase Programme) Nettokäufe: 20 Mrd. €/Monat
- **PEPP** (Pandemic Emergency Purchase Programme) läuft bis März 2022
 - Mittelausstattung: 1.850 Mrd. €, wovon 1.350 Mrd. € bereits verwendet wurden
 - Käufe von rund 80 Mrd. €/Monat in Q2 und Q3, werden in Q4 "moderat" zurückgehen
- **TLTRO** (Targeted Longer-Term Refinancing Operation)
 - TLTRO III: Die letzte TLTRO-III-Tranche ist für Dezember 2021 geplant.

Links zu den Dokumenten der EZB-Sitzung vom 9. September 2021

Hauptseite:

<https://www.ecb.int>

Geldpolitische Entscheidung, Presseerklärung:

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.mp210909~2c94b35639.de.html>

Monetary statement:

<https://www.ecb.europa.eu/press/pressconf/2021/html/ecb.is210909~b2d882f724.de.html>

Staff projections:

https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202109_ecbstaff~1f59a501e2.de.html#toc6

Kontakt

Economics

Dr. Cyrus de la Rubia

Chefvolkswirt

Telefon: +49 (0) 40-3333-15260

Mobil: +49 (0) 160 90 180 792

E-Mail: cyrus.delarubia@hcob-bank.com

LinkedIn: Cyrus de la Rubia

Twitter: @CyrusdeLaRubia

Gerhart-Hauptmann-Platz 50
20095 Hamburg

Christian Eggers

Senior FX Trader

Telefon: +49 (0) 40-3333-25514

E-Mail: christian.eggers@hcob-bank.com

Gerhart-Hauptmann-Platz 50
20095 Hamburg

Carolin Kaddatz

Junior Economist

Telefon: +49 (0) 40-3333-15206

E-Mail: carolin2.kaddatz@hcob-bank.com

Gerhart-Hauptmann-Platz 50
20095 Hamburg

Weitere Ansprechpartner der Hamburg Commercial Bank

Global Sales & Syndicate

Tilo Kraus

Tel.: 040-3333-14614

Institutional & Liability Sales

Thomas Benthien

Tel.: 0431-900-25000

Corporate Treasury Sales

Stefan Masannek

Tel.: 0431-900-25550

Syndicate & Credit Solutions

Tim Boltzen

Tel.: 040-3333-13765

Haftungsausschluss

- Die in dieser Präsentation enthaltenen Marktinformationen dienen nur zu Informationszwecken.
- Sie kann keine eigene Marktforschung oder gesonderte Rechts-, Steuer- und Finanzberatung und -information ersetzen. Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung im Sinne des § 63 Abs. 6 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) und Artikel 24 Abs. 3 der Richtlinie 65/2014/EU. Diese Informationen enthalten keine "Informationen mit Empfehlungen oder Anregungen zu Anlagestrategien" oder "Anlageempfehlungen" ("Finanzanalysen") im Sinne von § 2 Abs. 9 Nr. 5 WpHG oder Artikel 3 Abs. 1 Nr. 34 und Nr. 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014. Daher wird diese Information nicht in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse erstellt und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Verbreitung der Finanzanalyse. Diese Präsentation stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf bestimmter Vermögenswerte dar.
- Die Hamburg Commercial Bank AG weist darauf hin, dass die hier veröffentlichten Marktinformationen nur für Anleger gedacht sind, die über eigene wirtschaftliche Erfahrungen verfügen, die Risiken und Chancen des/der hier besprochenen Marktes/Märkte einschätzen können und die selbst in der Lage sind, Recherchen in verschiedenen Quellen durchzuführen. Die in dieser Präsentation enthaltenen Aussagen und Daten beruhen entweder auf gründlichen Recherchen der Hamburg Commercial Bank AG oder auf Quellen, die als zuverlässig gelten, aber nicht überprüft werden können. Die Hamburg Commercial Bank AG hält die verwendeten Quellen für zuverlässig, kann deren Zuverlässigkeit jedoch nicht mit letzter Sicherheit beurteilen. Einzelne Informationen konnten nur auf ihre Plausibilität hin überprüft werden; eine Beurteilung ihrer Richtigkeit wurde nicht vorgenommen. Darüber hinaus enthält diese Präsentation Schätzungen und Vorhersagen, die auf zahlreichen Annahmen und subjektiven Bewertungen der Hamburg Commercial Bank AG sowie externer Quellen beruhen. Diese Informationen dienen lediglich dazu, eine unverbindliche Einschätzung der Märkte und Produkte zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Präsentation zu geben. Die Hamburg Commercial Bank AG und ihre Mitarbeiter haben sorgfältig an dieser Präsentation gearbeitet, können jedoch keine Gewähr für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der bereitgestellten Informationen und Prognosen übernehmen.
- Dieses Dokument darf nur in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften in den jeweiligen Ländern verteilt werden, und Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über die geltenden örtlichen Vorschriften informieren und diese einhalten.
- Dieses Dokument enthält nicht alle wesentlichen Informationen, die für wirtschaftliche Entscheidungen erforderlich sind, und die bereitgestellten Informationen und Prognosen können von denen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die Hamburg Commercial Bank AG sowie ihre Organe und Mitarbeiter können nicht für Verluste verantwortlich gemacht werden, die aus der Verwendung dieser Präsentation, ihres Inhalts oder für Verluste, die in irgendeiner Weise mit dieser Präsentation zusammenhängen, entstehen.
- Die Hamburg Commercial Bank AG weist darauf hin, dass es nicht gestattet ist, diese Präsentation oder einen Teil ihres Inhalts zu verbreiten. Schäden, die der Hamburg Commercial Bank AG durch die unerlaubte Weitergabe dieser Präsentation oder eines ihrer Inhalte entstehen, sind vom Weitergebenden zu ersetzen. Der Verbreiter hat die Hamburg Commercial Bank AG von allen Ansprüchen, die sich aus der unerlaubten Verbreitung dieser Präsentation oder eines ihrer Inhalte ergeben, sowie von allen Rechtskosten im Zusammenhang mit diesen Ansprüchen freizuhalten. Dies gilt insbesondere für eine Verbreitung dieser Präsentation an U.S. Personen oder Personen, die sich in Großbritannien befinden.