

Europas Wirtschaft auf dem Beschleunigungsstreifen

Dr. Bastian Hepperle, Makro Research DekaBank
Aachen, 12.5.2015

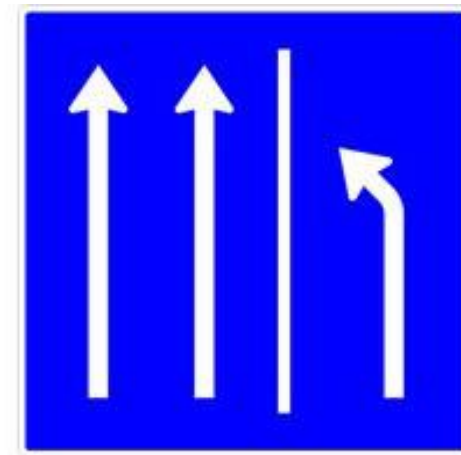
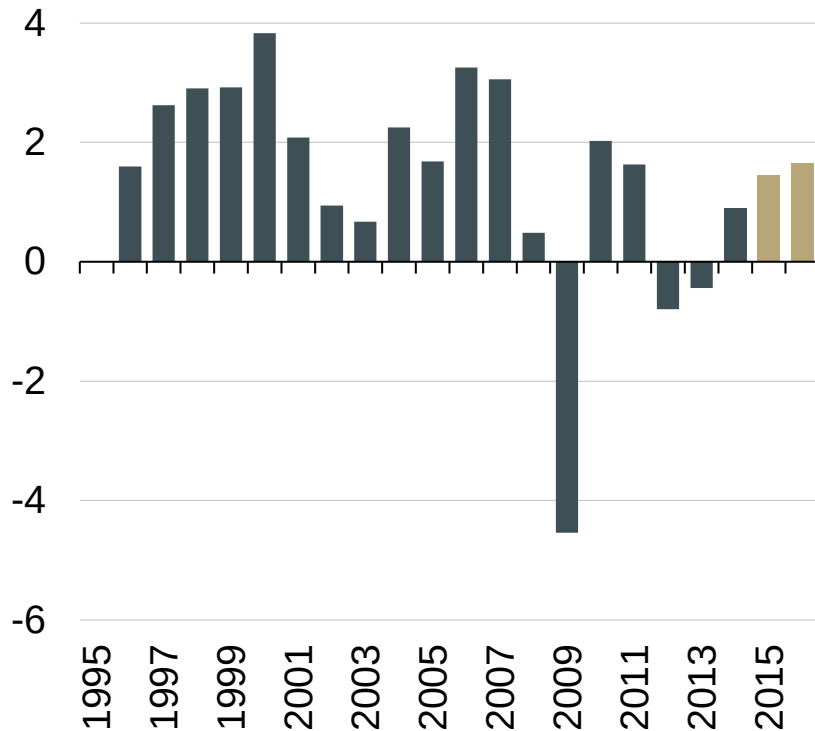
..Deka
Investments



Euroraum: Aufhellung der Konjunkturperspektiven

Wechselkurs, Zinsen und Energiepreise stützen

BIP-Wachstum (in % zum Vorjahr)



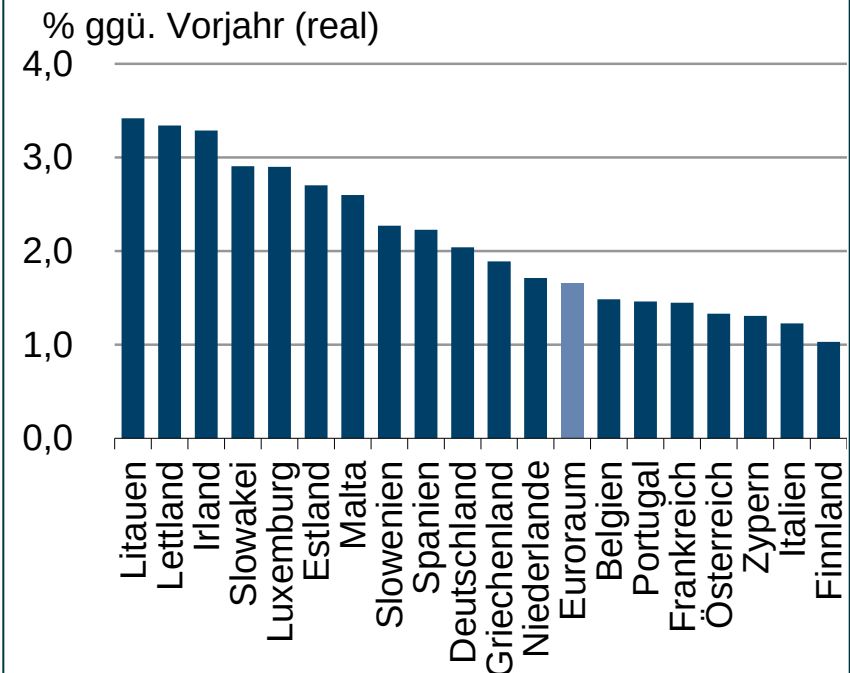
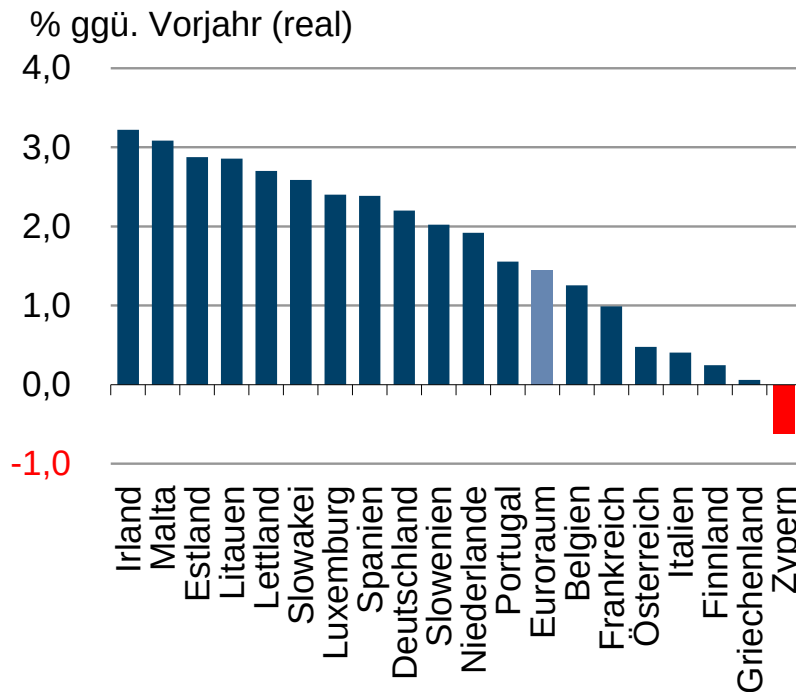
Euroraum: Konjunkturprognosen für 2015/16



