

Frankfurt, 21. Januar 2015

## **AXA IM aktuell: Leitzinserhöhung in den USA früher als erwartet**

Die US-Notenbank Federal Reserve System (Fed) wird bereits Mitte dieses Jahres die Leitzinsen erhöhen. Das erwarten die Research-Experten von AXA Investment Managers (AXA IM). Die Märkte sehen dagegen die geldpolitische Wende erst für das vierte Quartal 2015 voraus. Die Fed werde wahrscheinlich auf den wachsenden mittelfristigen Inflationsdruck reagieren und ihre Geldpolitik straffen, sobald das Lohnniveau steige, meint David Page, Senior Economist bei AXA IM: „Das Lohnniveau ist das ausschlaggebende Barometer dafür, wie nah der Arbeitsmarkt an seiner vollen Kapazitätsauslastung ist.“

Nachdem das Einkommenswachstum während der Krise beinahe fünf Jahre lang bei etwa zwei Prozent lag, seien nun die Arbeitslosenzahlen auf einen Stand gefallen, der in der Vergangenheit zu einem Anstieg der Löhne geführt habe. „Eine Reihe von Indikatoren weist darauf hin, dass eine Lohninflation wahrscheinlich ist“, meint Page. Das Lohnwachstum sollte nach Ansicht des Analysten ein entscheidender Gradmesser für die Geldpolitik sein, da es ein klares Signal dafür ist, wie nah die Fed an ihren Auftrag der Vollbeschäftigung herangekommen ist. Ebenso signalisiere eine wachsende Inflation das Erreichen der wirtschaftlichen Kapazitätsgrenzen. Allerdings würden Bewegungen des Gesamtpreisniveaus verzerrt durch die Entwicklung einzelner Preise. Sowohl der jähe Anstieg des US-Dollars wie auch der Rückgang der weltweiten Rohstoffpreise würden voraussichtlich die Inflation Anfang 2015 senken. Dennoch habe die Fed im Oktober gesagt, dass die „Wahrscheinlichkeit einer dauerhaften Inflation“ unter zwei Prozent gesunken sei. „Es sieht so aus, als ob sich die US-Notenbank auf den relevanteren mittelfristigen Ausblick konzentriert“, kommentiert Page.

Der Zeitpunkt für die Straffung der Geldpolitik hängt laut Page von der Balance zwischen den kurz- und mittelfristigen Inflationstrends ab. Da die herkömmlichen geldpolitischen Maßnah-

---

Besuchen Sie uns auf: [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)

men bereits ihre untere Grenze erreicht hätten und angesichts der zunehmenden Besorgnis darüber, dass die Inflation in den weltweit wichtigsten Wirtschaftsnationen zu niedrig ist, werde die Fed den Einfluss der niedrigen kurzfristigen Inflation auf die inländischen Inflationserwartungen genau beobachten. Diese hätten sich in der letzten Zeit abgeschwächt und die Fed werde alles tun, um weitere Verschlechterungen zu vermeiden. Daher könne jedes weitere Absinken der Rohstoffpreise oder jede Stärkung des Dollars den Ausblick auf die Geldpolitik anfällig machen.

Die Märkte sehen den Leitzins Ende 2015 bei 1,12 bis 1,37 Prozent. Die Experten von AXA IM rechnen Mitte 2015 mit dem ersten Zinsschritt. „Dabei wird die Fed alles tun, um einen allzu starken Anstieg der Marktzinsen zu verhindern“, erklärt Page. Die Verbesserungen auf dem Arbeitsmarkt sollten sich langfristig auszahlen und damit die Notwendigkeit einer noch strafferen Geldpolitik senken.

Weiterhin erwarten die Experten für die USA ein BIP-Wachstum von jeweils 2,7 Prozent in diesem und im kommenden Jahr. Diese Normalisierung des Wirtschaftswachstums spricht nach Ansicht von Page ebenfalls dafür, dass die Geldpolitik Taten folgen lassen wird.

## Kontakt

Daniela Hamann  
[daniela.hamann@axa-im.com](mailto:daniela.hamann@axa-im.com)  
+49 (0)69 90025 2108

Holger Handstein  
[holger.handstein@ergo-komm.de](mailto:holger.handstein@ergo-komm.de)  
+49 (0)221 912887 190

## AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris SA (AXA IM) ist ein Multi-Experte in der Vermögensverwaltung und gehört zur AXA-Gruppe, einer der größten internationalen Versicherungsgruppen und bedeutendsten Vermögensmanager der Welt. AXA IM ist mit rund 607 Mrd. Euro (Stand: September 2014) verwaltetem Vermögen einer der größten in Europa ansässigen Asset Manager. Mit gut 2.500 Mitarbeitern ist AXA IM weltweit in 21 Ländern tätig.

## Multi-Experte

Als Multi-Experte im Asset Management ist AXA IM in der Lage, Investmentlösungen in allen Assetklassen optimal gemäß den Kundenbedürfnissen zu kombinieren und damit einen signifikanten Mehrwert zu erzielen. Das Ziel von AXA IM ist es, in jedem Bereich Marktstandards zu setzen und eine führende Position einzunehmen. Das Unternehmen ist davon überzeugt, dass Spezialisierung, Unabhängigkeit und Verantwortlichkeit der Fondsmanager für eine nachhaltige Performance unerlässlich sind. Deshalb entwickelt das Unternehmen überall dort Expertenteams, wo es über klare Wettbewerbsvorteile verfügt.

Weitere Informationen zu AXA Investment Managers unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)

Besuchen Sie uns auf: [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)

**Allgemeine Hinweise:** Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bereitgestellten Informationen stellen kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Fondsanteilen bzw. Finanzinstrumenten oder ein Angebot für Finanzdienstleistungen dar. Ein Kauf von Fondsanteilen erfolgt ausschließlich auf Basis der jeweils gültigen Verkaufsprospekte und den darin enthaltenen Informationen. Die Verkaufsprospekte, wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie kostenlos für Deutschland bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Bleichstraße 2-4, 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de) bzw. für Österreich bei der jeweiligen Zahl- und Informationsstelle sowie unter [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at). **Verwendung:** Dieses Dokument dient ausschließlich der Presseinformation. Wir weisen dringend darauf hin, dass diese Pressemitteilung nicht den Anforderungen der Richtlinie 2004/39/EG (MiFID) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen sowie des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) und der Wertpapierdienstleistungs- Verhaltens- und Organisationsverordnung (WpDVerOV) entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung, insbesondere durch Wertpapierdienstleistungsunternehmen, nicht geeignet. **Haftungsausschluss:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten und Zahlen beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird nicht übernommen.

---

Besuchen Sie uns auf: [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de)