

FAME Investments AG

Auswege aus der Niedrigzinsfalle

Mag. Gerald Siegmund CEFA

Übersicht

- Zinsen in der Vergangenheit im Vergleich
- Quantitative Easing Programme
- Auswirkungen der QE-Programme auf US Aktien/Zinsen
- Erwartungen an die EZB
- Forward Zinsen
- True Rock
- Gewinnfreibetrag
- Kontakt

Zinsen in der Vergangenheit im Vergleich



Quantitative Easing Programme: Übersicht

Box: Unconventional Monetary Policy Shifts

Country	Date	QE Monetary Policy Action
US	11/25/2008	Quantitative easing 1
US	11/3/2010	Quantitative easing 2
US	9/21/2011	Operation Twist
US	9/13/2012	Quantitative easing 3
UK	3/5/2009	Initial Quantitative easing program
UK	10/6/2011	Second round of Quantitative easing announced
UK	2/9/2012	Further asset purchase financing by issuance of central bank reserves
Japan	10/5/2010	Asset purchase program (APP) announcement
Japan	1/22/2013	2% inflation target introduced
Japan	4/4/2013	"Quantitative and qualitative monetary easing" (QQE) introduced
Japan	10/31/2014	QQE Expansion
Euro area	6/4/2009	Covered Bond Purchase Program (CBPP)
Euro area	5/10/2010	SMP launched
Euro area	10/6/2011	Covered Bond Purchase Program (CBPP2)
Euro area	7/26/2012	Draghi pledges to do "whatever it takes to preserve the Euro"
Euro area	8/2/2012	Announced possibility of OMT conducting outright open market operations in secondary sovereign bond markets
Euro area	6/5/2014	T-LTROs series introduced
Euro area	9/4/2014	Asset Backed Securities purchase program (ABSPP) announced
Euro area	9/4/2014	Covered Bond Purchase Program (CBPP3) announced
Euro area	1/22/2015	QE announcement

Source: Goldman Sachs Global Investment Research.

Auswirkungen der QE-Programme auf US Aktien

Exhibit 7: US equities were relatively inexpensive when QE started...
Valuation of US equities around QE announcements

	Date	12m forward P/E		
		Announcement date	12m later	% Change
QE1 (1st round)	25/11/2008	10.1	14.7	44.9
QE1 (2nd round)	18/03/2009	12.2	14.2	16.8
QE2	03/11/2010	12.9	11.8	-8.2
OpTwist 1	21/09/2011	10.8	13.1	20.6
OpTwist 2	20/06/2012	12.2	13.6	11.8
QE3	13/09/2012	13.1	14.2	8.7
Average		11.9	13.6	15.7

Source: I/B/E/S via Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research.

