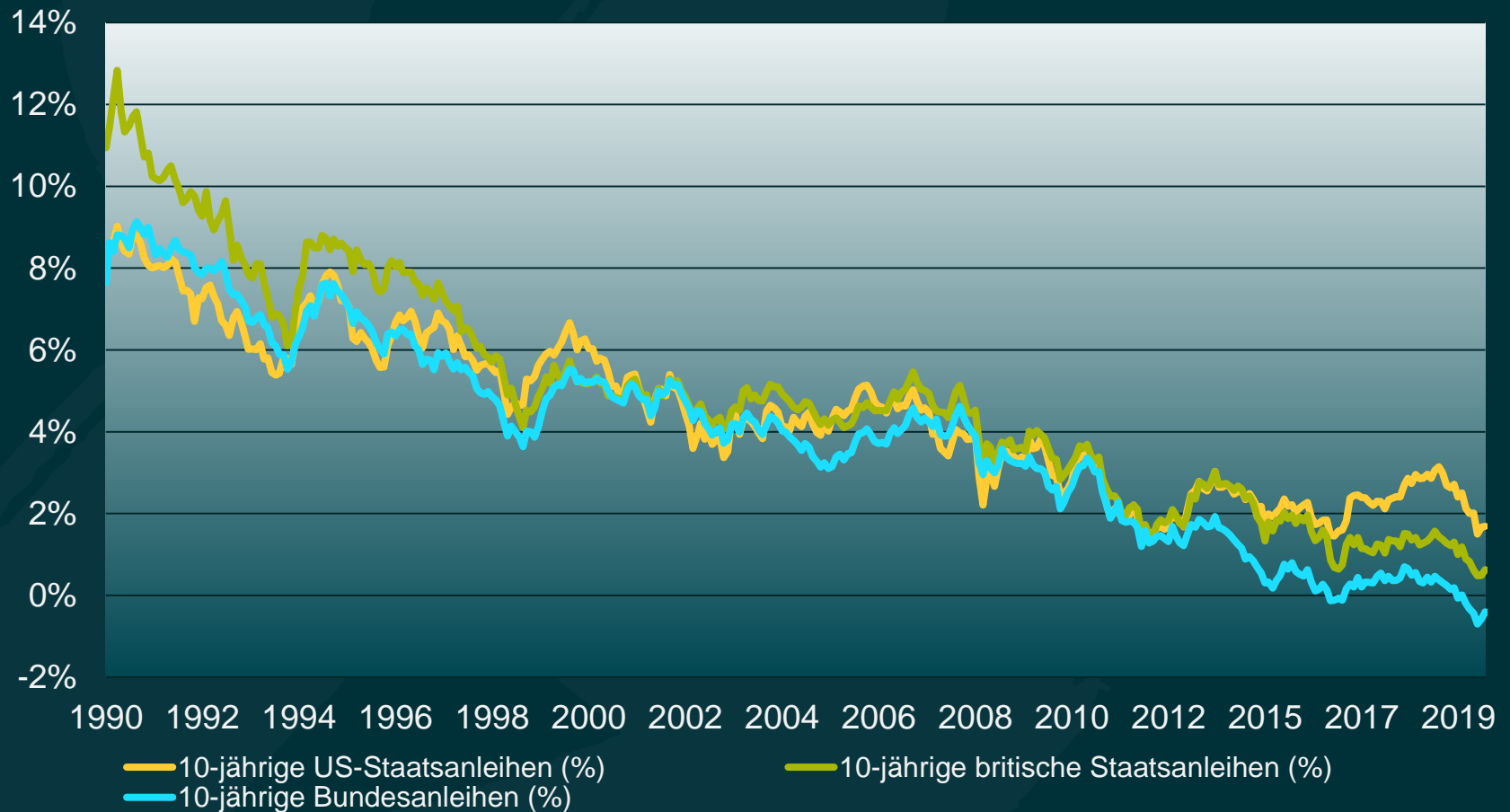


# Vision 2020

Ist dies das Jahr, in dem die Blase am Anleihenmarkt platzt?



