

Eine neue Welt - Vermögensanlage von Stiftungen

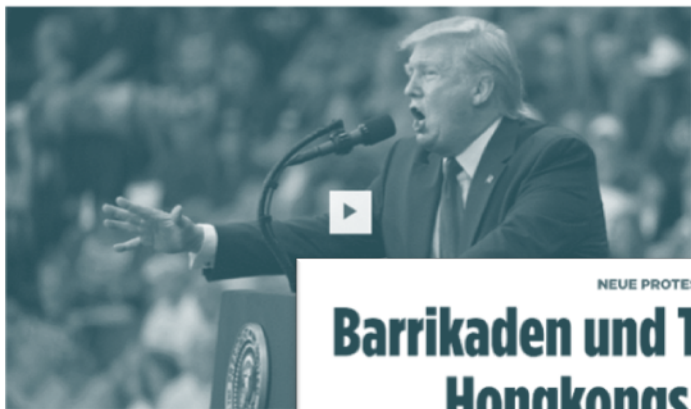
Dr. Andreas Scheuerle

The logo for Deka, consisting of a white stylized 'D' symbol followed by the word 'Deka' in white capital letters on a red rectangular background.

Schlagzeilen 2019

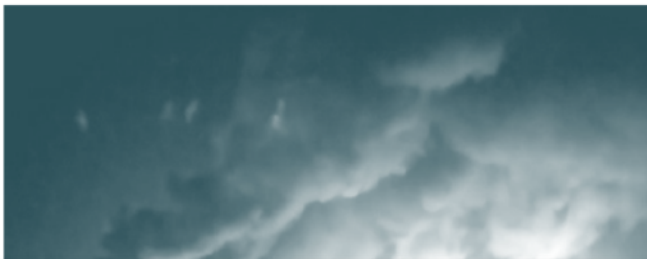
MANDELSSTREIT

Trump droht China mit „höllenmäßigen“ Abgaben



ZU PROZENT KAUF!

Ölpreis-Schock nach Drohnen-Attacke auf die Saudis



Jetzt geht Brexit-Boris auf Krawall-Kurs!

Sechs Minister sollen täglich Notfall-Pläne für No-Deal-Szenario beraten ++ Briten-Premier zeigt EU die kalte Schulter, plant keine Bettel-Meetings in Brüssel, Berlin oder Paris



NEUE PROTESTE

Barrikaden und Tränengas auf Hongkongs Straßen



Polizisten und Protestler stoßen in Hongkong gewaltsam aufeinander: Die Polizei setzt Tränengas ein

EU EMPFIEHLT DEFIZIT-VERFAHREN GEGEN ITALIEN

Schulden-Klatsche für Salvini

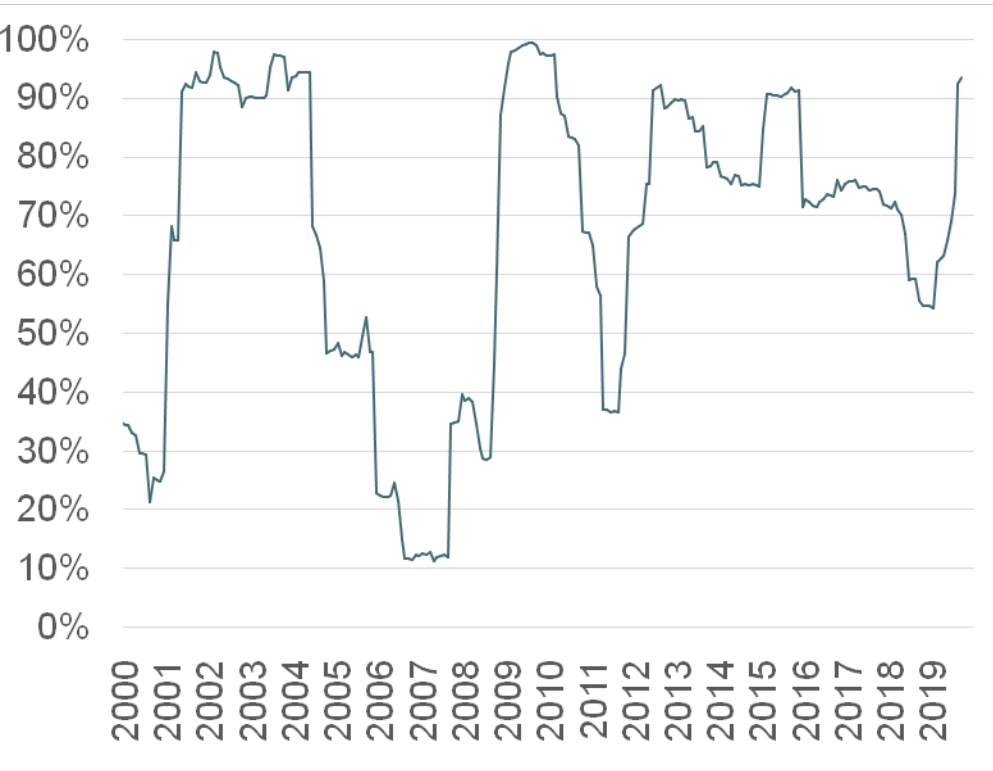


Schon in zwei Wochen könnte die Europäische Union ein Strafverfahren gegen die italienische Regierung unter Vize-Premier Matteo Salvini (46, Lega) einleiten
Quelle: Die Welt, Antennensender / dpa

Eine Welt ohne Zinsen?

Unsicherheiten nehmen zu – Notenbanken rudern zurück – weltweit!

