

Medienmitteilung 28. September 2017

Was bedeutet der Ausstieg der Zentralbanken aus ihren Stimulierungsmaßnahmen für die Kreditmärkte?

Die globalen Kreditmärkte befinden sich im Spannungsfeld zwischen Renditen auf Rekordtief und Inflationsanstieg in einer kritischen Phase. Für die Notenbanken gleicht der Versuch, ihre lockere Geldpolitik zu beenden, ohne einen sprunghaften Anstieg der Volatilität zu riskieren, einem Drahtseilakt nach Meinung von Adrian Hull von Kames Capital.

Nach einer langen Phase der „Hyperproaktivität“, in der die Zentralbanken mit ihrer Politik der quantitativen Lockerung und historisch niedriger Zinsen alles unternommen haben, um Deflation und geringes bzw. negatives Wachstum zu bekämpfen, müssen sie nun die Weichen neu stellen.

In diesem Zusammenhang warnt Adrian Hull, Co-Head Fixed Income bei Kames, dass sich jede Abweichung vom sanften Ausstieg aus der bisherigen Geldpolitik weltweit massiv auf die Festzinsmärkte auswirken könnte.

„In den letzten sechs Jahren haben die Zentralbanken die Geldpolitik hyperproaktiv unterstützt“, so Hull. „Jetzt ist es an der Zeit, dass die Zentralbanken sich um eine Normalisierung ihrer Bilanzen kümmern. Das Tempo wird aber voraussichtlich gemächlich sein. Die Zinsmärkte erwarten in diesem Zusammenhang einen geordneten Ausstieg aus den Stimulierungsmaßnahmen, der sich über einen längeren Zeitraum erstrecken wird. Und genau dieser geordnete Rückzug spiegelt sich in den aktuellen Marktbewertungen wider. Eine Änderung dieser Haltung würde voraussichtlich kräftige Kursschwankungen an den Märkten auslösen und den Bewertungen nach oben verhelfen.“

In den aktuellen Bewertungen an den Festzinsmärkten spiegelt sich nach Ansicht von Hull die Überzeugung wider, dass den Währungshütern ein kontrollierter Ausstieg gelingen wird.

Wie er bemerkt sind die Renditen von US-Treasuries, als Indikator für das weltweite Zinsniveau, trotz steigender Inflation, aufgehellter PMI-Daten und besserem BIP-Wachstum auf den tiefsten Stand seit dem Ausverkauf nach der Wahl von Donald Trump im November letztes Jahr gesunken.

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).

Gleichzeitig warnt er aber vor den großen Risiken im aktuellen Umfeld, nicht zuletzt aufgrund der hohen Bewertungen.

„Währungshüter sind Piloten, die wild auf ihre Bordinstrumente klopfen. Sie wissen, dass sie landen müssen, sind dabei aber vollkommen auf sich gestellt. Gleichzeitig dürfen sie nicht die Gegenwinde außer Acht lassen, die ihnen angesichts der Anlegerstimmung entgegenwehen“, erläutert er.

„Anleger fürchten nach wie vor, dass die Teuerungsrate nur wenig Spielraum lässt, und den Zentralbanken eventuell keine sichere Landung gelingt. Die aktuellen Bewertungen sind unverändert günstig. Jede Änderung in dieser Hinsicht dürfte jedoch für ein frostiges Klima am Anleihemarkt sorgen.“

Über Kames Capital

Kames Capital ist eine spezialisierte Investment-Management-Gesellschaft. Von Edinburgh und London aus verwaltet das Unternehmen im Auftrag von internationalen und Kunden aus Großbritannien 45.3 Milliarden GBP* (53 Milliarden EUR) zu denen Pensionskassen, Regierungsbehörden, Finanzinstitute, Vermögensverwalter, Family Offices und Finanzberater gehören. Kames Capital ist ein mehrfach preisgekrönter Investment-Manager mit Kompetenzen im Bereich Fixed Income, Aktien, Immobilien, Multi-Asset, Absolute Return und ethische Investitionen. Das Unternehmen beschäftigt rund 320 Mitarbeiter.*

Weitere Informationen finden Sie unter www.kamescapital.com.

Kontakt

Adrian Cammidge

Head of Investment Communications, Kames Capital
+44 (0)207 200 2510, adrian.cammidge@kamescapital.com

Roisin Hynes

Communications Manager, Kames Capital
+44 (0)207 200 2549, roisin.hynes@kamescapital.com

*Quelle: Kames Capital per 30. Juni 2016

This document is not intended for retail distribution and is directed only at investment professionals. It should not be distributed to, or relied upon by, private investors. The information in this document is based on our understanding of the current and historical positions of the markets. The views expressed should not be interpreted as recommendations or advice. Past performance is not a guide to future performance. The value of investments and the income from them may go down as well as up and is not guaranteed. This document is accurate at the time of writing but can be subject to change without notification.

Opinions expressed represent our understanding of the current and historical positions of the market and are not an investment recommendation or advice. Any securities and related trading strategies referenced may or may not be held/used in any strategy/portfolio. Any Opinions and/or example trades/securities are only present for the purposes of promoting Kames Capital's investment management capabilities. Sources, both internal and external, used are deemed reliable by Kames Capital at the time of writing.

This document is accurate at time of writing but can be subject to change without notification. Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital Investment Portfolios ICVC is an open-ended investment company with variable capital, incorporated in England under the OEIC Regulations. Kames Capital Unit Trust is an authorised unit trust. Kames Capital ICVC is an open-ended investment company with variable capital, incorporated in Scotland under the OEIC Regulations.

Kames Capital plc is the Investment Manager and Marketing Agent for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc. Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).

For investors in Austria, Germany, Luxembourg, Malta, the Netherlands, Spain, Sweden, Portugal and Professional/Qualified investors in Italy and Belgium - Kames Capital Investment Company (Ireland) plc (the "Company") is a UCITS collective investment scheme registered with the relevant regulator in each jurisdiction. The Prospectus, Supplement, Key Investor Information (KIID) and reports for the Company together with relevant information and details of paying and information agents, as required by local regulators, are available free of charge and links to them may be found at www.kamescapital.com.

For investors in Switzerland, the Company is authorised by FINMA as a Foreign Collective Investment Scheme. The articles, Prospectus, Key Investor Information and reports are available from www.kamescapital.com or from the Representative and Paying Agent in Switzerland, CACEIS (SA) Switzerland, Chemin de Precossy 7-9, CH-1260 Nyon / VD, Suisse, Phone: +41 22 360 94 00, Fax: +41 22 360 94 60.

Kames Capital Investment Company (Ireland) plc (KCICI plc) is an umbrella type open-ended investment company with variable capital, registered in the Republic of Ireland (Company No. 442106) at 25-28 North Wall Quay, International Financial Services Centre, Dublin 1. Board of Directors: M Kirby and B Wright (both Ireland), A Bell (UK). KCICI plc is regulated by the Central Bank of Ireland.

Kames Capital plc is the investment manager and promoter for KCICI plc. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).