Bruttoinlandsprodukt (Wachstum, in %)

2015

2016

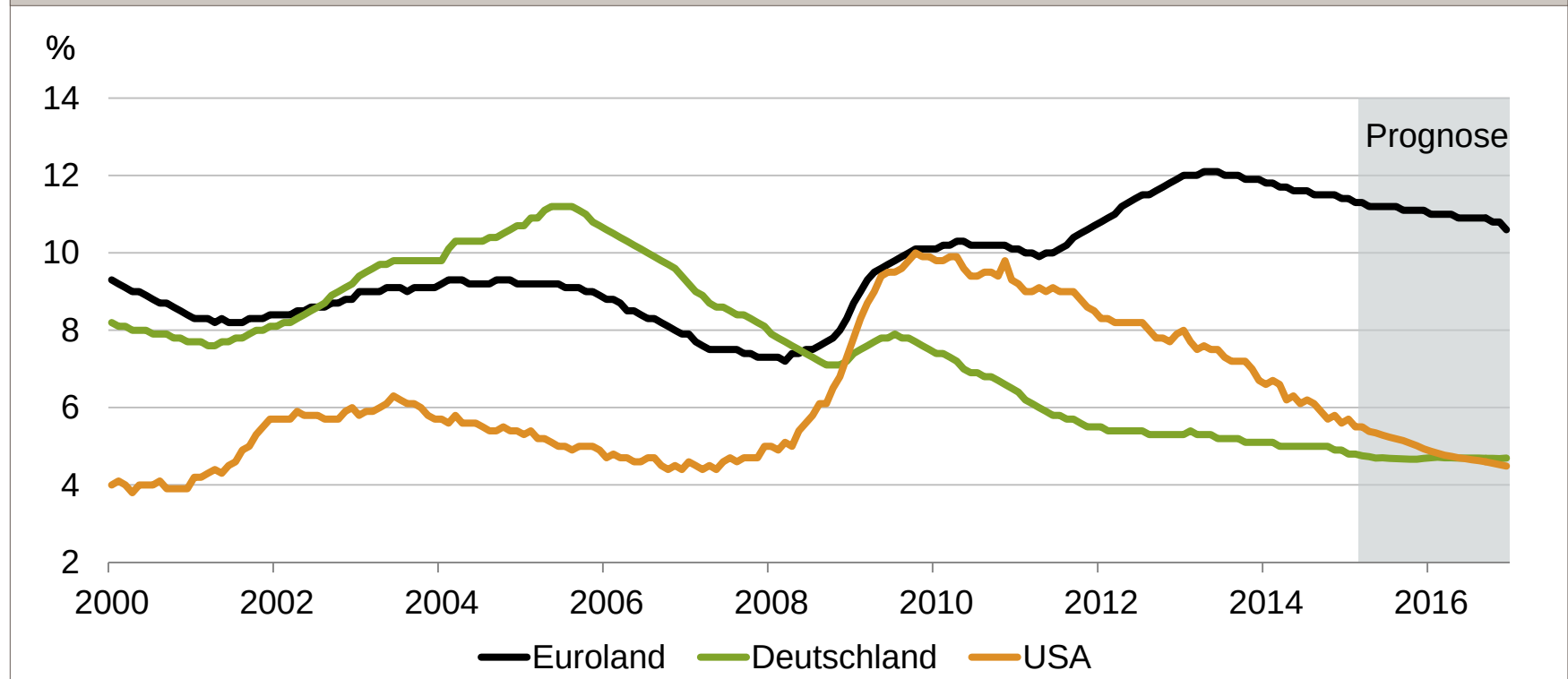


Arbeitsmärkte auf Erholungskurs



In Euroland werden erste Reformerfolge sichtbar

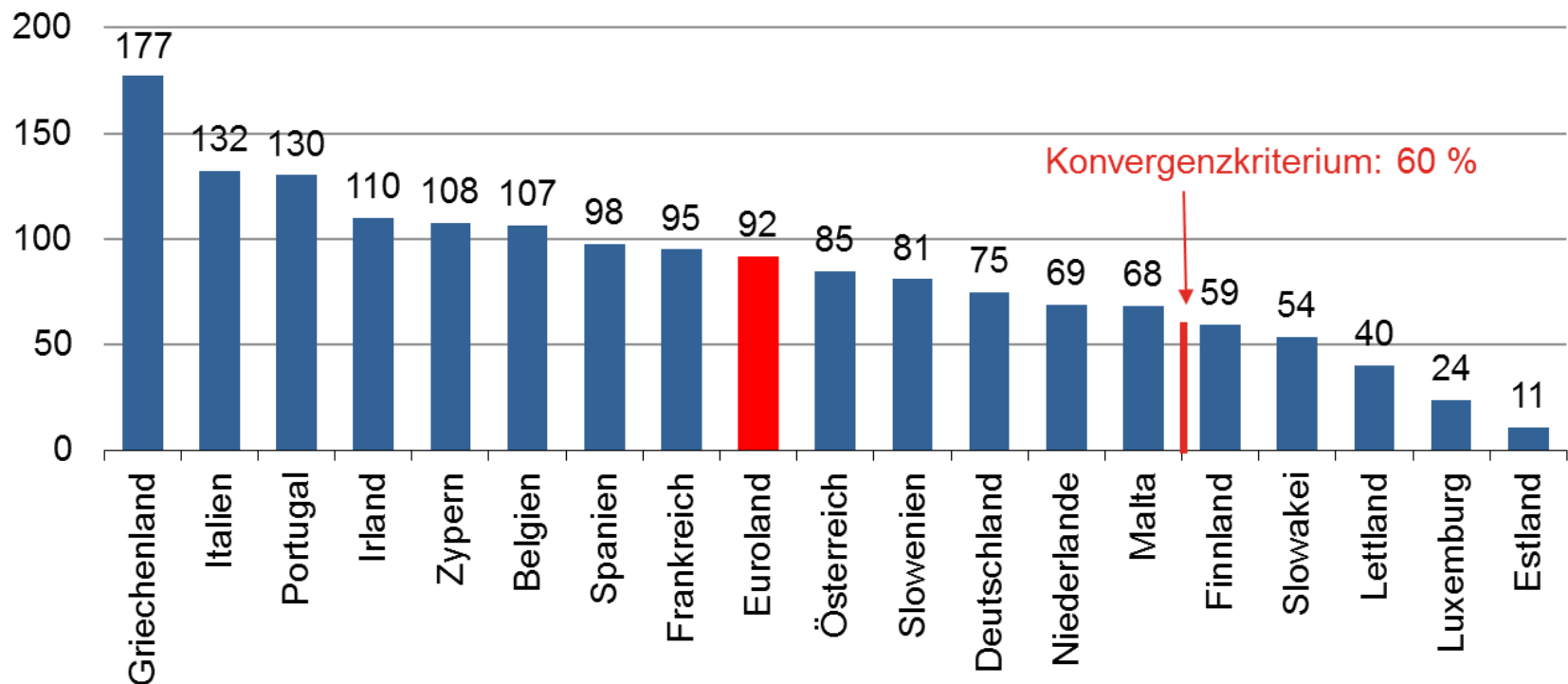
Arbeitslosenquoten im Vergleich



Euroland: Heterogene Schuldenstände



Staatsverschuldung 2014 (in % des nominalen BIP)

