

Betäubt oder befreit uns die EZB ?

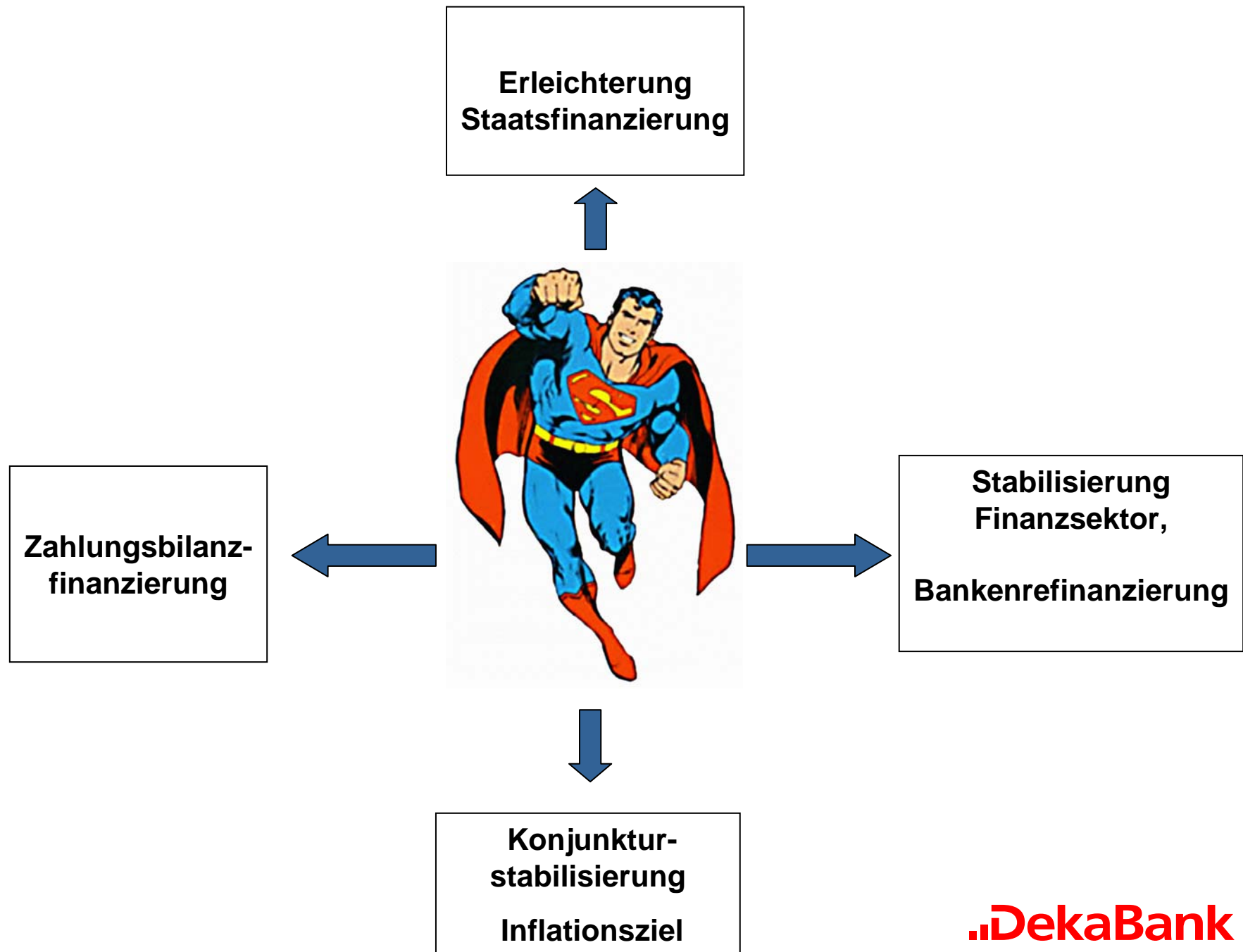
Dr. Ulrich Kater

Chefvolkswirt DekaBank

18. April 2012, Frankfurt am Main