Anteil zinsenkender Zentralbanken (kaufkraftgewichtet)



Politische
Unsicherheit

Konjunktur-
ausblick

Inflations-
ausblick

Zinsausblick

Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen



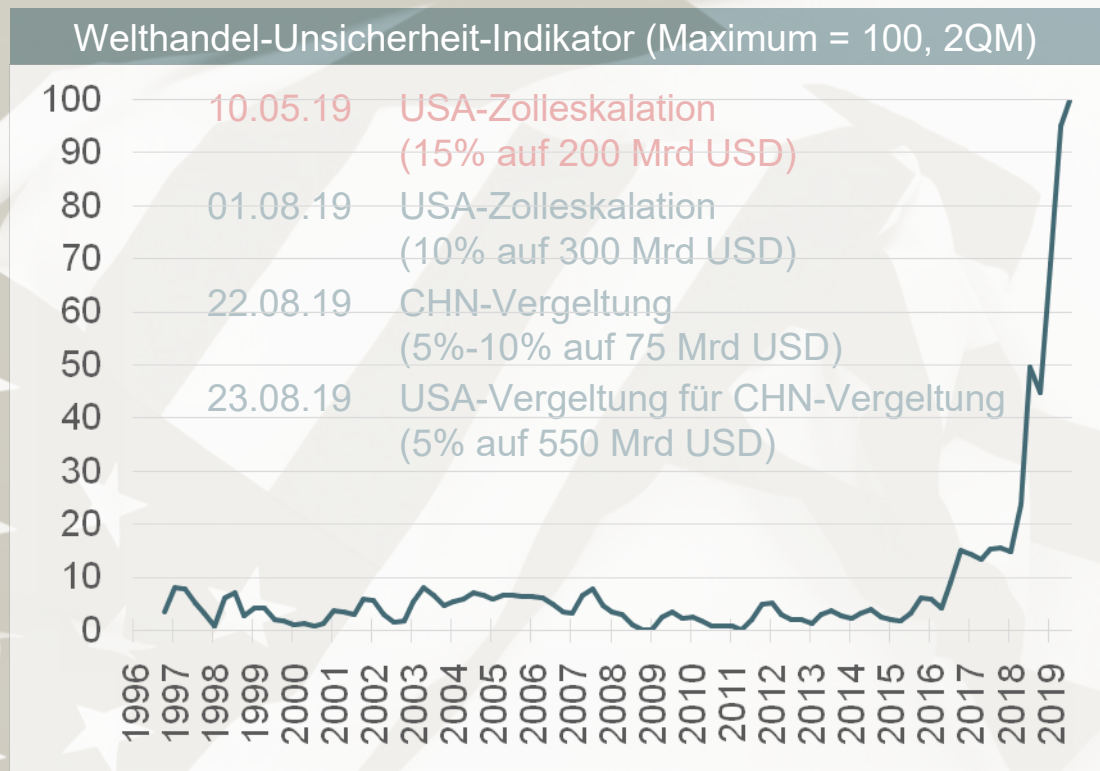
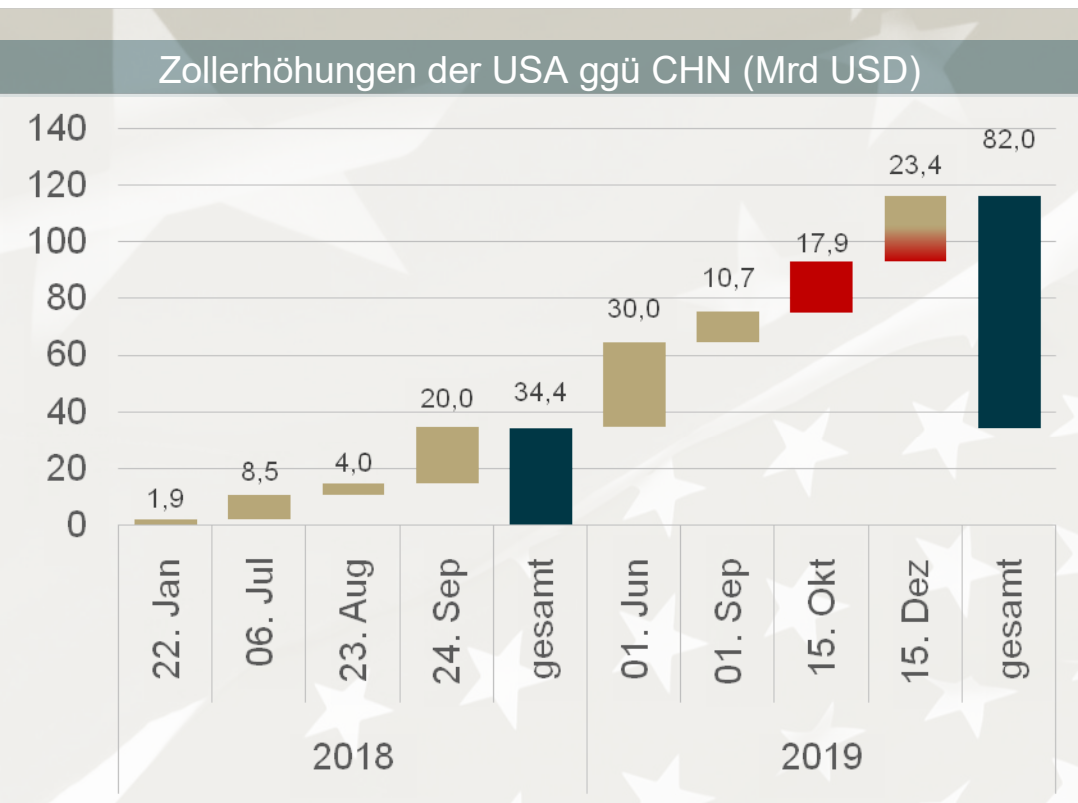
Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen



Protektionismus: China-Konflikt



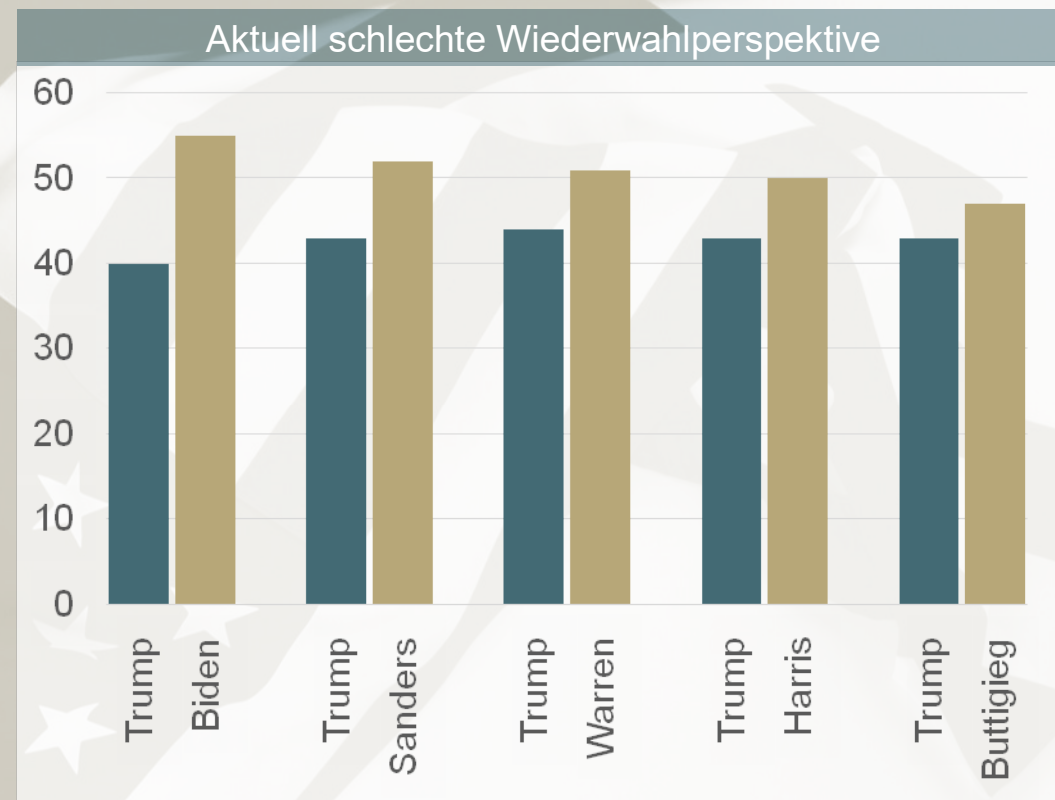
s wird giftig



Stand: 01.11.2019. Quellen: www.policyuncertainty.com, DekaBank.

Protektionismus: Neue Verhandlungen, ein Sinneswandel?

Trumps Politik zeigt auch in den USA erste negative Auswirkungen

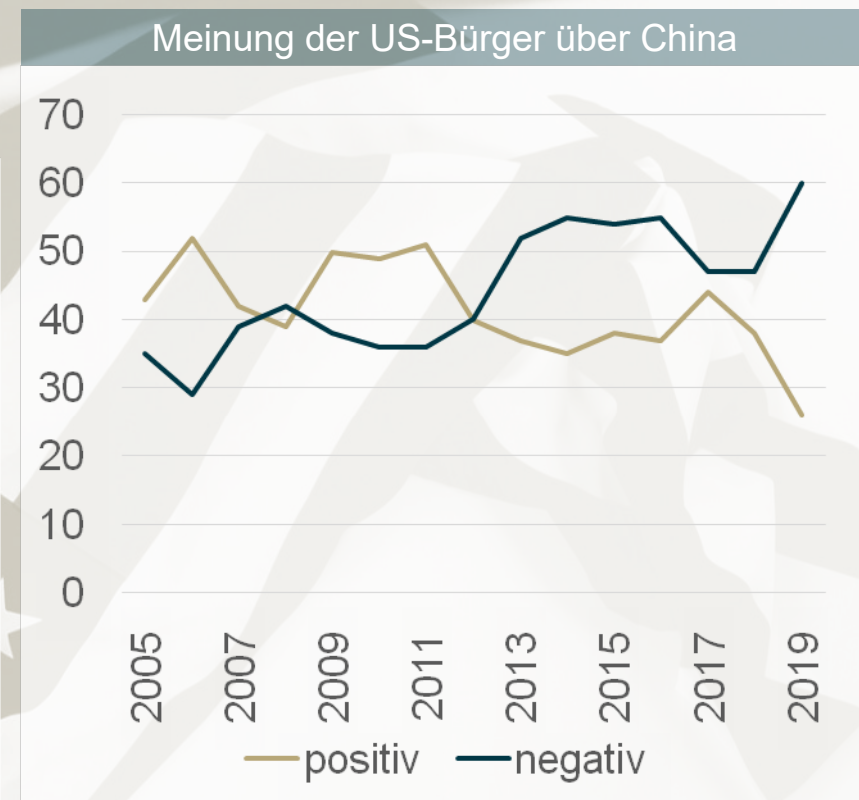
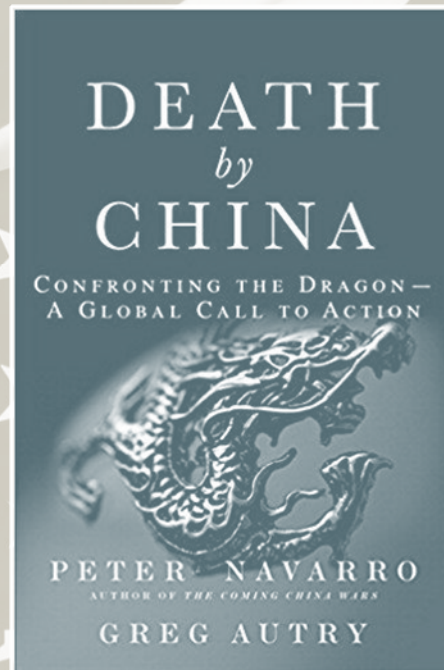
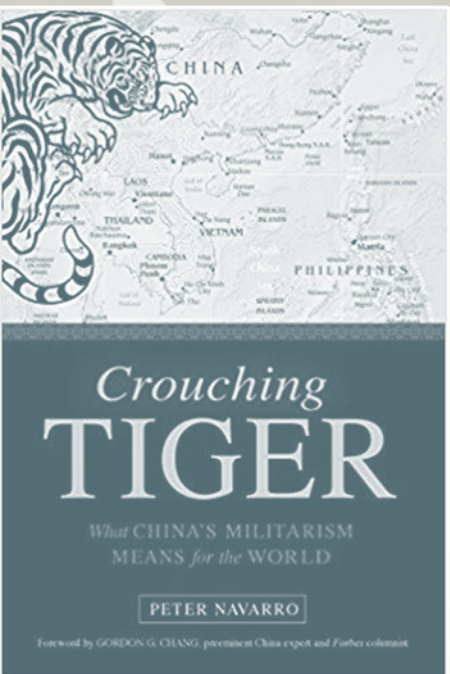