Auswirkungen der QE-Programme

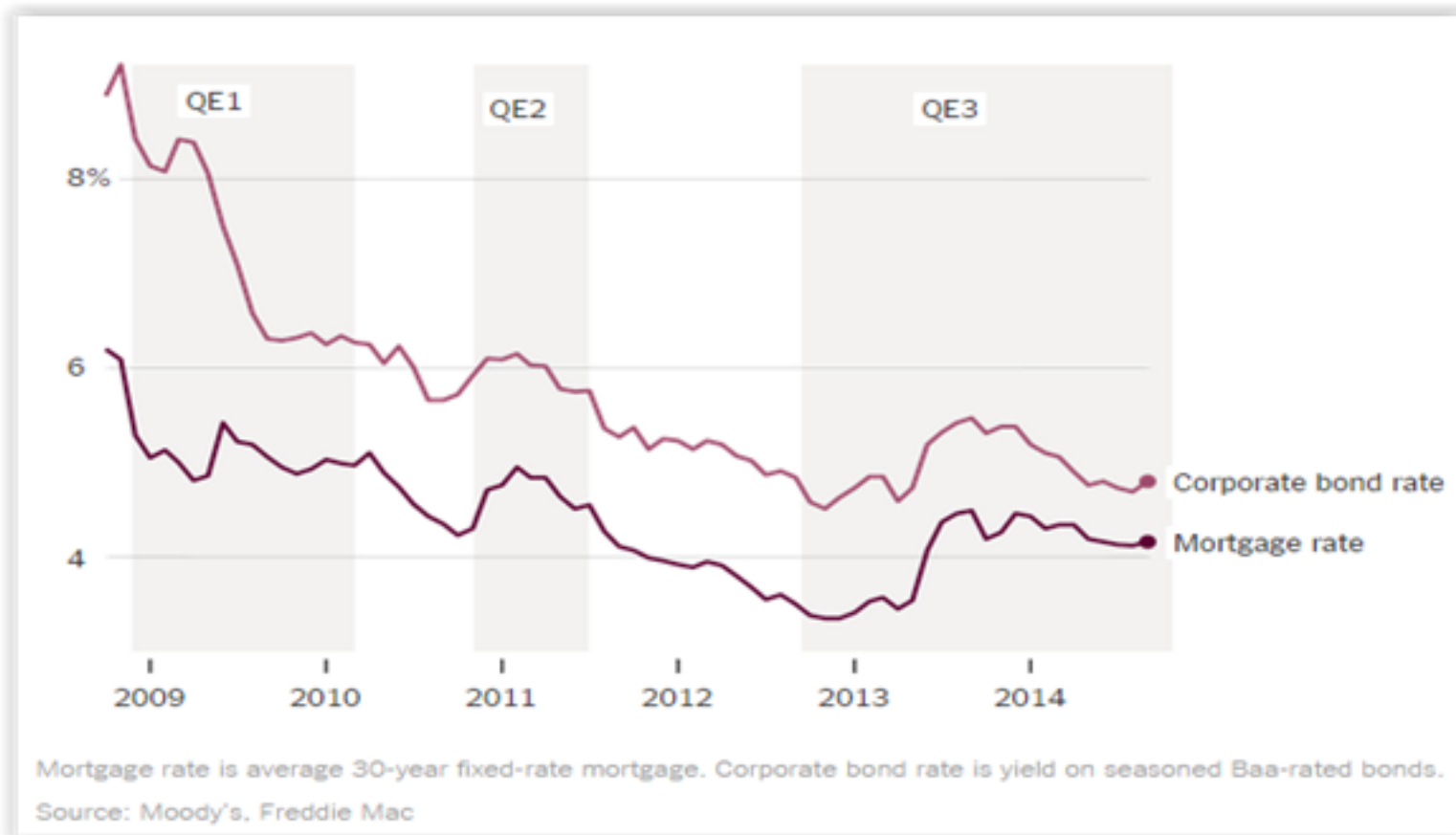


Figure 4. Mortgage and corporate bond yields

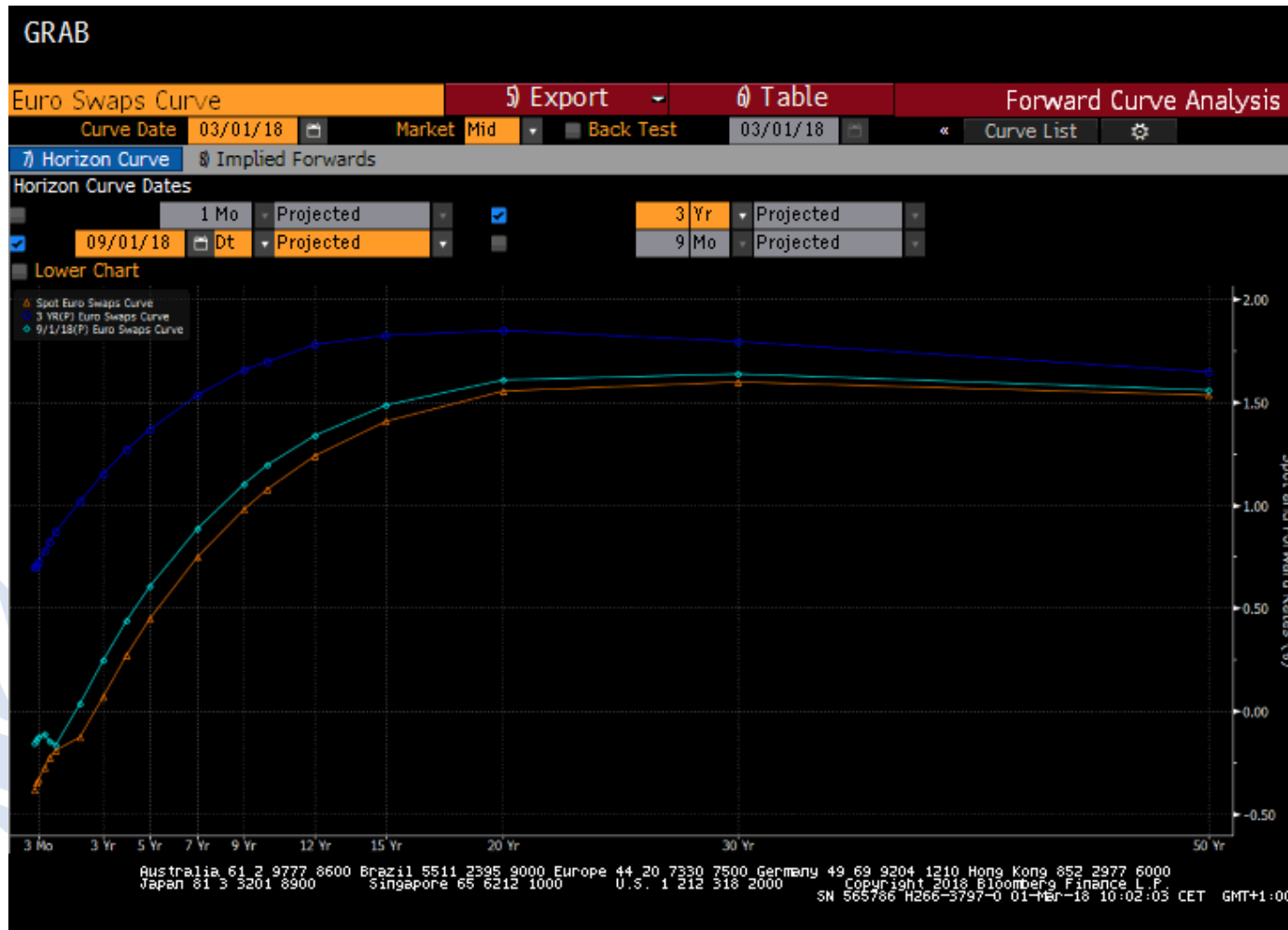
ECB Ausblick

- QE endet nach September 2018
- Zinszyklus beginnt im März 2019: Wir gehen davon aus, dass die EZB ihre Forward Guidance und Politik in den kommenden Quartalen mit einer "ruhigen Hand" und Schritt für Schritt anpassen wird.
- Die EZB wird sicherstellen, dass jede externe Kommunikation im Geiste ruhiger Märkte für den Exit stattfindet.
- Wir erwarten restriktivere Kommentare der EZB-Ratsmitglieder, gefolgt von offiziellen Änderungen der Forward Guidance und den tatsächlichen politischen Maßnahmen.