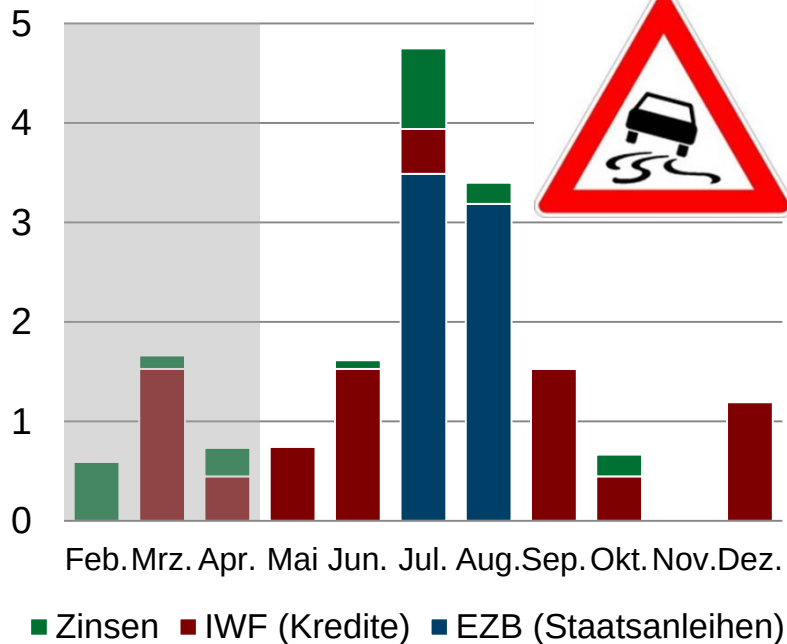


Griechenlands kurzfristige Schuldenproblematik

Im Sommer wird es heiß

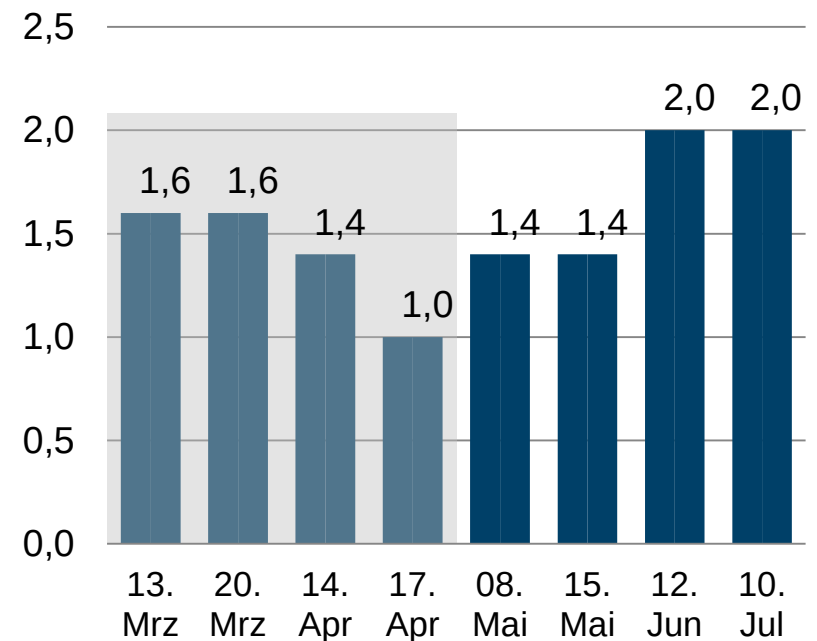
Griechenlands Schuldenverpflichtungen

in Mrd. EUR



Fälligkeiten griechischer Staatsanleihen

in Mrd. EUR

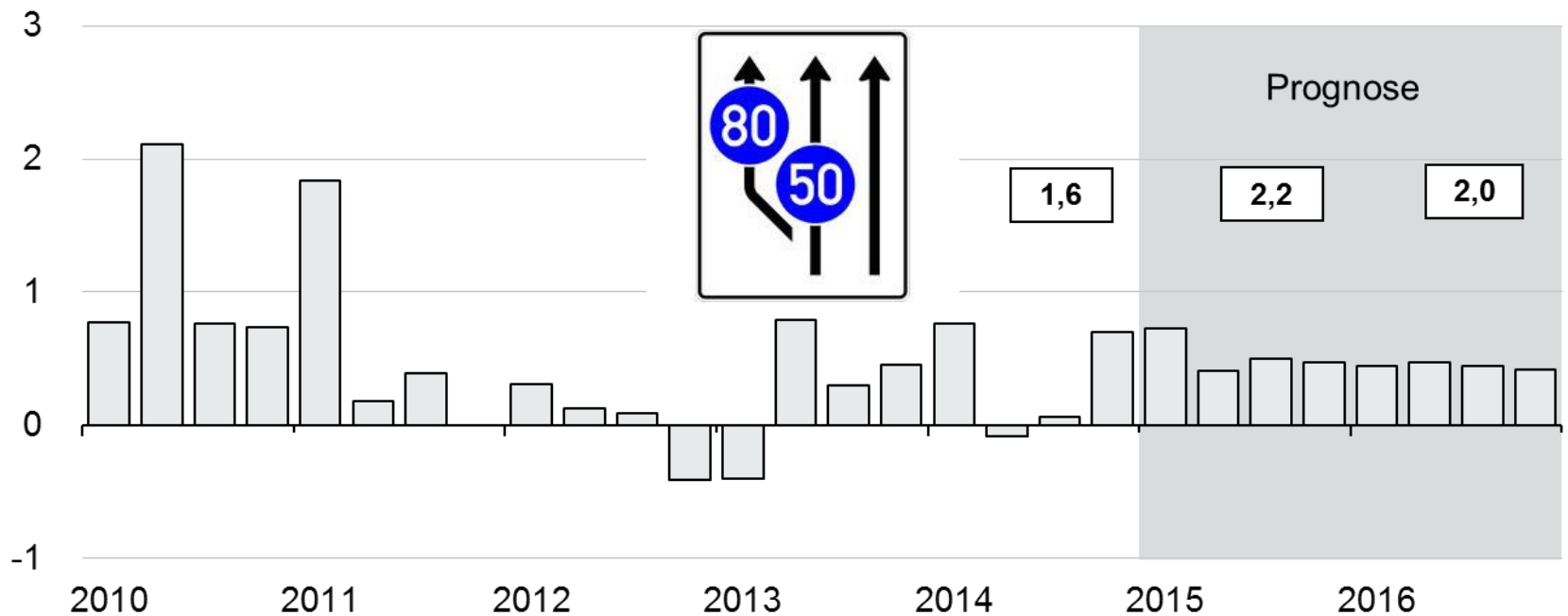


Deutschland: Binnenwirtschaft stützt Wachstum

Schwungvoller Start ins Jahr 2015

Bruttoinlandsprodukt

% ggü. Vorquartal (real, sb.)

