

## Panel 3

# Ungleichgewichte und Liquidität

- drohen Gefahren?

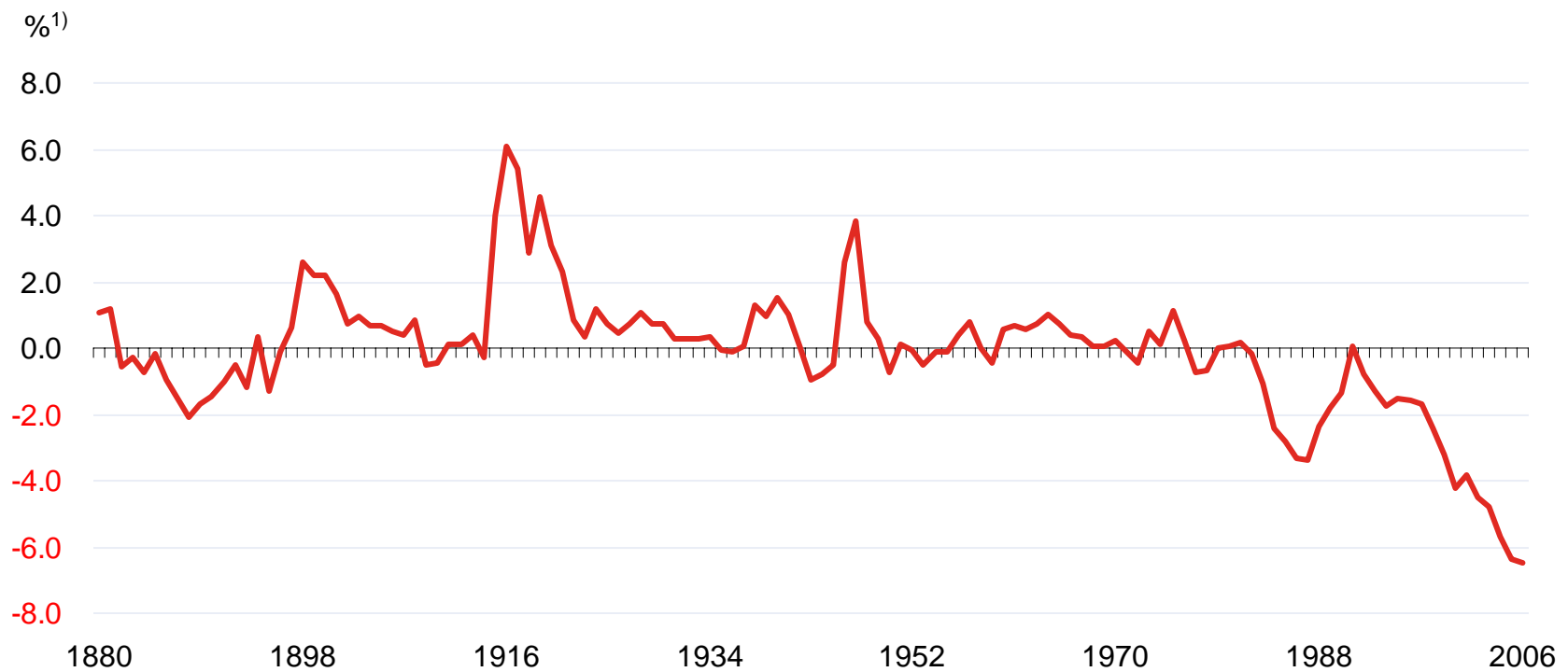
Dr. Ulrich Kater, DekaBank

Herbert Giersch Symposium,  
Frankfurt/M., 3. Mai 2007

 **DekaBank**

# Ungleichgewichte und Liquidität

## USA: Leistungsbilanzsaldo in % des Bruttoinlandsprodukts



Quellen: BEA, International Historical Statistics (fourth edition, B.R. Mitchell), DekaBank

