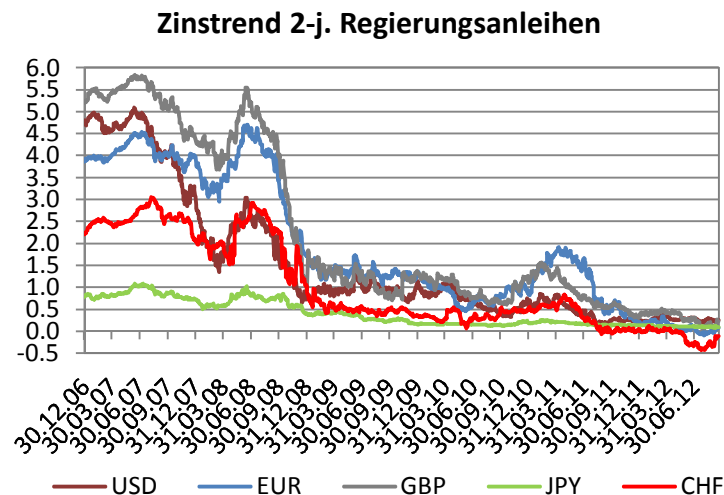
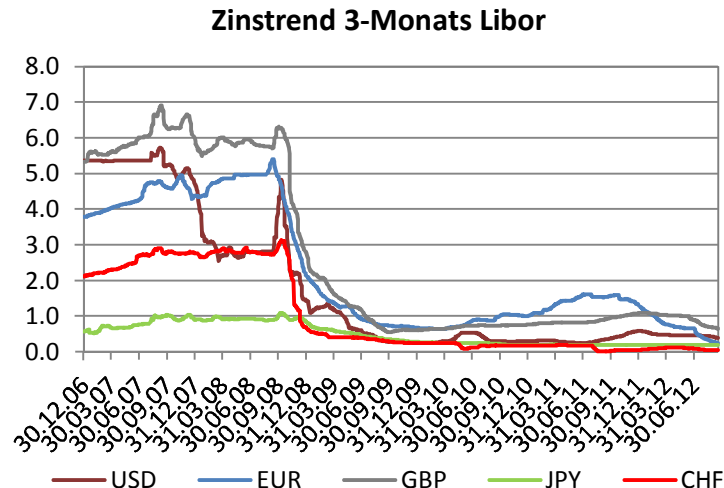


# Zentralbanken ohne Limiten

## Typisches Verhalten bei finanzieller Repression



- **SNB:** Verteidigung der Wechselkursuntergrenze von 1.20 CHF/EUR ohne Einschränkung (seit 7.09.11)
  - **FED**
    - Kauf von Immobilienpapieren im Wert von USD 40 Mrd. pro Monat auf unbestimmte Zeit (seit 13.09. 12)
    - Verlängerung Operation Twist bis Ende Jahr: Kauf langlaufende Treasuries gegen kurze Papiere im Gesamtbetrag von 667 Mia. USD (seit Sept. 2011)
    - Keine Anhebung des Leitzinses vor Mitte 2015 (seit Sept. 2012)
  - **EZB**
    - unbegrenzte Anleihenkäufe mit Laufzeiten bis zu 3 J. von Eurostaaten in Not, falls sich diese der Kontrolle der Rettungsfonds unterwerfen (seit 6.09.2012)
    - 3-Jahrestender für Banken ohne Volumen-Limite (Refinanzierungsgeschäfte (LTRO) seit Dez. 2011)
- ⇒ Führt zu negativen realen Zinsen und in einigen Ländern auch zu negativen nominalen Zinsen
- ⇒ Zinsen – speziell am kurzen Ende – werden tief bleiben
- ⇒ Typisches Investorenverhalten: a) Erhöhung Kreditrisiken, b) Ausweichen in andere Währungszone