Protektionismus: Die Wurzeln des Streits liegen tief



Protektionismus: Die Wurzeln des Streits

Abneigung gegenüber China ist weit verbreitet



Protektionismus: Autozölle

Problemzonen



Abschaffung der Zölle
auf Stahl und Aluminium



Öffnung des öffentlichen
US-Beschaffungsmarktes



Abbruch bei weiteren
Zöllen (z.B. Airbus)



Abbau von Zöllen
ungewiss



Öffnung des EU-
Agrarmarktes



USA drohen mit
Zöllen, EU mit
Vergeltung

Golfkonflikt

ine weitere Quelle der Unsicherheit



Ölpreis der Sorte Brent (USD je Barrel)



Risiko Brexit



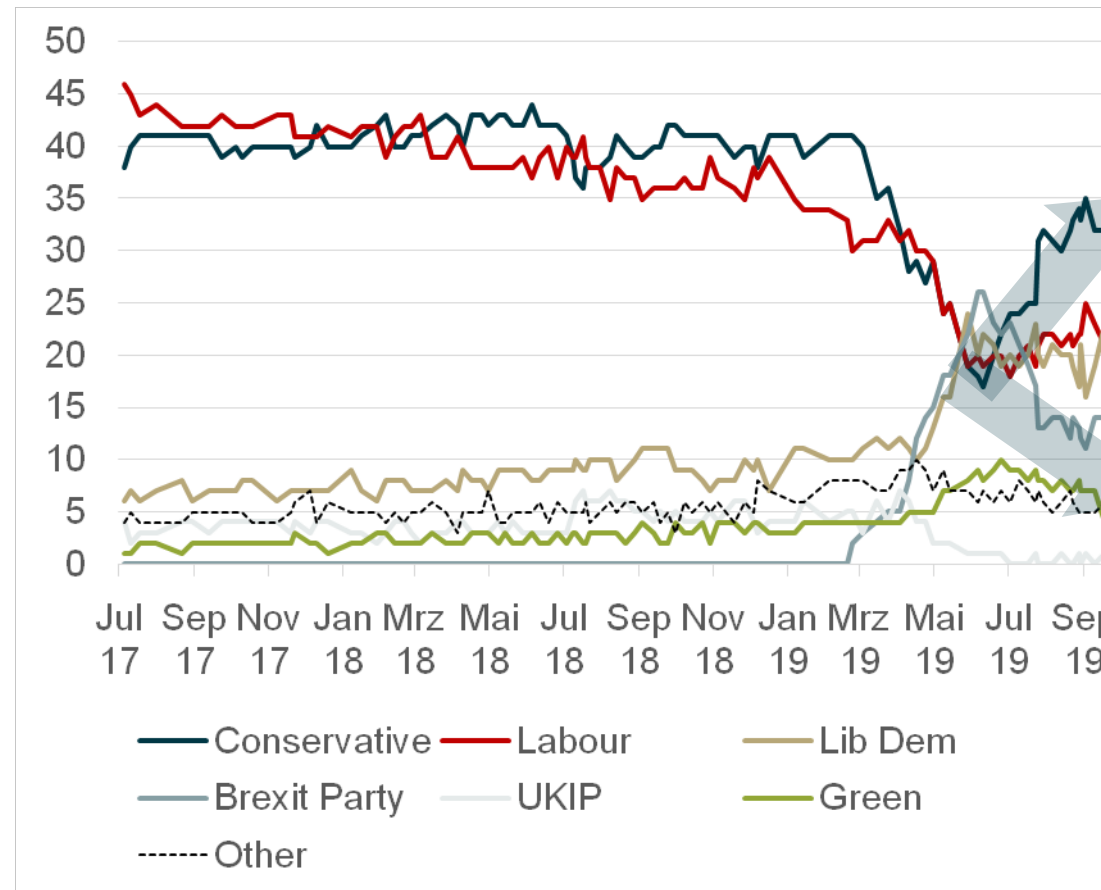
„KAMPF-EINHEIT“ FÜR CHAOS-AUSTRITT GEGRÜNDET

Jetzt geht Brexit-Boris auf Krawall-Kurs!

Sechs Minister sollen täglich Notfall-Pläne für No-Deal-Szenario beraten ++ Briten-Premier zeigt EU die kalte Schulter, plant keine Bettel-Meetings in Brüssel, Berlin oder Paris



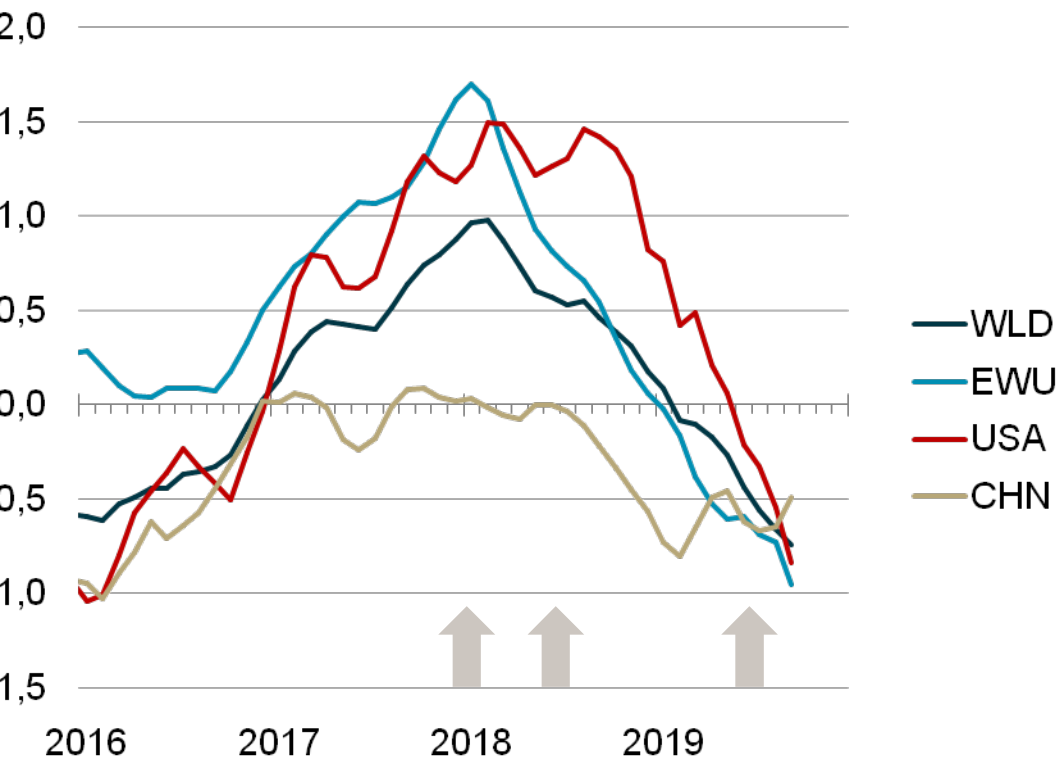
Politische Stimmungslage – das Kalkül geht auf