„DekaBank





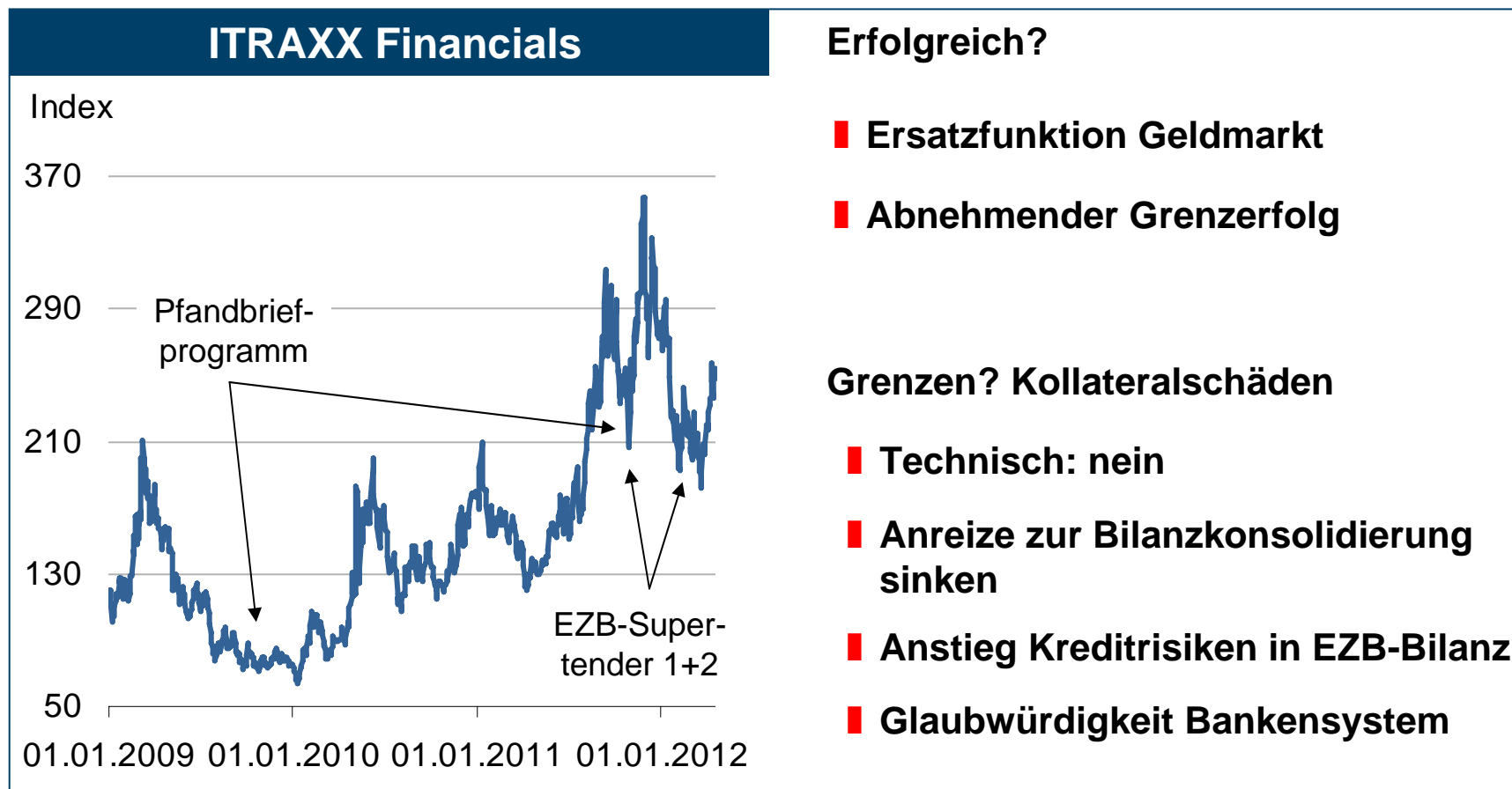
„DekaBank

Staatsfinanzierung

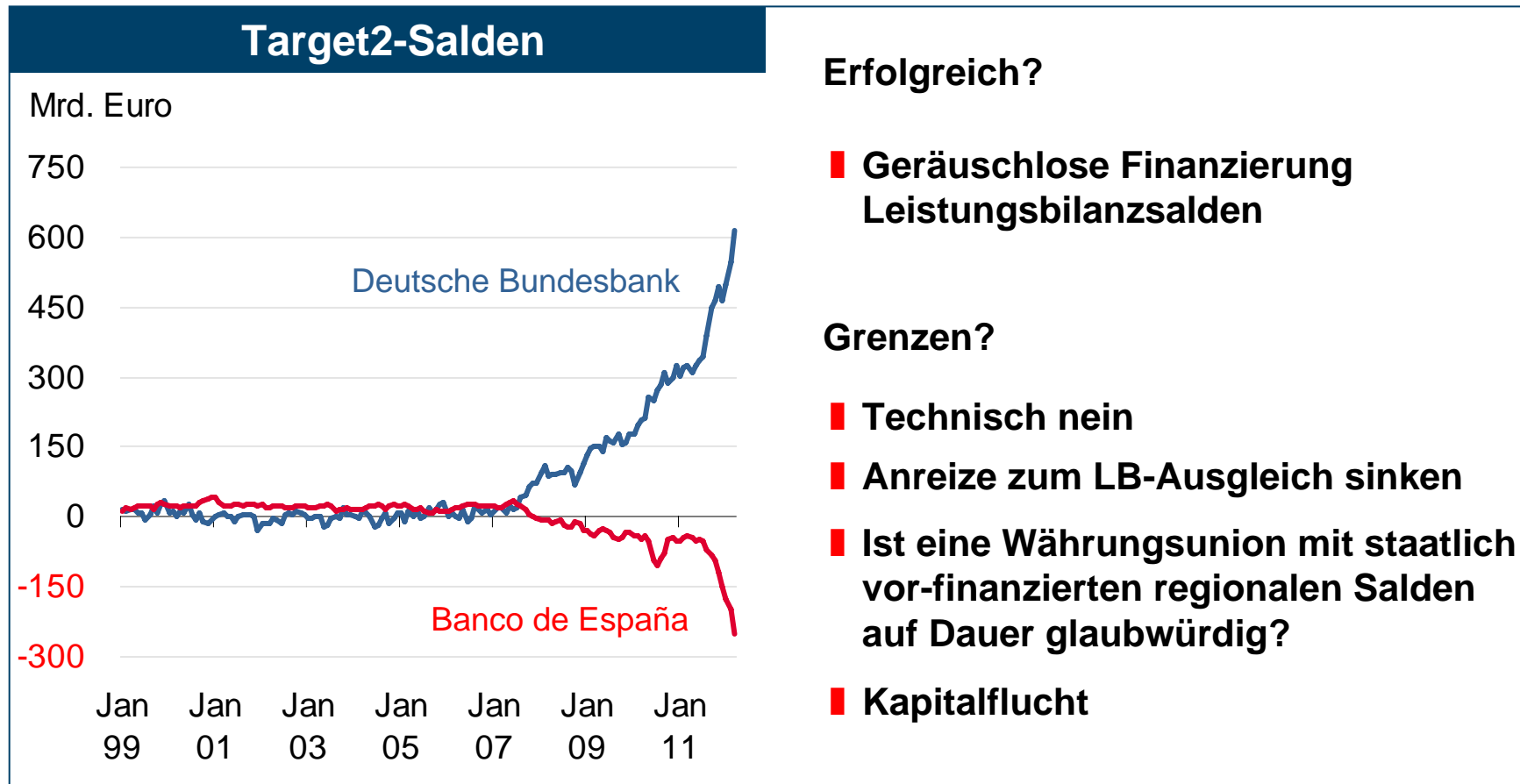