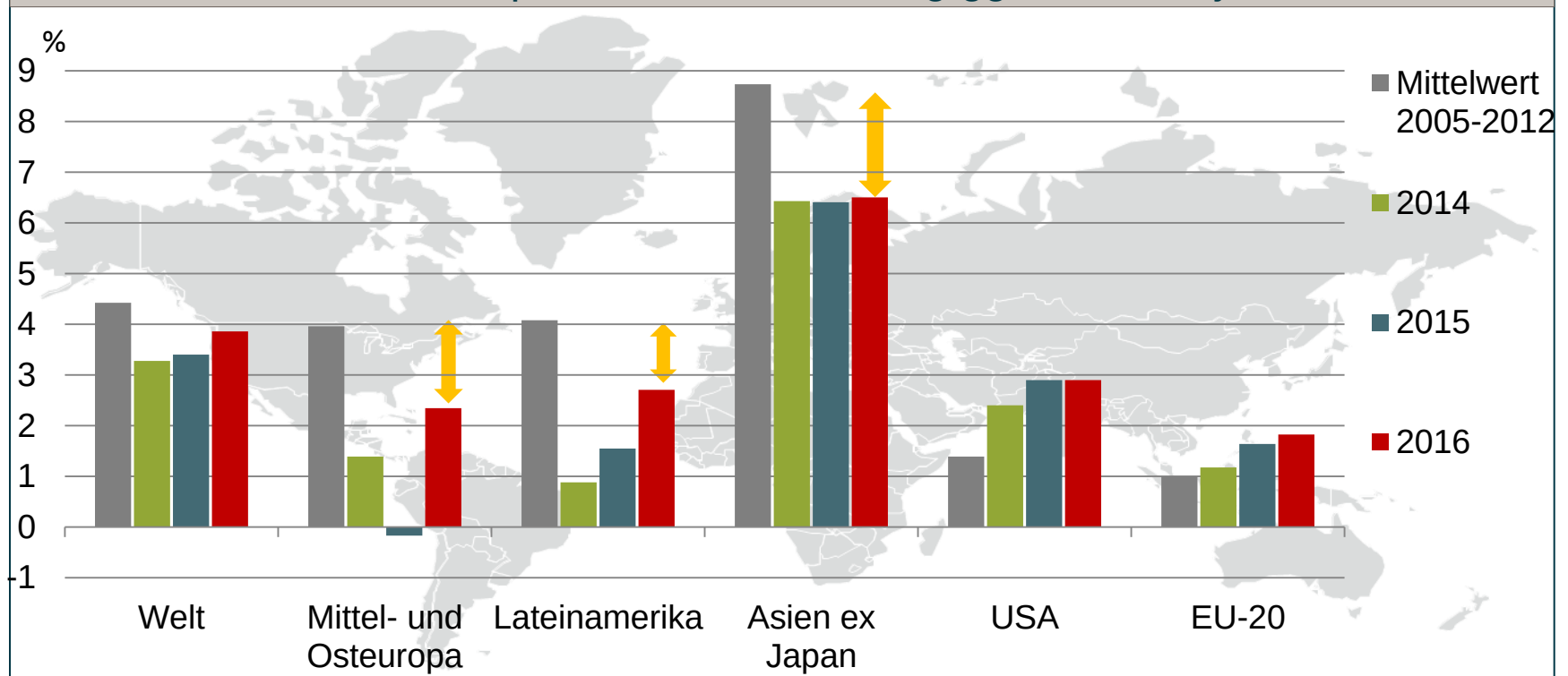


Weltkonjunktur belebt sich weiter



Globale Konjunktur - Comeback der Industrieländer

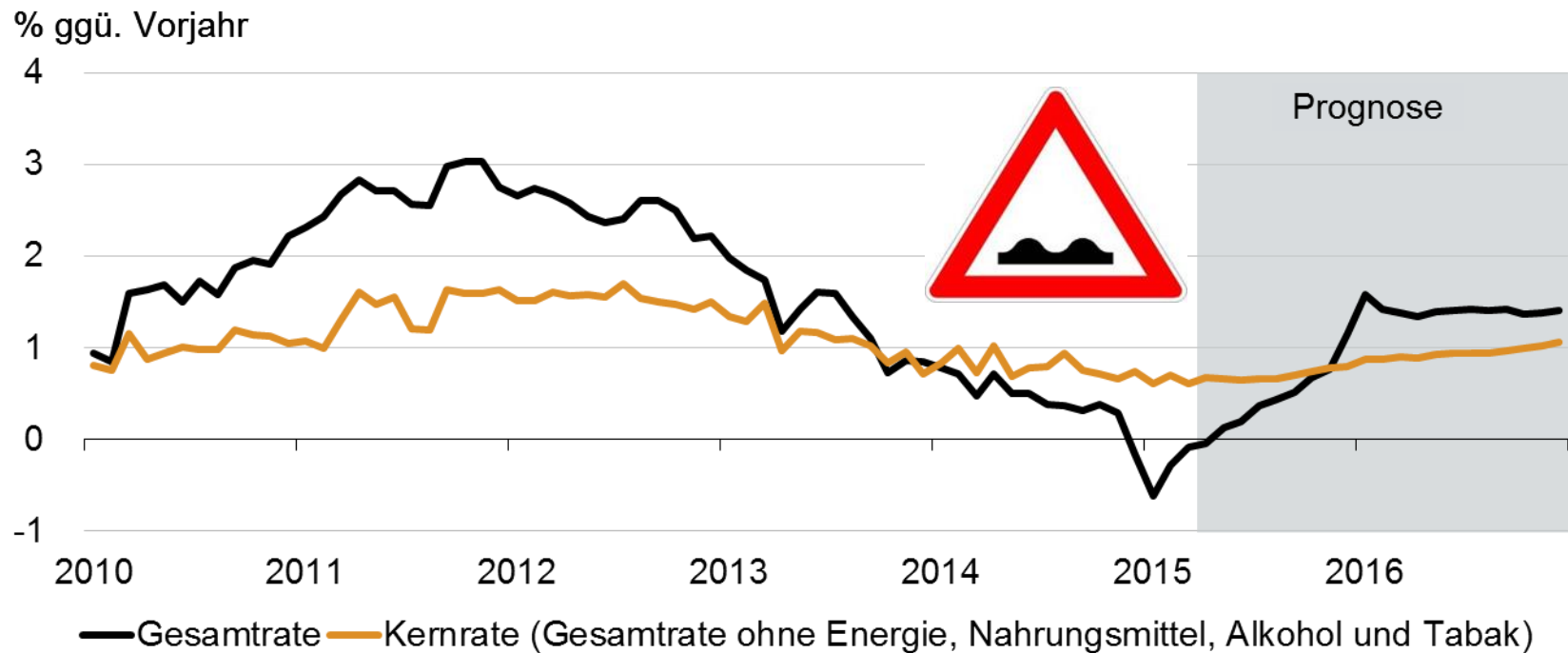
Bruttoinlandsprodukt – Veränderung ggü. dem Vorjahr*