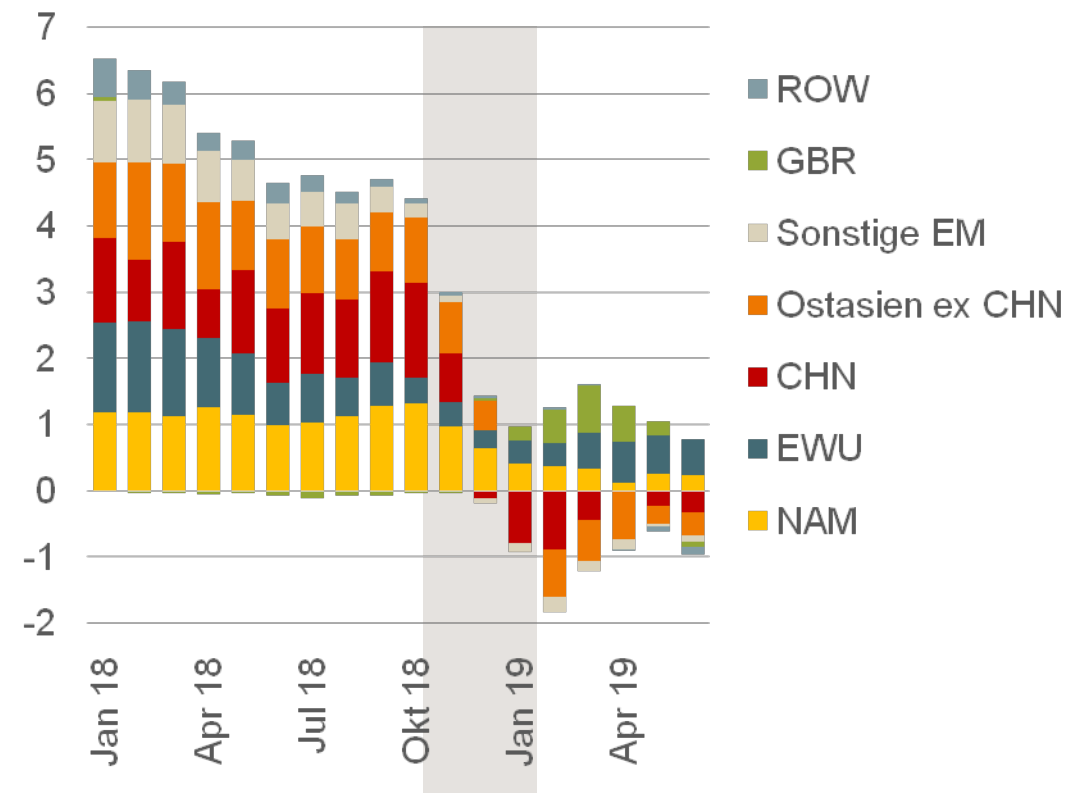
Weltwirtschaft im Sog der globalen Unsicherheiten



Globale Einkaufsmanagerindizes (standardisiert)



Globale Importe (laufende Jahresrate in %)

