



TLTRO Repayments

Harald Endres

Money Market Contact Group, Frankfurt, 25. September 2018

TLTRO I. Maturity September 2018

TLTRO II. Repayment

1.

Repayment TLTRO II. 1
27/06/2018
11 bn €

2.

Maturity TLTRO I. 1-8
26/09/2018
8,9 bn €

3.

Repayment TLTRO II. 2
26/09/2018
3,6 bn €

4.

Repayment TLTRO II. 3
19/12/2018
?

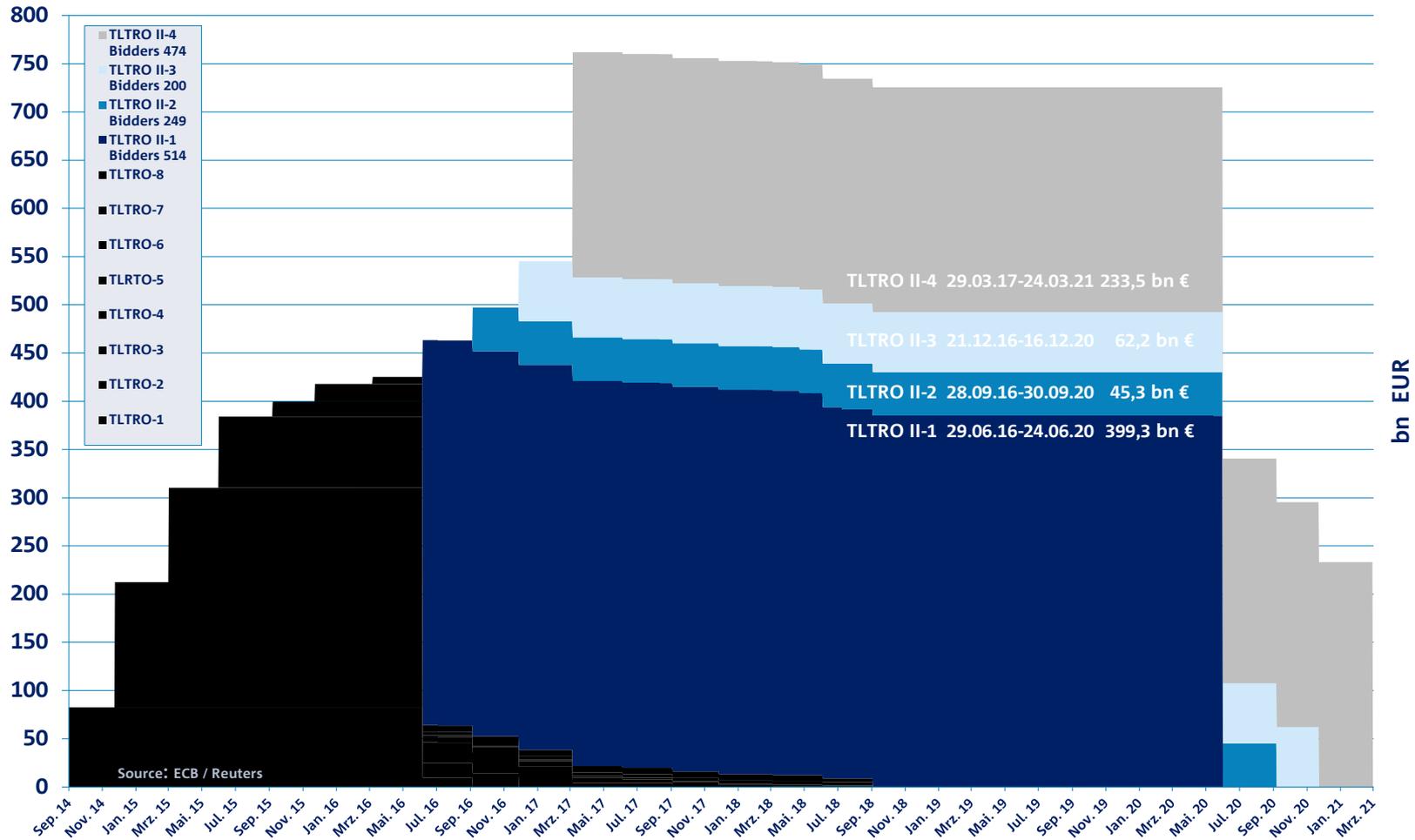
5.

Repayment TLTRO II. 4
27/03/2019
?