BONDVIGILANTES.COM

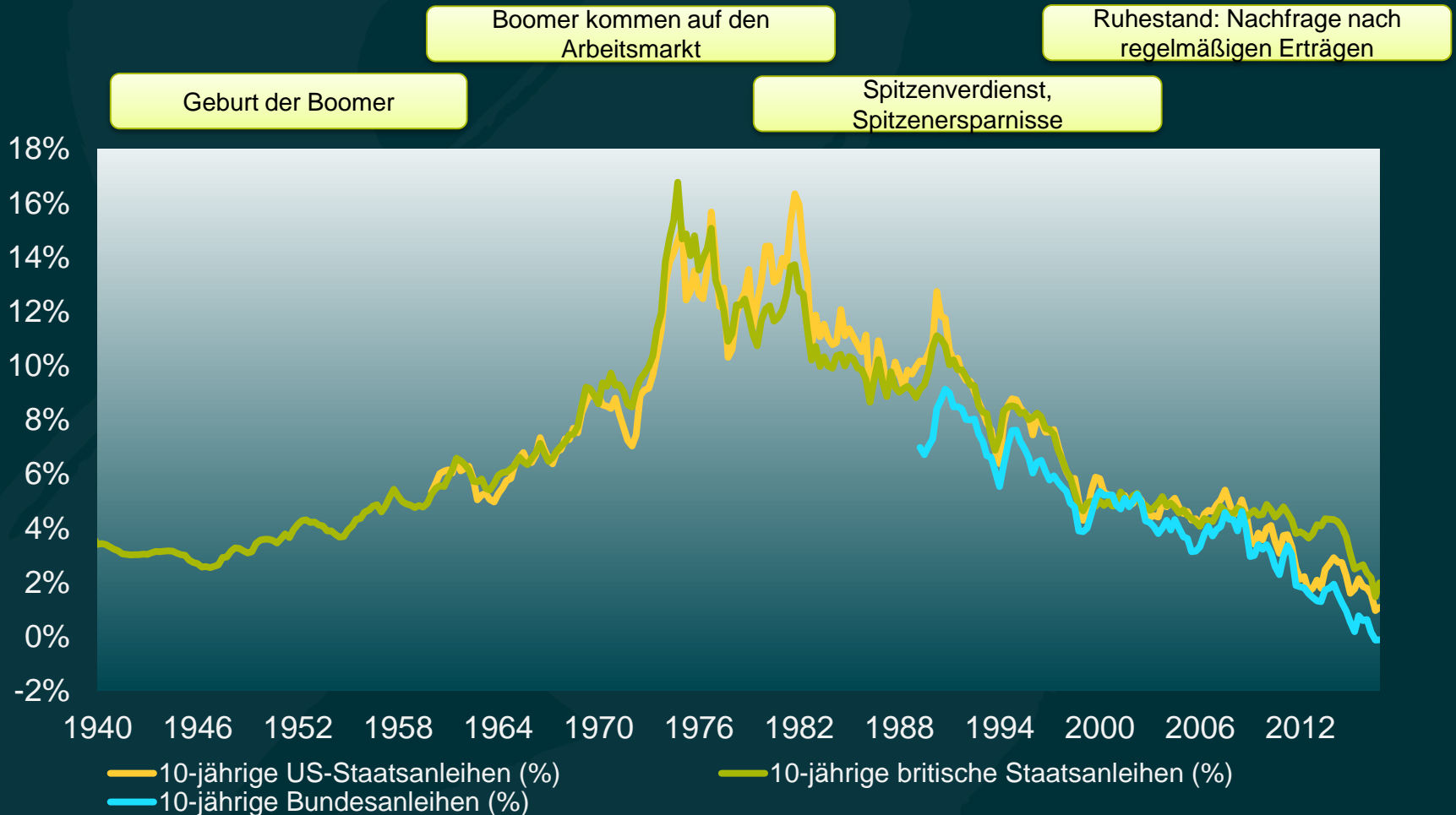
@ BONDVIGILANTES

Quelle: Bloomberg, 31. Oktober 2019.

**M&G**  
INVESTMENTS

# Demografie: Sparsame Boomer

In den 1970er Jahren kamen die Boomer auf den Arbeitsmarkt, sie konsumierten, sie sparten und gingen dann in den Ruhestand