**..DekaBank**

# Ungleichgewichte und Liquidität

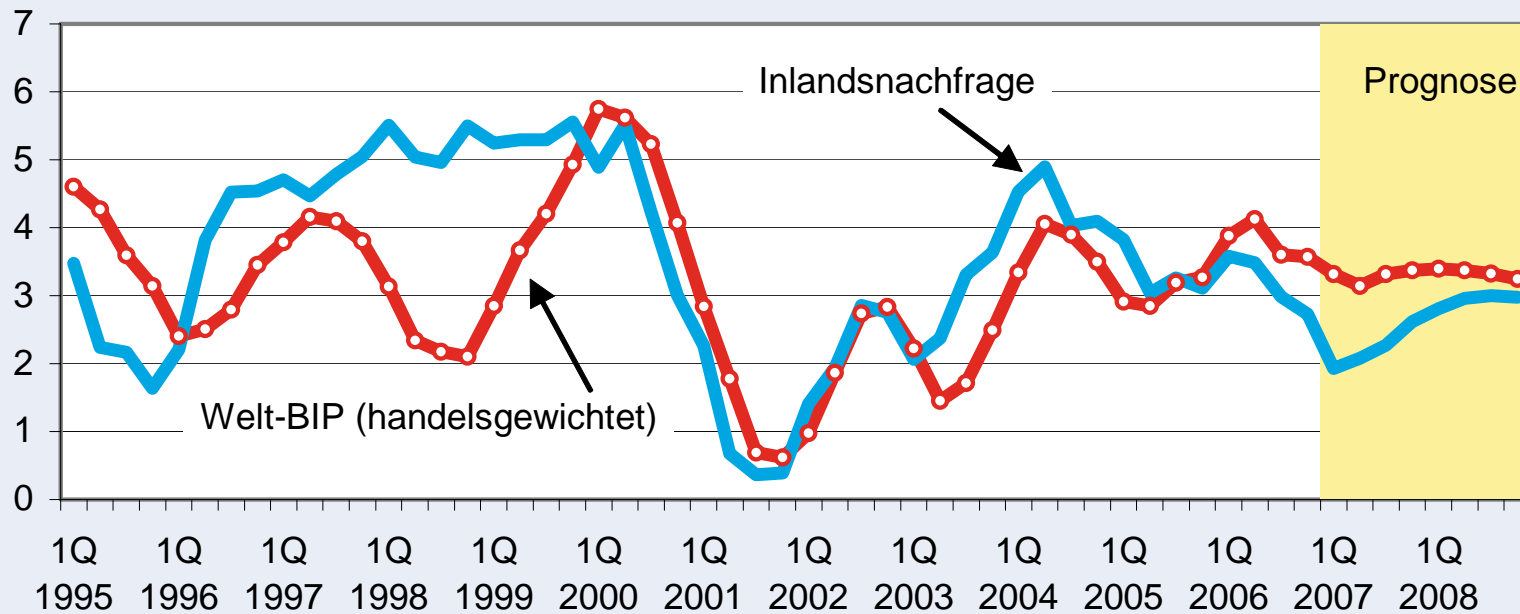
## Begründungen

- Hohe Ersparnis Emerging Markets – mangelndes Vertrauen in eigene Finanzsysteme – komparative Vorteile der US-Wirtschaft bei der Produktion von Finanzinstrumenten
- Hohes Wachstum US-Volkswirtschaft
- Liquiditätsschaffung I: Feste Wechselkurse einiger Emerging Markets
- Liquiditätsschaffung II: Expansive Geldpolitik großer Zentralbanken 2001 - ?