3 Spreads zwischen 10j-Staatsschuldpapieren von Italien und Spanien zu Bunds.
Quellen: Bloomberg, DekaBank

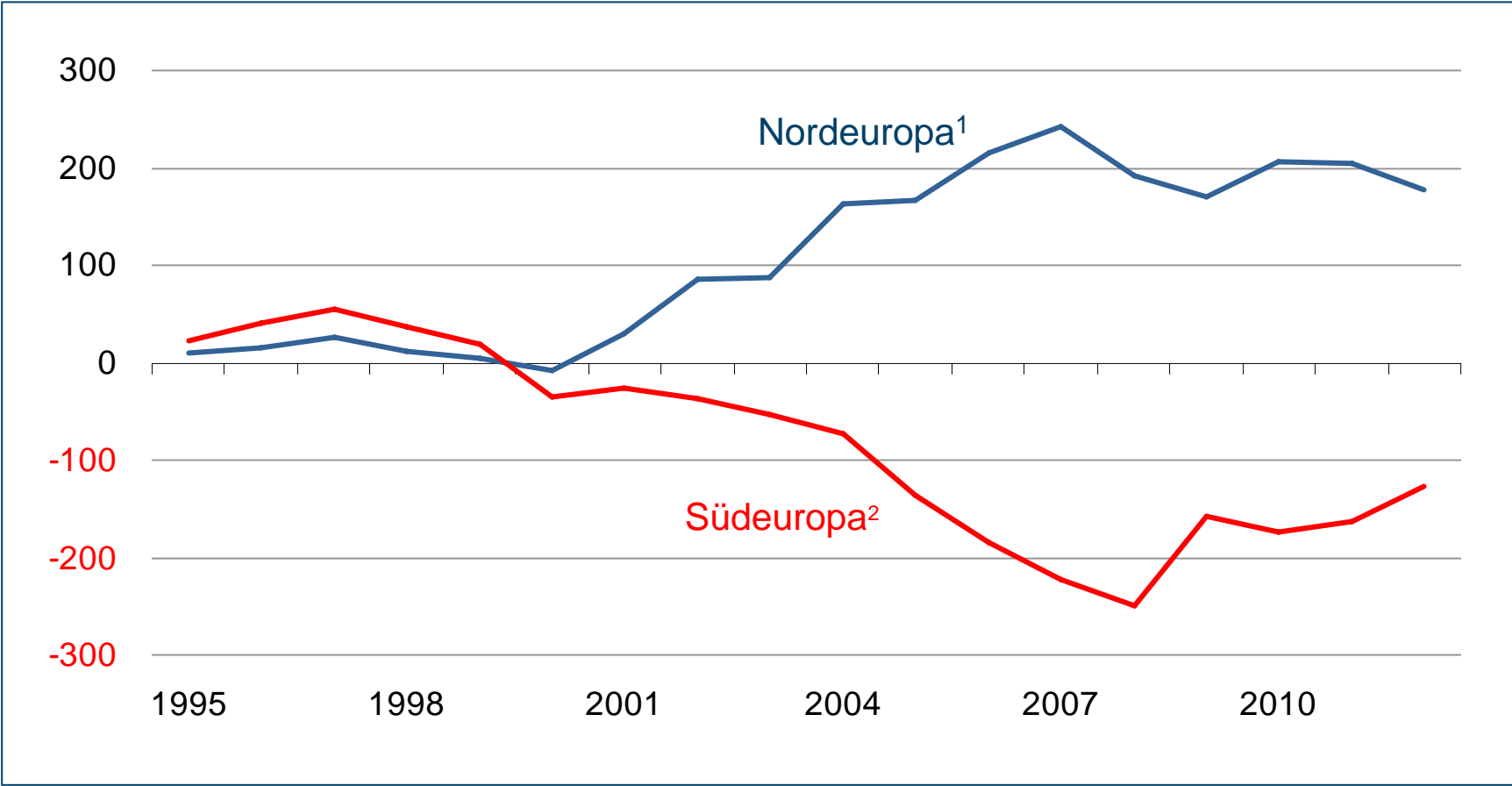
Bankenrefinanzierung