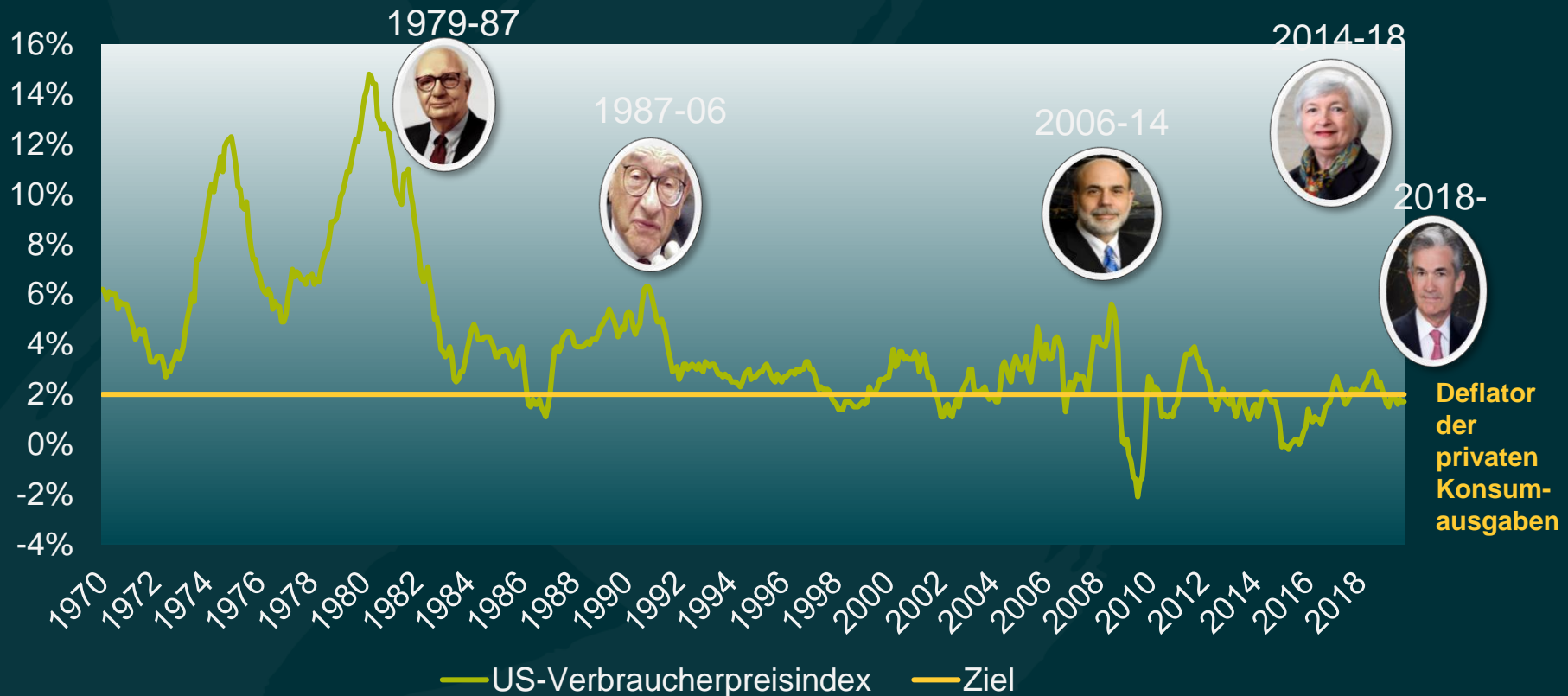
BONDVIGILANTES.COM  
@ BONDVIGILANTES

Quelle: Bloomberg, Wirtschaftsdaten der US-Notenbank, 31. Oktober 2019

M&G  
INVESTMENTS

# Unabhängige Zentralbanken

## US-Inflation seit 1970



BONDVIGILANTES.COM

@ BONDVIGILANTES

Quelle: Bloomberg, 31. Oktober 2019 (letzte zur Verfügung stehende Daten).

**M&G**  
INVESTMENTS

# Quantitative Lockerung

Studien zeigen, dass QE immer weniger effektiv geworden ist

Einfluss von QE auf die langfristigen Zinssätze, bps	QE 1	QE 2	QE 3	BofE	EZB	Riksbank
Gagnon et al (2010)	-11					
Khrisnamurty and Vissing Jorgensen (2011)	-73	-21				
Glick and Leduc (2012)	-20	0,2		-9,8		
Bauer and Neely (2014)	-31	-8	-7			
Bowman et al (2015)	-99	-28	-41			
De Rezende et al (2015)						-7
Georgiadis and Grab (2015)					-7	
Di Maggio et al (2016)	-117	-37	-18			
Borrallo et al (2016)	-104	-29	-10			
Altavill (2016)	-116	-36	-4			
Mamaysky (2016)	-106	-38	7	-38		
Rios et al (2017)	-24	-8	-0,2	-11		-3
Altavilla and Giannone (2017)	-104	-29	-4			
Varghese et al (2018)					-10	
Wang (2019)	-54	-9	-9			
Durchschnitt	-68	-20	-10	-20	-9	-5



BONDVIGILANTES.COM

@ BONDVIGILANTES

Quelle: Analysen der Deutschen Bank, Weltbank, Ayhan Kose, verschiedene Autoren, Juli 2019