# Ungleichgewichte und Liquidität

## Führungswechsel in der Weltwirtschaft

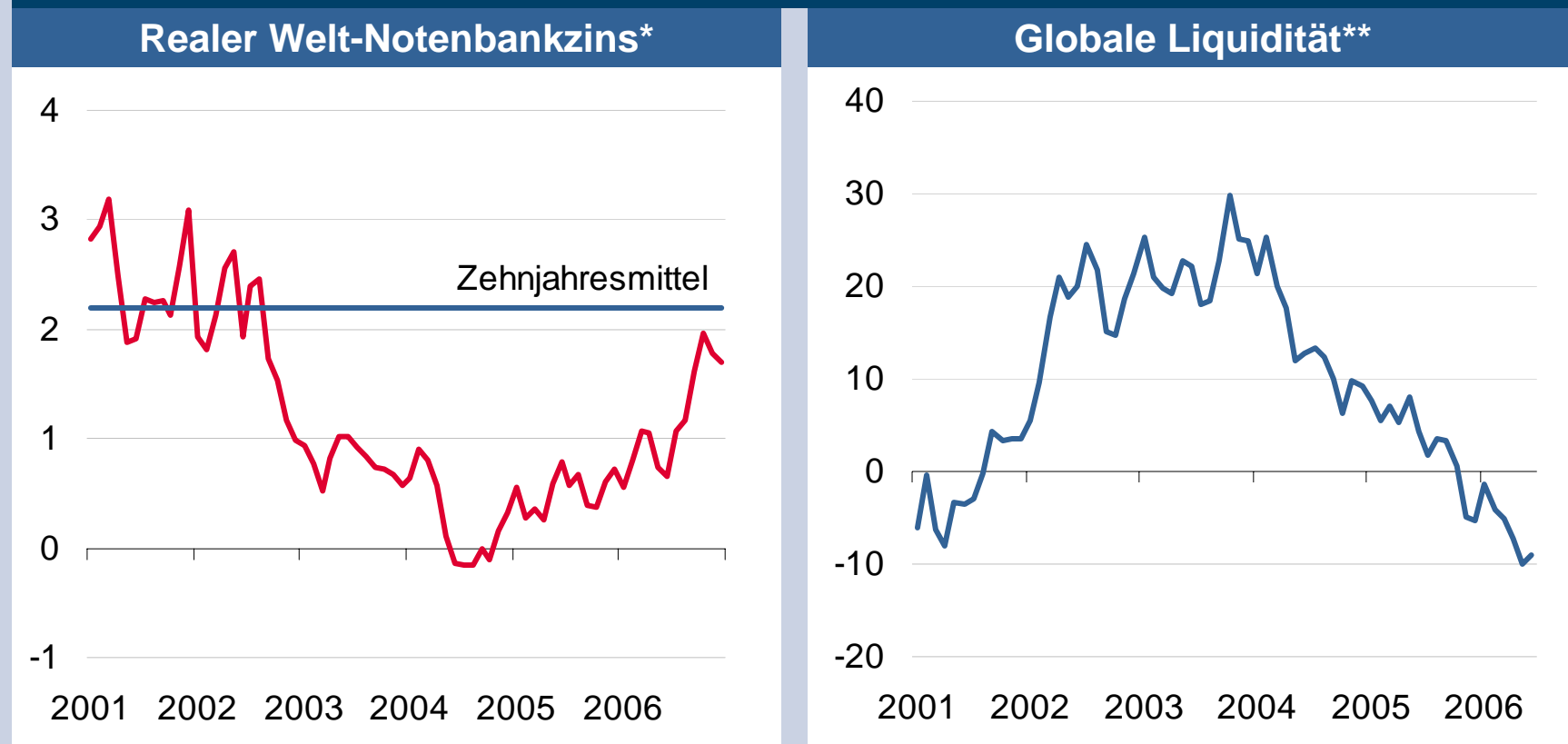
USA: Weltkonjunktur ggü. US-Inlandsnachfrage  
(Veränderung ggü. Vorjahr)