Zahlungsbilanzfinanzierung



Anpassung?



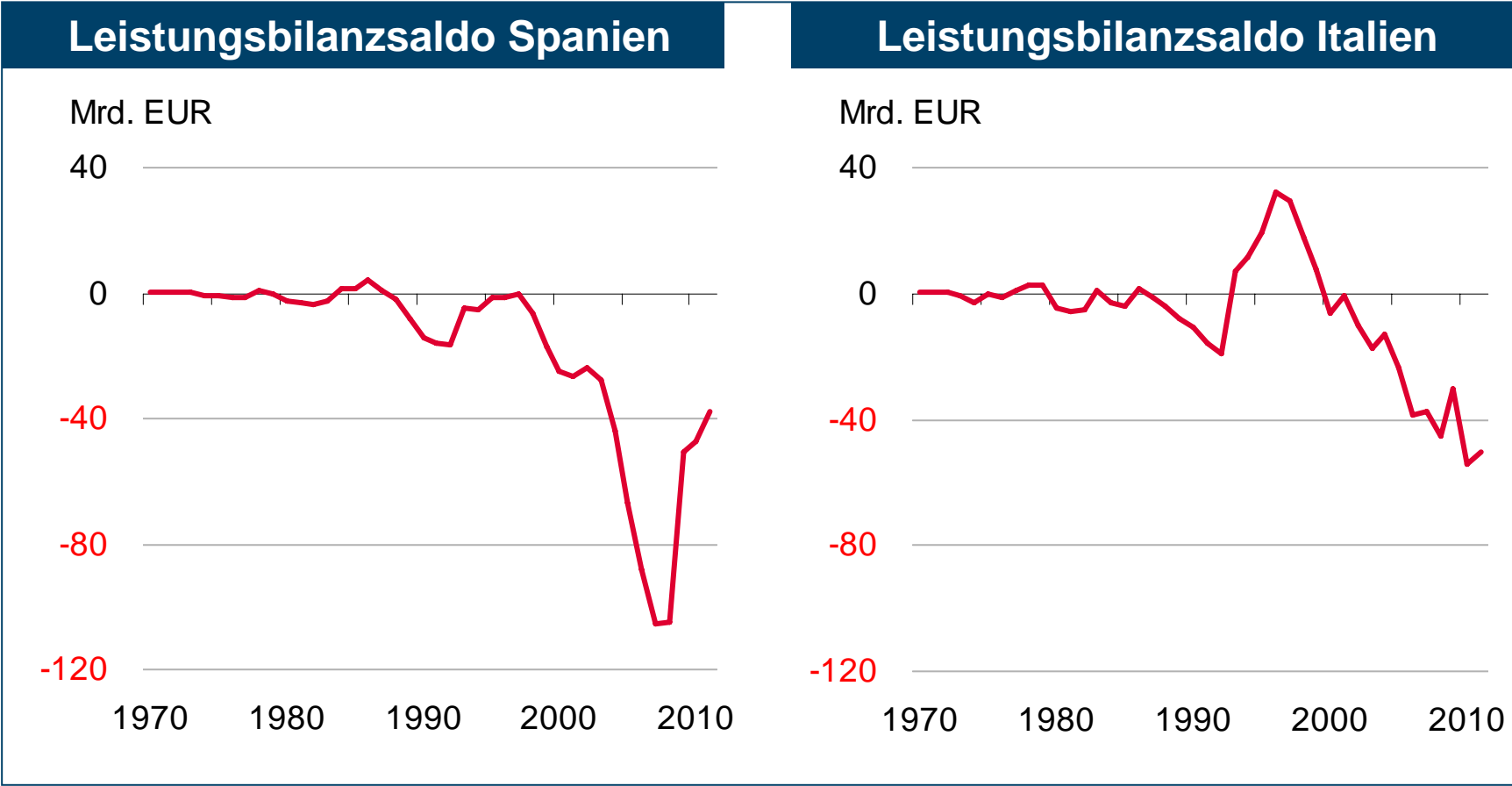
Leistungsbilanzsalden in Mrd. Euro; 2012 eigene Schätzung