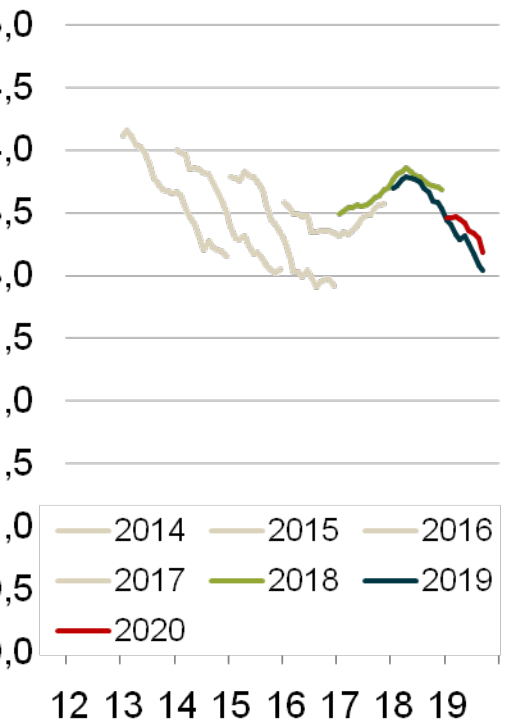


Weltwirtschaft: Abwärtsrevisionen

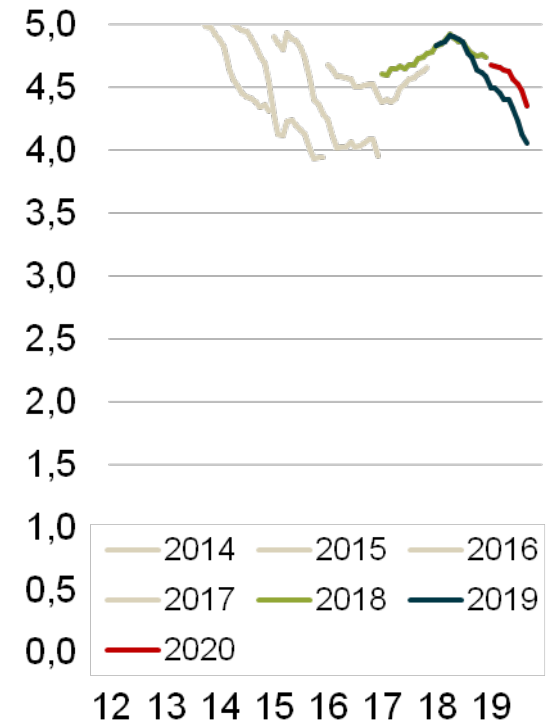


konjunkturprognosen werden nach unten revidiert

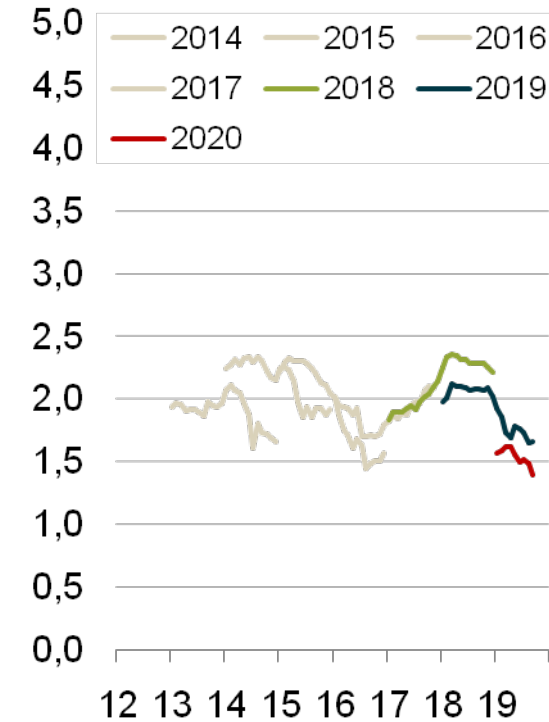
Welt



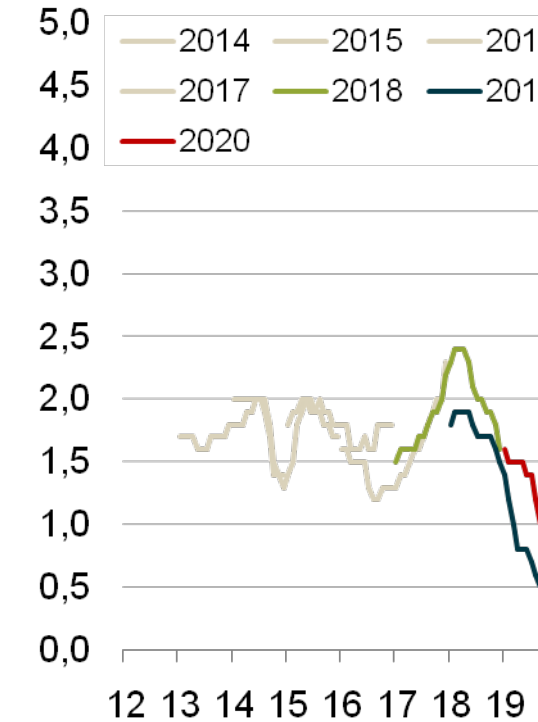
Emerging Markets



Industrielande



Deutschland



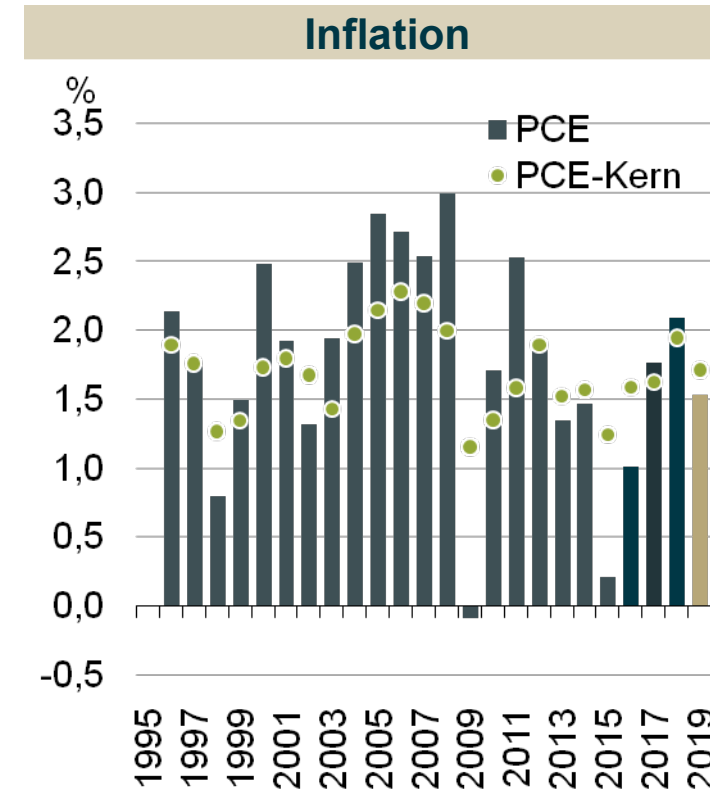
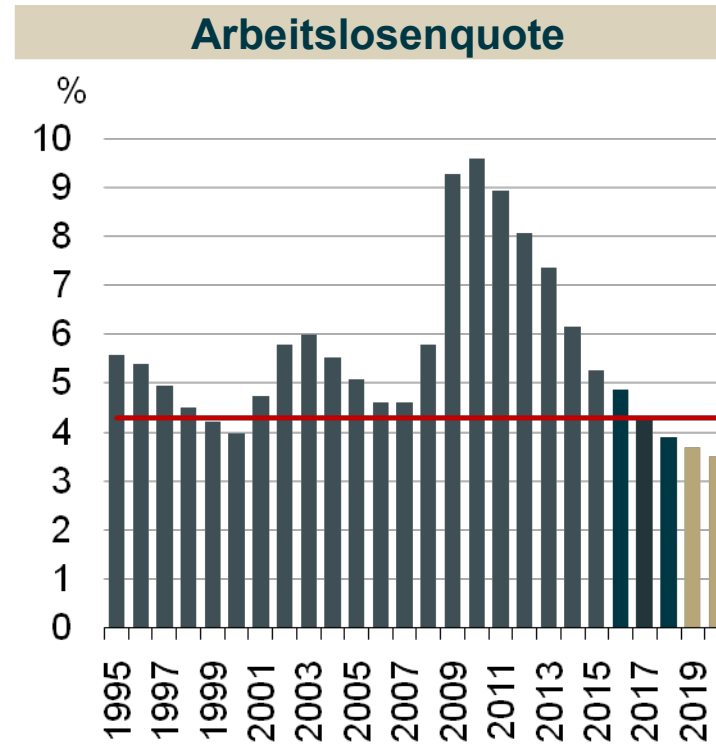
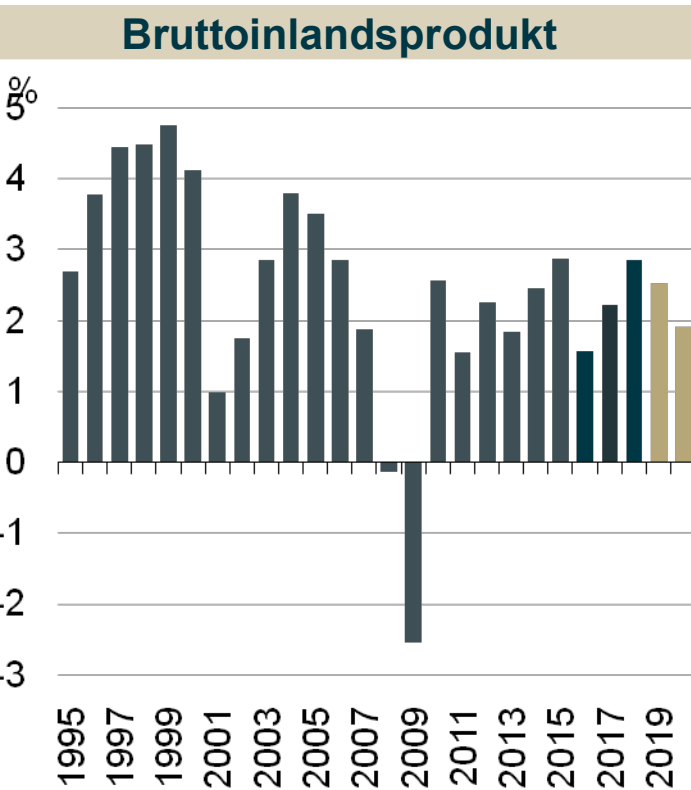