Quellen: Bureau of Economic Analysis, Commerce Department, Dekabank

# Ungleichgewichte und Liquidität

## Straffung der Geldpolitik bremst die weltweite Liquiditätsausweitung

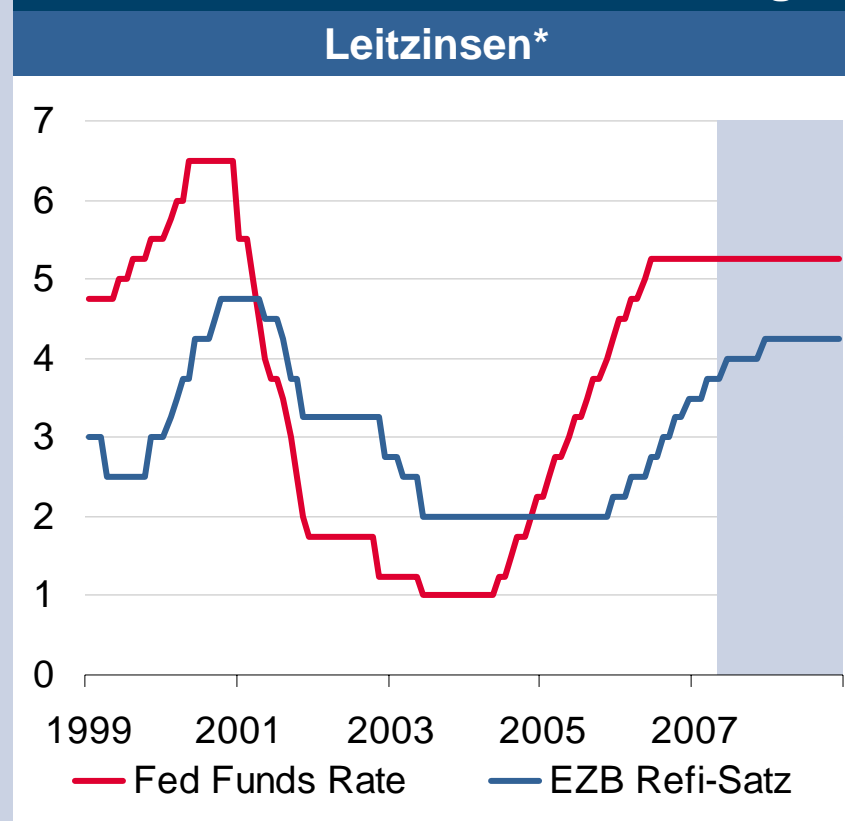


\* In Prozent p.a.  
\*\* Monetäre Basis von USA, EWU, UK, Japan, China,  
Quellen: Nationale Notenbanken, DekaBank

**..DekaBank**

# Ungleichgewichte und Liquidität

## EZB und Fed: Leitzinserhöhungen unterschiedlich weit fortgeschritten



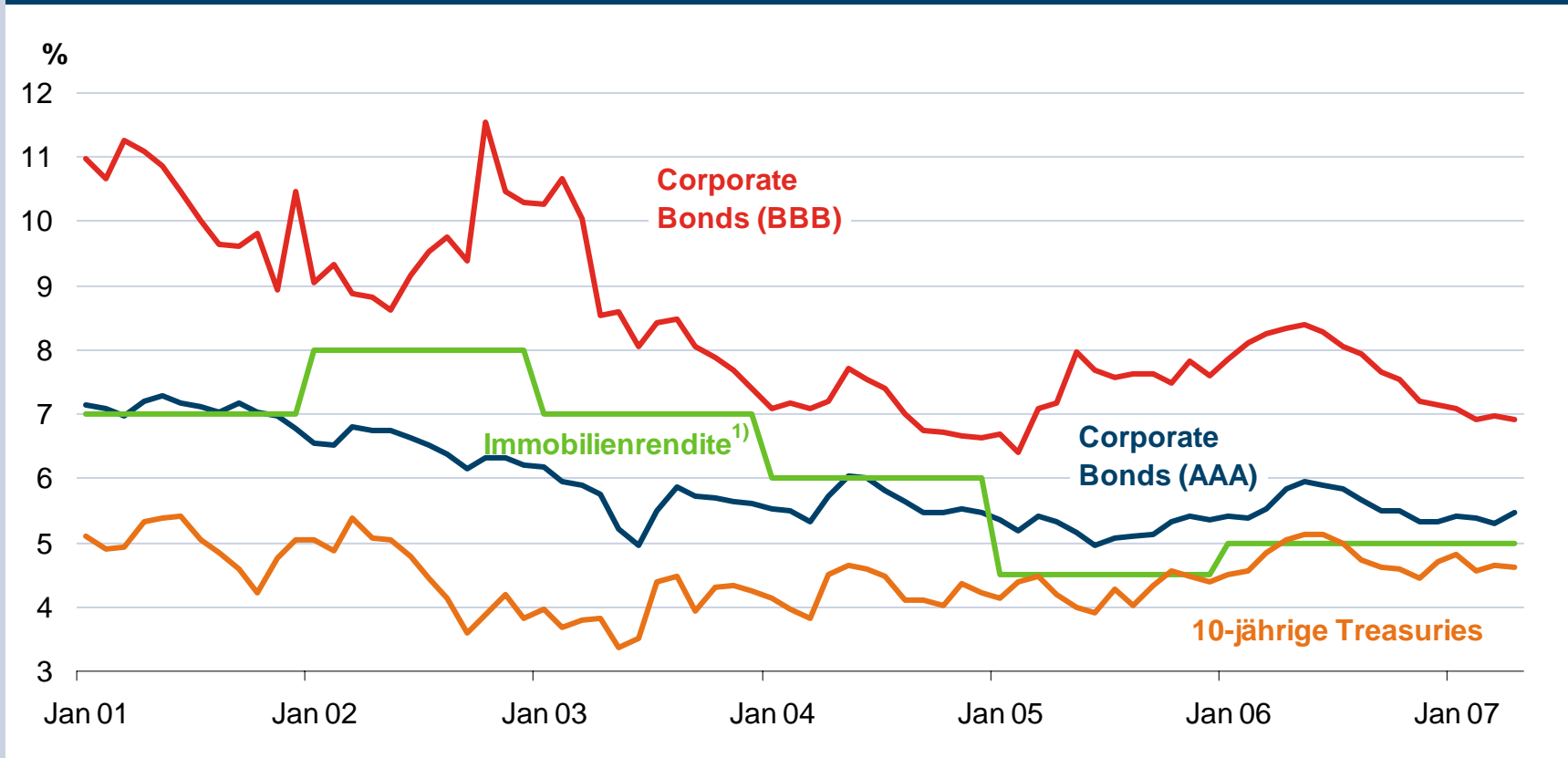
- Die EZB bleibt sehr optimistisch für die Konjunktur in Euroland. Da die Inflationsgefahren konjunkturbedingt ansteigen, erhöht sie ihre Leitzinsen im Juni und Dezember auf dann 4,25%
- Geldpolitik der Fed wirkt mit einer Rate von 5,25% bereits leicht restriktiv, weitere Leitzinserhöhungen sind nicht zu erwarten
- Wiederbelebung der Konjunktur und unsicherer Inflationsausblick erlauben der Fed bis auf Weiteres keine Leitzinssenkungen