Quellen: Eurostat, DekaBank

¹ Nordeuropa: Belgien, Deutschland, Finnland, Niederlande, Österreich;

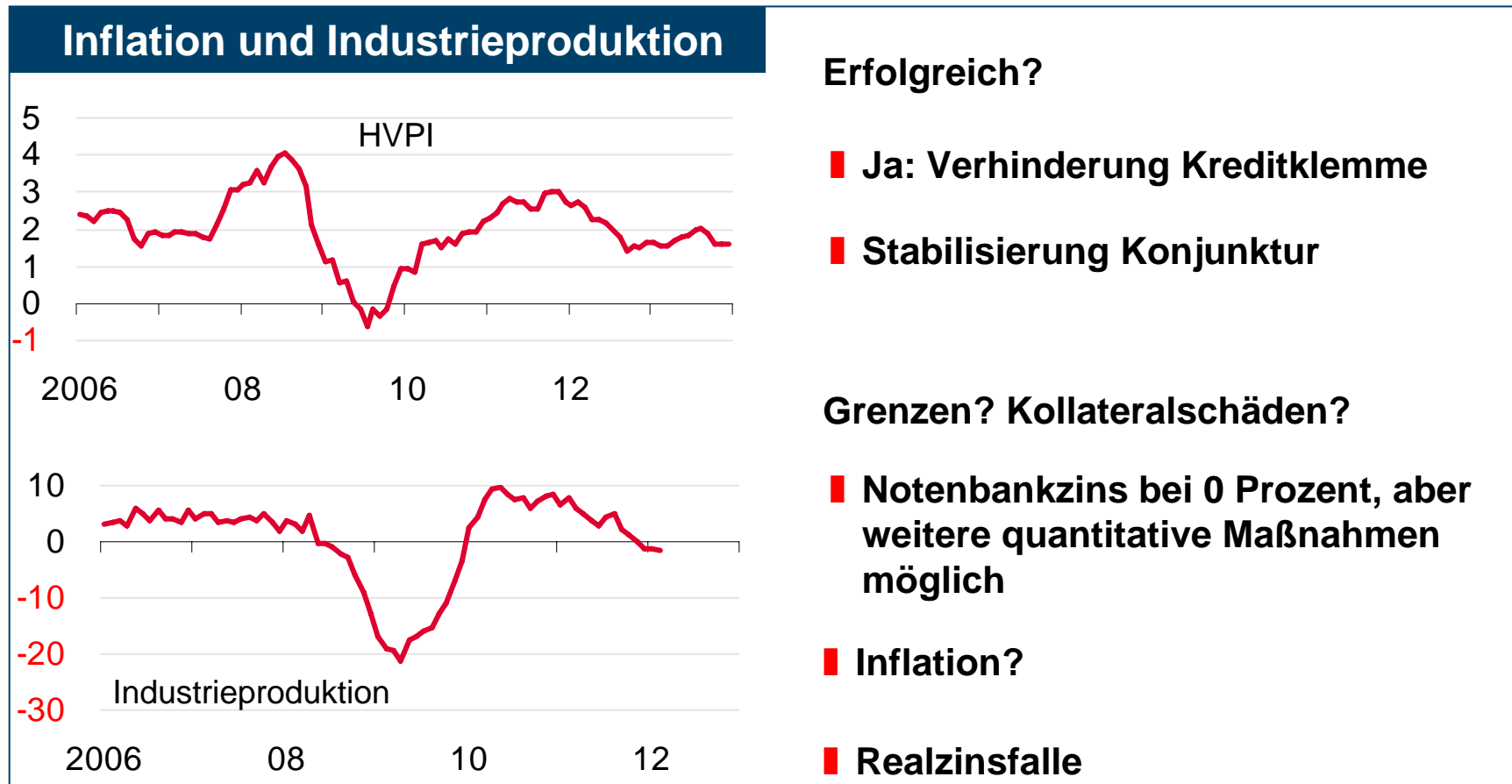
² Südeuropa: Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Portugal, Spanien.