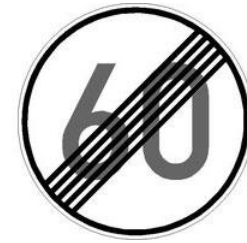
Euroland: Niedrige Inflation, aber keine Deflation

Wirtschaftliches Umfeld dämpft Preisauftrieb noch für einige Zeit

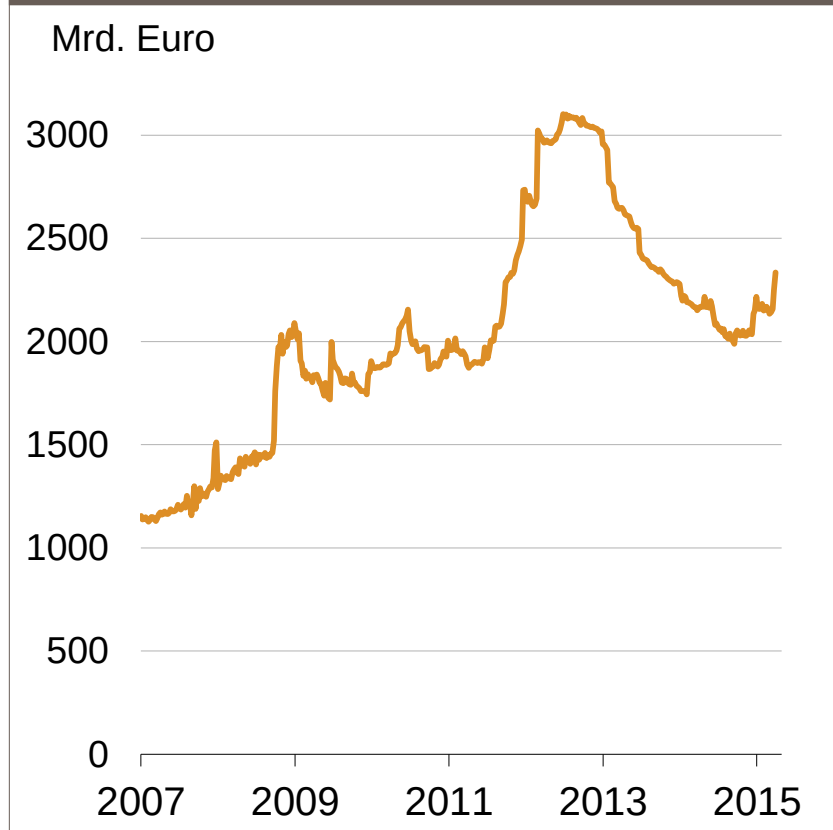
Euroland: Verbraucherpreise (HVPI)