\* In Prozent p.a.  
Quellen: Bloomberg, DekaBank

**„DekaBank**

# Ungleichgewichte und Liquidität

## Portfolioeffekte wirken



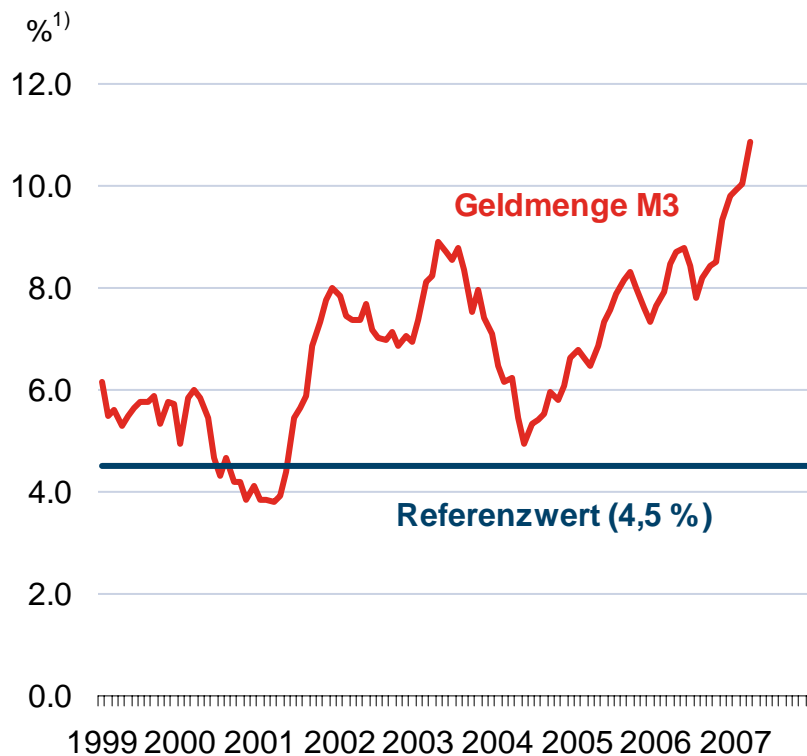
1) Spitzenrenditen

Quellen: Moodys, Standard and Poors, DekaBank

**„DekaBank**

# Ungleichgewichte und Liquidität

## Euroland: Weite Geldmengenaggregate weiterhin dynamisch



- Moderierung der Zentralbankgeldversorgung noch nicht durchgedrungen
- Erste leichte Verlangsamung bei der Kreditgewährung zu erkennen
- Zusammenhänge noch stabil?