Anpassung?

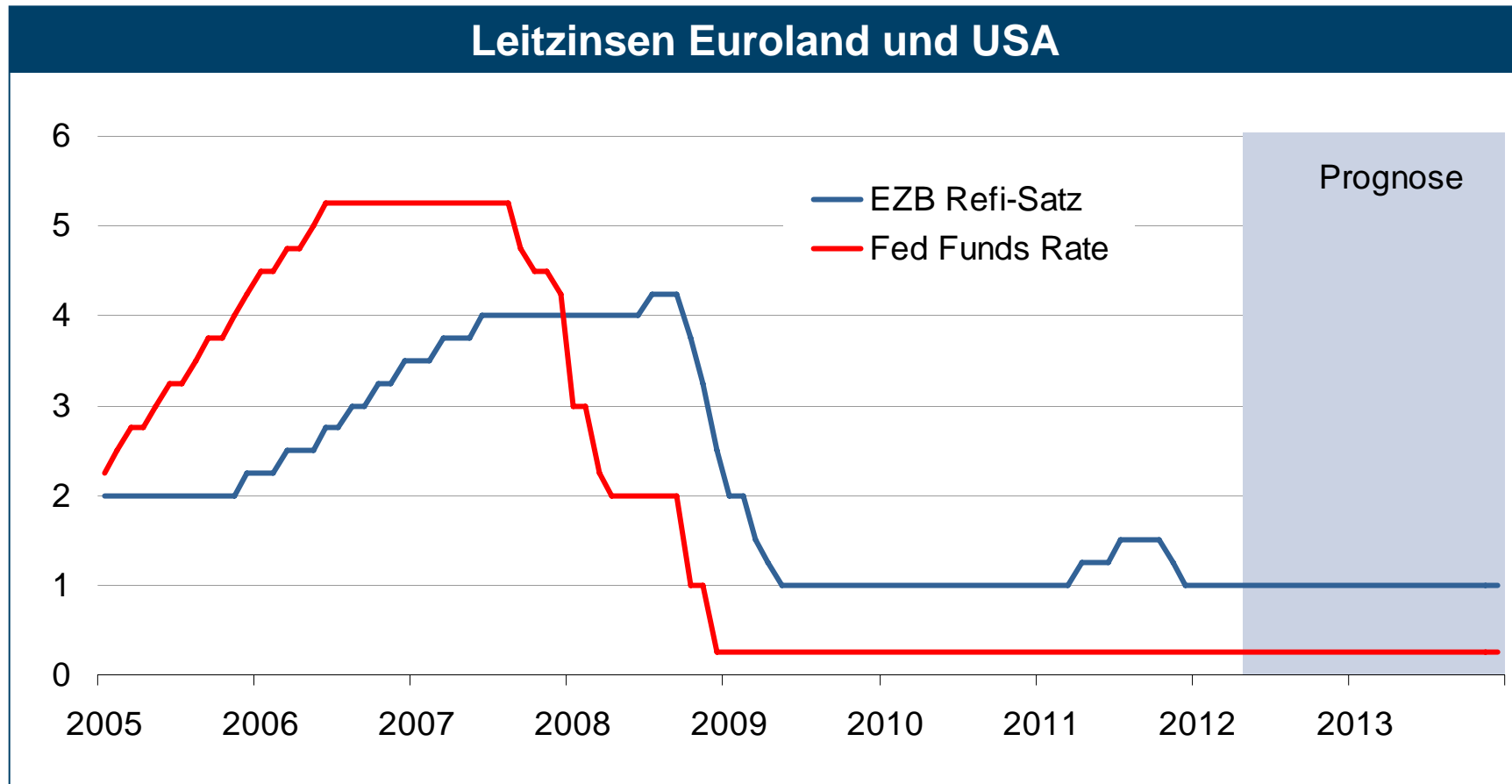


Quellen: Eurostat, DekaBank

Konjunkturstabilisierung/Inflationsziel

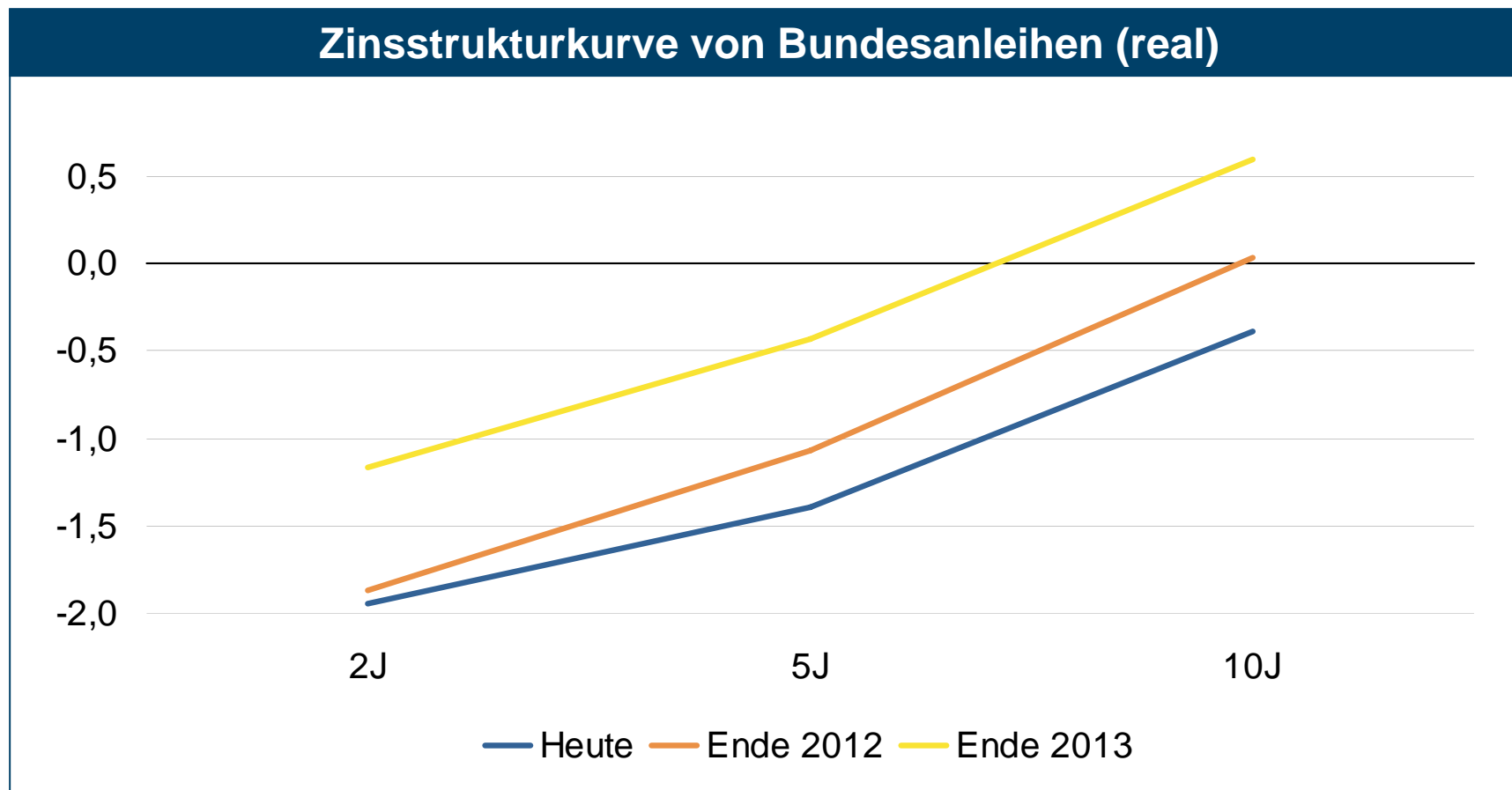


Bis auf weiteres sehr expansive Geldpolitik

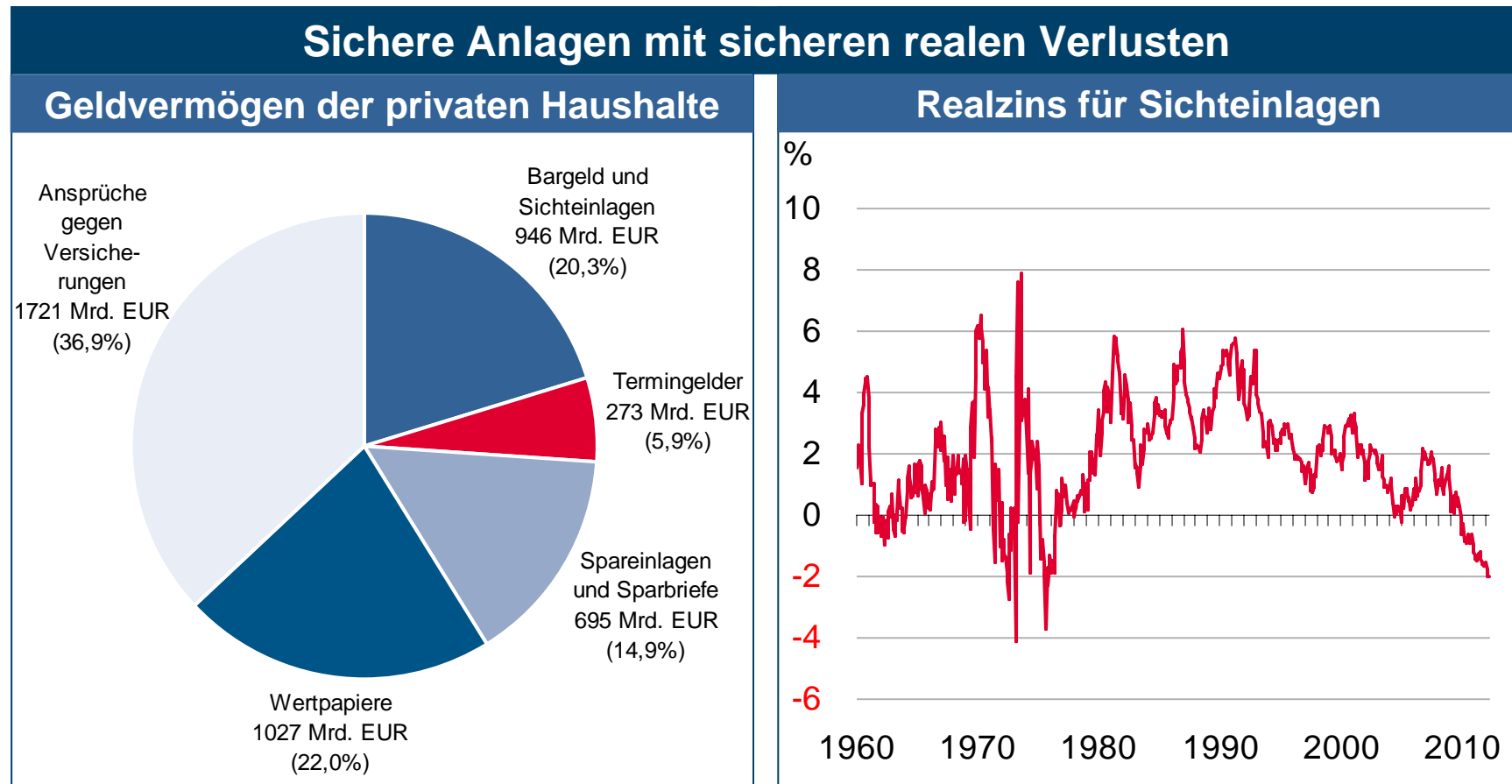


*In Prozent p.a.; Quellen: EZB, Fed, DekaBank. Stand: 4.4.2012

Negative Realzinsen, positive Perspektive für Schuldner



Vermögensschwund, sanfte Variante



11 Geldvermögen: Stand Ende des 3. Vierteljahres 2011.
 Realzins berechnet als monatsdurchschnittlicher Tagesgeldzinssatz nach Abzug der Inflationsrate
 Quellen: Deutsche Bundesbank, Statistisches Bundesamt, DekaBank

**Erleichterung
Staatsfinanzierung**

Vorübergehend
möglich



Vorübergehend
möglich

**Zahlungsbilanz-
finanzierung**



vorübergehend
möglich

**Stabilisierung
Finanzsektor,
Bankenrefinanzierung**

dauerhaft
möglich

**Konjunktur-
stabilisierung
Inflationsziel**

„DekaBank

**Vielen Dank
für Ihre Aufmerksamkeit!**

„DekaBank