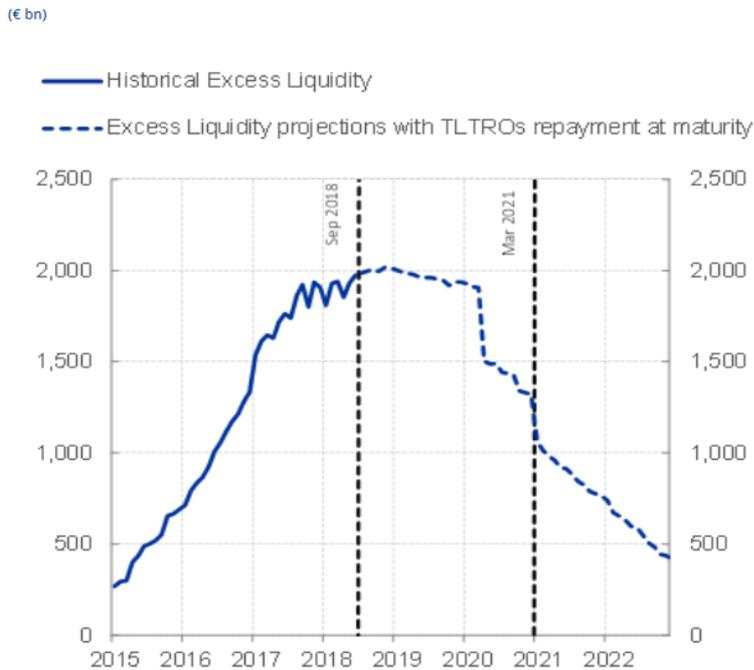
TLTRO II. Repayments and Maturity of TLTRO have no influence on the money market

ECB – open market operation: Targeted longer-term refinancing operations (TLTRO I + II)



Speech by Peter Praet, 20. September 2018

Challenges to monetary policy normalisation



Sources: ECB.

Notes: The projected excess liquidity is based on a comprehensive simulation of the evolution of the Eurosystem balance sheet. In constructing the projection, the arbitrary assumption was made that reinvestments will be carried out until December 2020 and securities will be rolled over into a mix of securities in line with market neutrality. Last observation: August 2018.

The roll-over of the portfolio will also continue to preserve adequate liquidity conditions, despite the decline in the volume of banks' excess reserves that we anticipate will follow the expiration of our **outstanding TLTROs**. You can see this in the following chart, which show the estimated evolution of excess liquidity over the period stretching beyond the maturity of the TLTROs



First comment by the ECB on the maturities of the TLTROs

German perspective on TLTROs

1.

German banks TLTRO
Approx. 12,5 % (91,5 bn)

2.

Most German banks likely to
benefit from a reduced rate
of close to -0,40%

3.

The individual german banking
sectors participated differently in
the TLTROs

4.

Maturity-matched and
sponsored loan business for
clients

5.

German banks did not use the
TLTROs for carry trades in bonds, but
partly for opportunistic business



German banks plays a minor role in ECB - Long term refinancing operations



Die Bayerische Bank für
die deutsche Wirtschaft.

Disclaimer

Die vorliegende Präsentation ist erstellt worden am 23.09.2018. Alle Angaben und Einschätzungen, insbesondere Marktpreise sind indikativ und können jederzeit ohne Ankündigung geändert werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen von externen Informationsanbietern, die wir für zuverlässig halten; jedoch hat die BayernLB die Informationen nicht überprüft und übernimmt daher keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen. Die beschriebenen Finanzinstrumente sind mit Risiken behaftet und ihr Wert kann deutlich schwanken. Risiken können unter anderem das Risiko gegenläufiger oder unerwarteter Zinsbewegungen, Volatilitätsänderungen, ein mögliches Kündigungsrisiko, ein Liquiditätsrisiko oder ein Bonitätsrisiko sein. Diese kurzen Risikohinweise beinhalten nicht alle möglichen Risiken. Darüber hinaus können auch andere - in der Präsentation nicht erwähnte - Gesichtspunkte im Zusammenhang mit Geschäften dieser Art wesentlich sein. An diesen Finanzinstrumenten interessierte Geschäftspartner sollten sicherstellen, dass sie alle für sie relevanten Risikofaktoren und die rechtlichen, steuerlichen und sonstigen Auswirkungen auf ihre Kauf-/Verkaufsentscheidung geprüft und verstanden haben, bevor sie einen Geschäftsabschluss tätigen. Der Ertrag aus Finanzinstrumenten in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für zukünftige Erträge.

Die Handlungsvorschläge wurden von uns mit größter Sorgfalt angefertigt. Vereinbarungsgemäß haben Sie uns Ihre finanziellen Verhältnisse nur ausschnittsweise zur Verfügung gestellt und die Ziele auf diesen Ausschnitt beschränkt. Daher basieren die Handlungsvorschläge nur auf der Analyse Ihrer uns zur Verfügung gestellten Portfoliodaten. Es kann daher nicht ausgeschlossen werden, dass bei vollumfänglicher Kenntnis Ihrer Vermögensverhältnisse eine andere Handlungsstrategie gegebenenfalls für Sie empfehlenswerter gewesen wäre.