USA



USA – weit im Konjunkturzyklus voraus



Konjunktur hält, Inflation im Zielkorridor



Zinswende in den USA

Trump eskaliert den Handelsstreit und die Fed reagiert

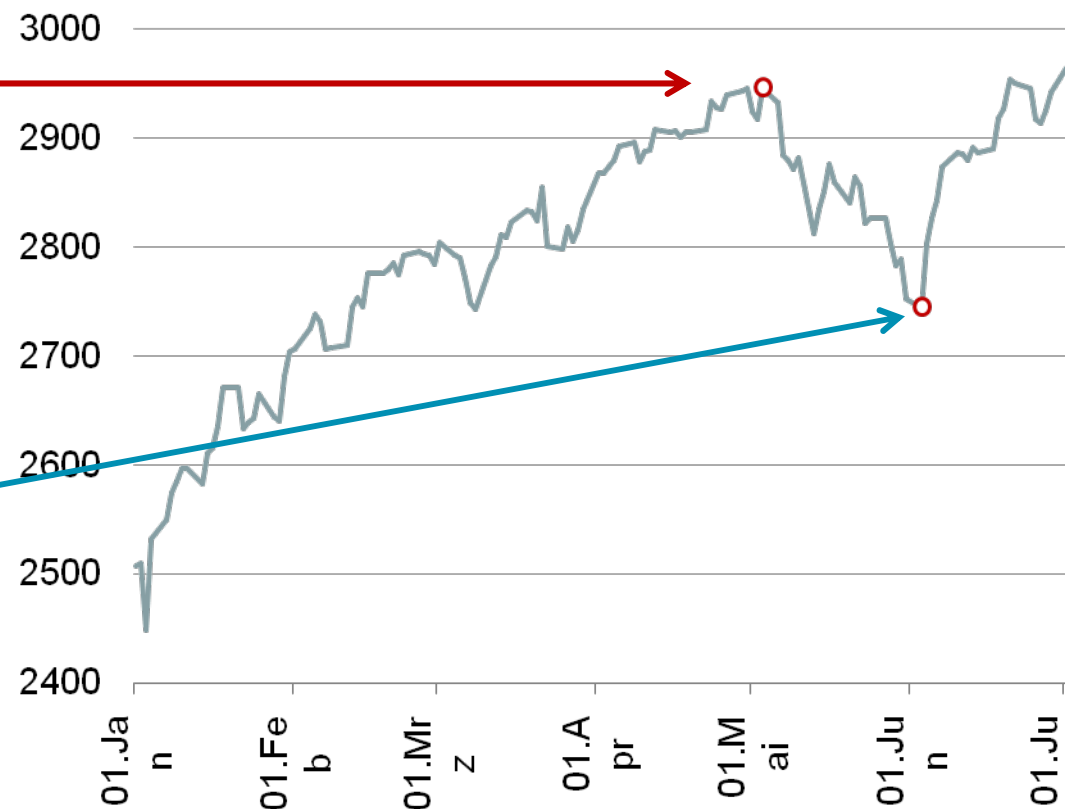
“Die 10% werden Freitag auf 25% ansteigen. **Weitere 325 Milliarden Dollar an Gütern**, die zu uns geschickt werden, bleiben unbesteuert, **werden aber in Kürze mit 25% besteuert** werden.”