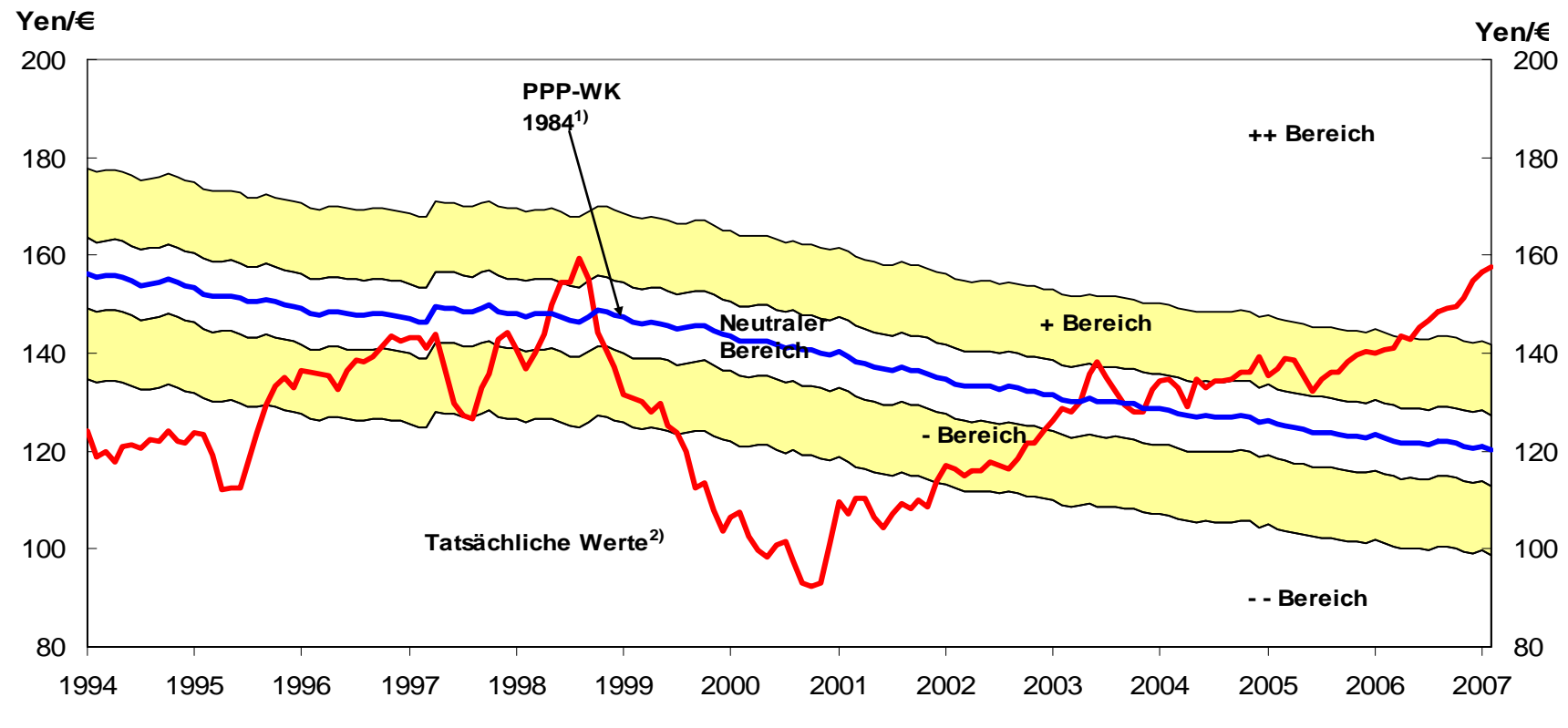
1) Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %. Aus saisonbereinigten Werten.  
Quellen: EZB, DekaBank

**..DekaBank**



# Ungleichgewichte und Liquidität

## Risiko Carry Trades?



- 1) Verbraucherpreisbasis
  - 2) Monatsdurchschnitte;
- Quellen: Nationale statistische Ämter, EZB, DekaBank

**..DekaBank**