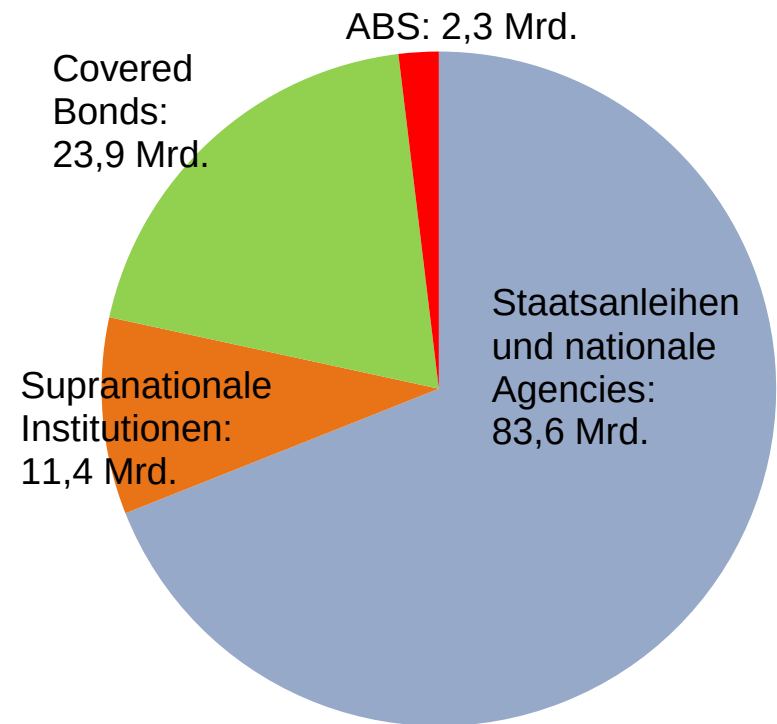
EZB-Anleihekaufprogramm angelaufen



Bilanzsumme der EZB



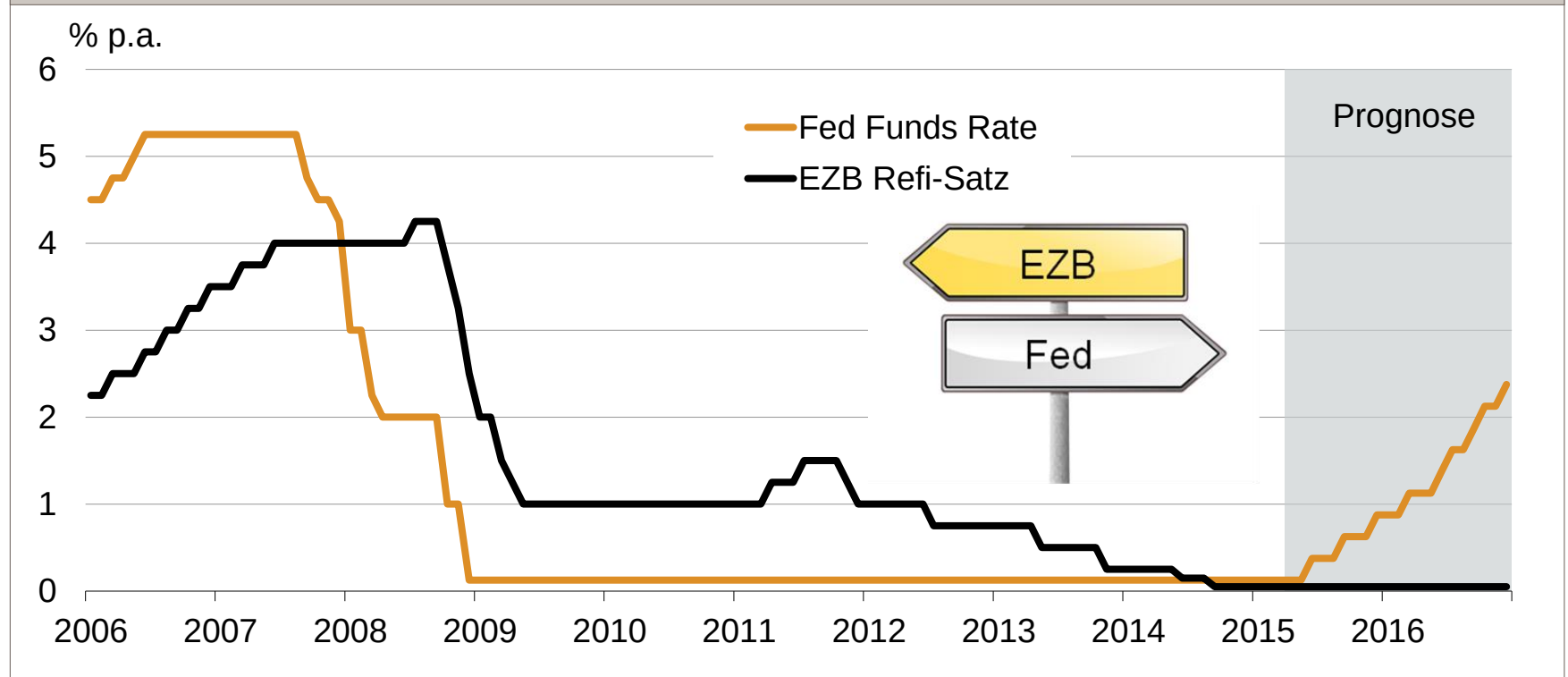
EZB-Käufe Mrz. + Apr. (121,2 Mrd.)