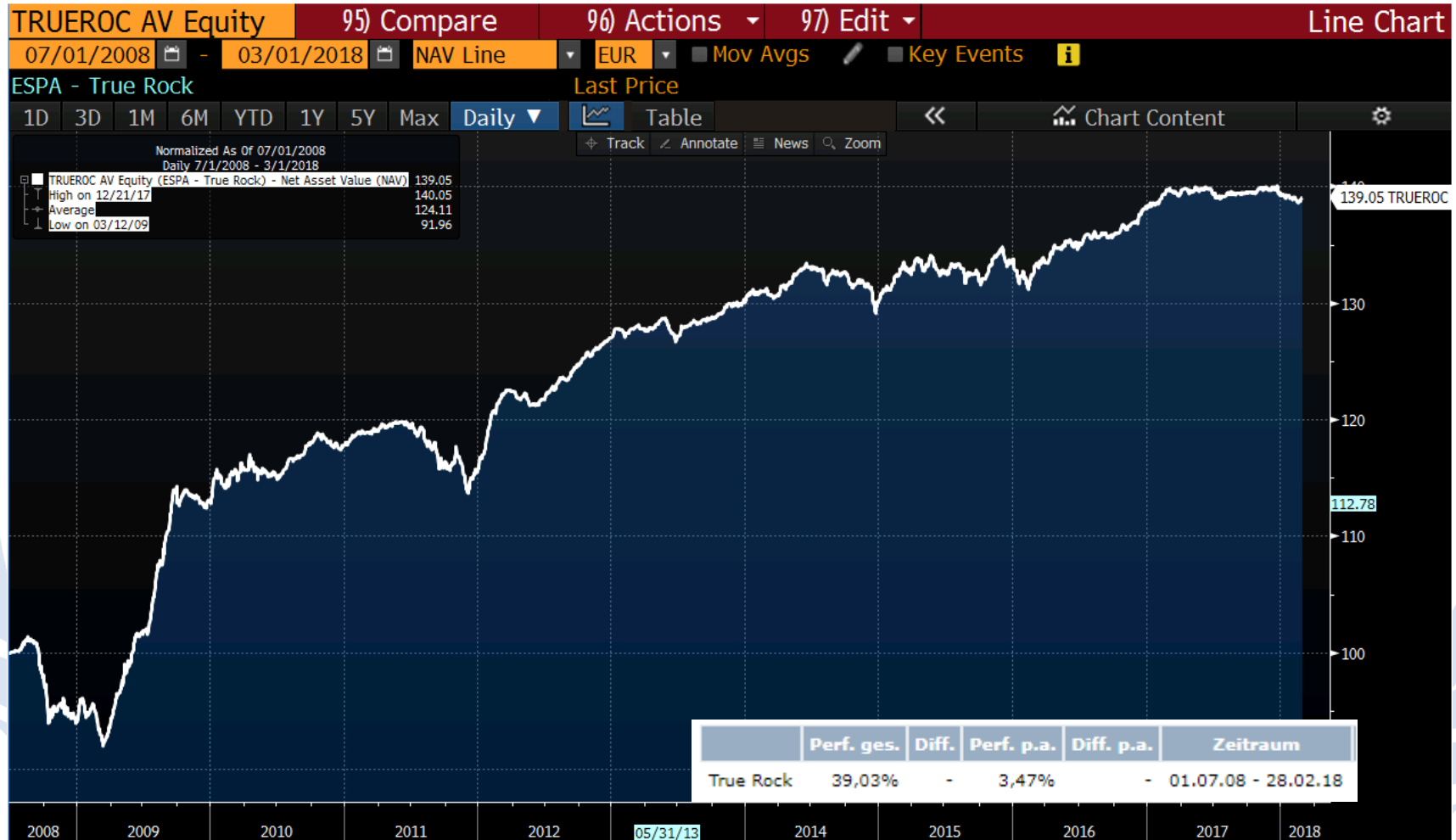
Erwartungen an die ECB

- Im Juni 2018 sollte bekannt geben werden, dass die Wertpapierkäufe voraussichtlich im September 2018 eingestellt werden
- Im September 2018 die Zusage anzupassen, die Sätze auf dem derzeitigen Niveau „verändert im Vergleich zur Vergangenheit der quantitativen Lockerung“ zu halten sind,
- Anhebung des Einlagensatzes von -0,4% auf -0,25% im März 2019
Wiederherstellung eines symmetrischen Zinskorridors von 25 Basispunkten um den Hauptrefinanzierungssatz von 0,0%
- Anhebung des gesamten Zinskorridors um 25 Basispunkte im Juni 2019, gefolgt von einer weiteren Zinserhöhung um 25 Basispunkte im Dezember 2019 und etwa drei weiteren Schritten im Jahr 2020

Forward Zinsen



True Rock



True Rock – ATX Vergleich



Gewinnfreibetrag & Pensionsrückstellung

- **ab 2017** kann man mit Investitionen in §14-EStG-Fonds wieder Gewinnsteuern sparen.
- Ihr Gewinnfreibetrag – Ihr Steuervorteil – **jetzt optimal nutzen!**

Die Beschränkungen, die seit 2014 für den Freibetrag gültig waren, sind für neu startende Geschäftsjahre aufgehoben. Nützen können den Freibetrag natürliche Personen und Gesellschafter von Mitunternehmen, die Einkünfte aus einer betrieblichen Tätigkeit erwirtschaften, also etwa Ärzte, Anwälte, Friseure, Tischler oder Einzelhändler.

- **Bis zu 13% des Gewinns sind steuerbefreit und dadurch bis zu 50% Steuern sparen!**

Der jährliche Betriebsgewinn, der zu versteuern ist, errechnet sich aus der Summe aller Einnahmen/Umsätze abzüglich der Betriebsausgaben. Für Jahres-Gewinne bis € 30.000 sind automatisch 13 Prozent des Gewinns steuerfrei. Wer besser verdient, kann zusätzlich zu diesem Grundfreibetrag einen investitionsbedingten Gewinnfreibetrag von bis zu 13 Prozent geltend machen. Dafür muss man im gleichen Kalenderjahr beispielsweise in §14-EStG-Fonds investieren. Die Behaltefrist des Fonds beträgt 4 Jahre.

Kontakt

FAME Investments AG

Mariahilfer Strasse 47/1/102
A-1060 Wien

Tel.: +43-1-53707

Fax: +43-1-53707 Dw. 99

Mag. Gerald Siegmund Dw. 401 g.siegmund@fameinvestments.at

Robert Moyses Dw. 402 r.moyses@fameinvestments.at