Geldpolitischer Kurs driftet auseinander

Fed vor Leitzinserhöhung, EZB hat mit quantitativer Lockerung gestartet

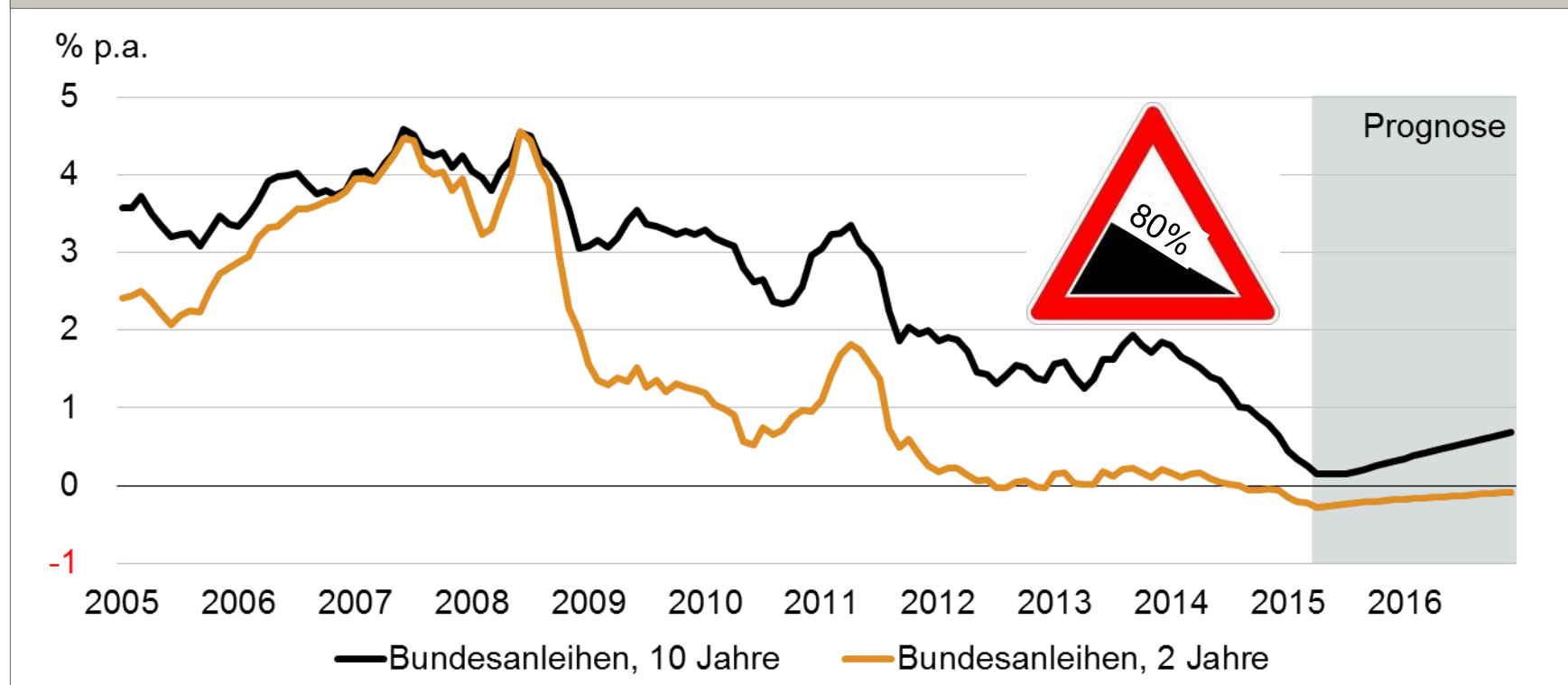
Leitzinsen Euroland und USA



Rentenmarkt: Lange Zeit negative Renditen kurzlaufender Bundesanleihen

Trotz quantitativer Lockerung etwas höhere Renditen am langen Ende

Renditen von Bundesanleihen



Fazit



Kurz und knapp:



Geopolitik:
Moderates Wachstum voraus

Geldpolitik:
Aktive Krisen- und Deflationsbekämpfung

Geldanlage:
Erfolg nur mit Wertpapieren

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Ausfahrt

..Deka
Investments



Disclaimer

Das vorliegende Dokument gibt die Einschätzungen der DekaBank Deutsche Girozentrale oder einer ihrer Tochtergesellschaften (nachstehend „DekaBank“) zum Zeitpunkt seiner Veröffentlichung wieder. Es handelt sich um ein Dokument, das in erster Line für die Mitarbeiter der Sparkassen und der DekaBank bestimmt ist. Auf Anfrage und ausschließlich zu genehmigten Zwecken kann es jedoch auch an institutionelle Investoren und sachkundige private Anleger abgegeben werden. Außerdem richtet sich das vorliegende Dokument nicht an Personen oder Rechtsstrukturen in Ländern, in denen dessen Abgabe oder Verwendung rechtswidrig wäre, noch ist es für eine Abgabe oder Verwendung in solchen Ländern bestimmt.

Dieses Dokument wird ausschließlich zu Informationszwecken ausgehändigt; es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Die darin enthaltenen Meinungen werden ohne Berücksichtigung der Umstände, Ziel oder Bedürfnisse der einzelnen Kunden abgegeben. Jeder Kunde hat seine Entscheidungen bezüglich der darin erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente auf Grundlage seines eigenen Urteilsvermögens zu treffen. Bevor er eine Transaktion tätigt, sollte jeder Kunde die Angemessenheit der betreffenden Investition unter Berücksichtigung seiner speziellen Umstände prüfen und -falls erforderlich zusammen mit seinem Fachberater -die damit zusammenhängenden spezifischen Risiken finanzieller, aufsichtsrechtlicher, steuerlicher und ähnlicher Art selbständig beurteilen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Analysen basieren auf Quellen, die wir als verlässlich erachten. Wir leisten jedoch keine Gewähr für deren Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit und haften nicht für irgendwelchen Schaden oder Verlust, der aus der Verwendung dieses Dokuments entsteht. Sämtliche Informationen, Meinungen und Preisangaben können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Die Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Trotz Anwendung der erforderlichen Sorgfalt bei den Angaben kann von Seiten der DekaBank keine Gewähr für die Richtigkeit übernommen werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Gewähr für laufende oder zukünftige Ergebnisse und der Kunde kann unter Umständen Verluste auf den investierten Betrag erleiden.

Die im vorliegenden Dokument erwähnten Anlageinstrumente sind mit Risiken verbunden, die schwer abzuschätzen und in die Evaluation der Anlagen einzubeziehen sind. Produkte mit erhöhten Risiken wie Derivate, strukturierte Produkte oder alternative bzw. nicht konventionelle Anlagen (Hedge Fonds, Private Equity, Immobilienfonds usw.) sind im Allgemeinen nur für sachkundige Investoren bestimmt, welche die damit verbundenen Risiken verstehen und auf sich nehmen können. Die DekaBank ist bereit, Kunden auf Wunsch weitere Informationen zu den Risiken spezifischer Anlagen zu liefern.

Das vorliegende Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung der DekaBank weder ganz noch auszugsweise reproduziert, übertragen, abgeändert oder zu öffentlichen oder kommerziellen Zwecken verwendet werden.

© 2015 DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main

Lizenz-Disclaimer

■ 1. Deutsche Börse

Die in diesem Foliensatz enthaltenen und beschriebenen Finanzinstrumente werden von der Deutsche Börse AG weder gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung der Indizes stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.

■ 2. iBOXX

iBoxx ist eine Marke der International Index Company Limited. International Index Company Ltd, ihre Mitarbeiter, Lieferanten, Subunternehmer und Vertreter („International Index Company verbundenen Personen“) übernehmen keine Garantie für die Vollständigkeit oder Richtigkeit oder sonstigen in Verbindung damit übermittelten Informationen. Daneben werden für die Daten oder die Nutzung keine ausdrückliche implizite oder sonstige Zusicherung oder Gewährleistung in Bezug auf Zustand, ausreichende Qualität, Leistung oder Eignung zu einem bestimmten Zweck übernommen. Zusicherungen oder Gewährleistungen sind ausgeschlossen, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

■ 3. Euribor

Die Bezeichnung EURIBOR® ist eingetragene Marke der Deutsche Börse AG („der Lizenzgeber“). Die auf dem Index basierenden Finanzinstrumente werden vom Lizenzgeber nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung des Index stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.

■ 4. JP Morgan

Der JPMorgan GBI-EM Global Diversified und EMBI Global Diversified (die „JPM-Indizes“) sind weit verbreitete Vergleichsindizes auf den internationalen Anleihenmärkten, die unabhängig vom Fonds von J.P. Morgan Securities Inc. („JPMSI“) und JPMorgan Chase & Co. („JPMC“) bestimmt, zusammengestellt und berechnet werden. JPMSI und JPMC sind bei der Bestimmung, Zusammenstellung oder Berechnung der JPM-Indizes nicht verpflichtet, die Interessen der Anteilsinhaber des Fonds zu berücksichtigen und können jederzeit nach freiem Ermessen die Berechnungsmethode dieser Indizes ändern oder wechseln oder deren Berechnung, Veröffentlichung oder Verbreitung einstellen. Handlungen und Unterlassungen von JPMSI und JPMC können sich somit jederzeit auf den Wert der JPM-Indizes und/oder deren Performance auswirken. JPMSI und JPMC machen keine ausdrücklichen oder impliziten Zusicherungen bzw. übernehmen keine Gewähr für die Ergebnisse, die durch die Verwendung der JPM-Indizes als Vergleichsindex für den Fonds erzielt werden, oder für deren Performance und/oder Wert zu irgendeinem Zeitpunkt (in der Vergangenheit, Gegenwart oder Zukunft). Weder JPMSI noch JPMC haftet bei der Berechnung der JPM-Indizes den Anteilsinhabern des Fonds gegenüber für Fehler oder Auslassungen (infolge von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen).

Lizenz-Disclaimer

■ 5. MSCI

MSCI übernimmt weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Zusicherung oder Gewährleistung und ist in keiner Weise verantwortlich für etwaige in diesem Foliensatz enthaltene MSCI-Daten. Die MSCI-Daten dürfen nicht weitergegeben oder als Basis anderer Indizes, Wertpapiere oder Finanzprodukte verwendet werden. Diese Publikation wurde nicht von MSCI geprüft, gebilligt oder hergestellt.

■ 6. Merrill Lynch

MERRILL LYNCH LIZENZIERT DIE MERRILL LYNCH-INDIZES OHNE GEWÄHR, MACHT KEINE ZUSICHERUNGEN IN BEZUG AUF DIESE, ÜBERNIMMT KEINE GARANTIE FÜR DIE QUALITÄT, RICHTIGKEIT UND/ODER VOLLSTÄNDIGKEIT DER MERRILL LYNCH-INDIZES ODER DIE DARIN ENTHALTENEN ODER DAVON ABGELEITETEN DATEN UND ÜBERNIMMT KEINE HAFTUNG IN VERBINDUNG MIT DEREN NUTZUNG.

■ 7. STOXX

Der Dow Jones EURO STOXX 50 ® und seine Marken sind geistiges Eigentum der Stoxx Limited, Zürich, Schweiz und /oder Dow Jones & Company, Inc., eine Gesellschaft unter dem Recht von Delaware, in New York, USA (die „Lizenzgeber“), welches unter Lizenz gebraucht wird. Die hier erwähnten Deka Investmentfonds werden in keiner Weise von den Lizenzgebern gefördert, herausgegeben, verkauft oder beworben und keiner der Lizenzgeber trägt diesbezüglich irgendwelche Haftung.

■ 8. Dow Jones

Dow Jones-Indizes sind Dienstleistungsmarken der Dow Jones & Company, Inc. Die in diesem Foliensatz enthaltenen und beschriebenen Finanzinstrumente werden von Dow Jones weder gesponsert, unterstützt, verkauft noch gefördert, und Dow Jones gibt keine Zusicherungen dahingehend, ob eine Investition in ein derartiges Produkt bzw. derartige Produkte ratsam ist/sind.