Trump, 5.5.2019

“Wir beobachten die Auswirkungen dieser Entwicklungen auf die Wirtschaftsaussichten der USA genau und **werden wie immer entsprechend handeln, um die Expansion aufrechtzuerhalten**, mit einem starken Arbeitsmarkt und einer Inflation in der Nähe unseres symmetrischen 2%-Ziels.,

Powell, 4.6.2019

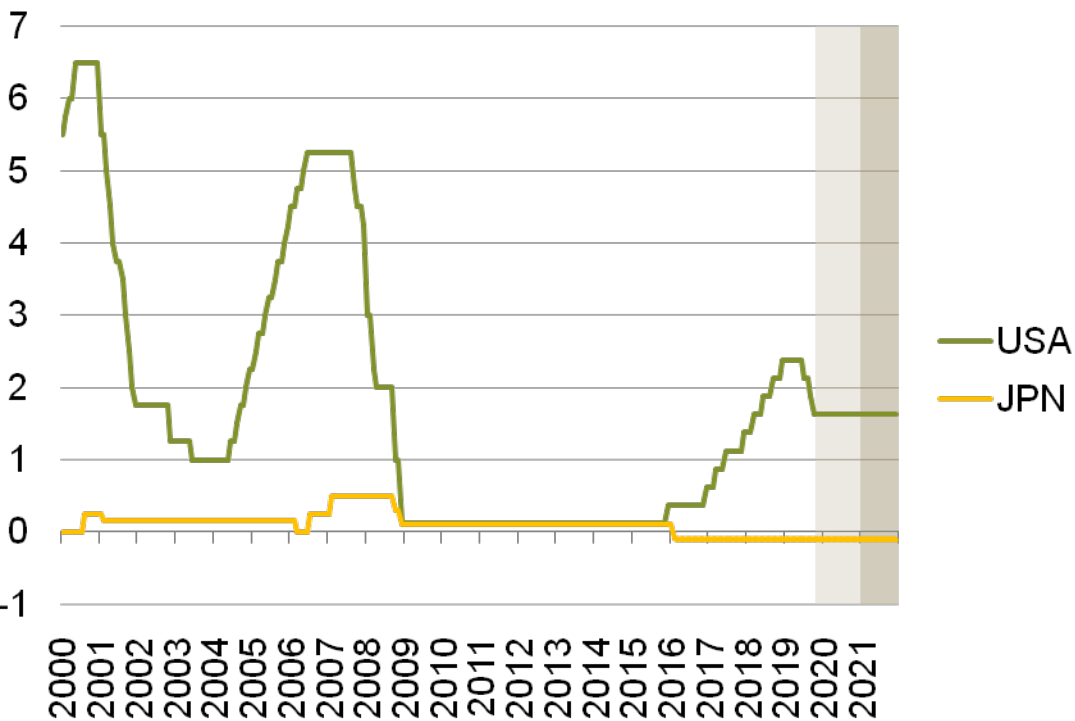
USA: SP500



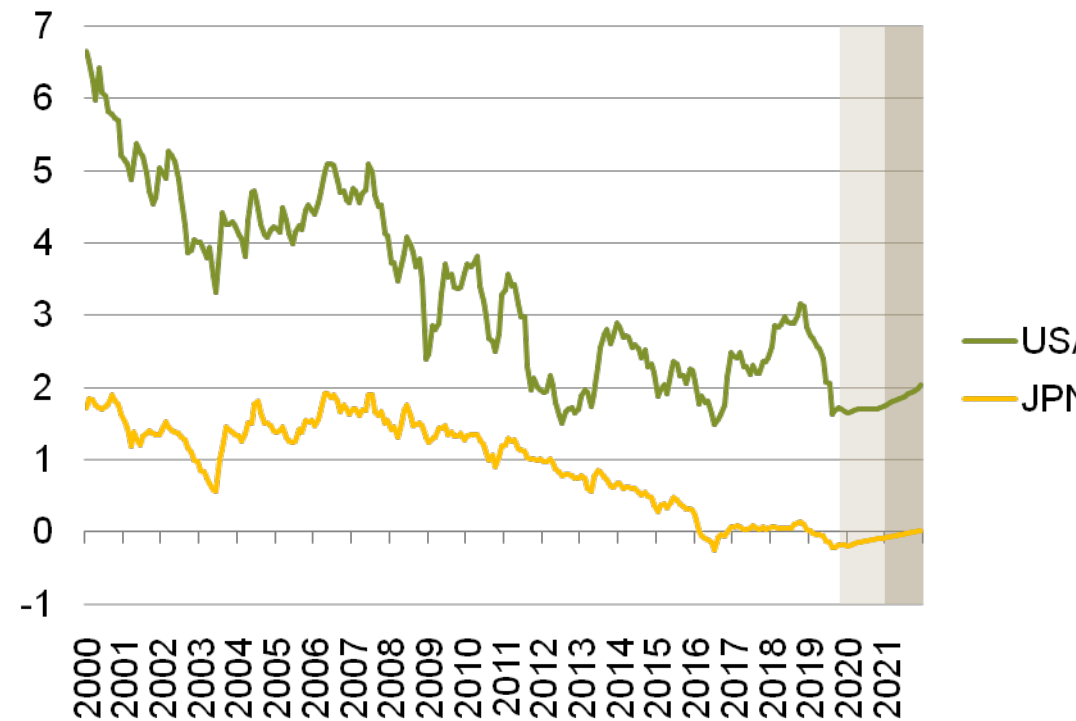
Vieder im Rückwärtsgang



Leitzinsen



Rendite 10-jähriger Staatsanleihen



Notenbankunabhängigkeit in Gefahr?

Trump's Freunde



Lagarde warnt vor schlechtem Einfluss der Politik auf Notenbanken

13.4.2019, 20:15 Uhr

Neue Zürcher Zeitung

EZB-PRÄSIDENT

Draghi sorgt sich um Unabhängigkeit der amerikanischen Notenbank

AKTUALISIERT AM 14.04.2019 - 10:48

Frankfurter Allgemeine

Deutschland



Deutschland: Wahrnehmung im Wandel



2005



2013



2018



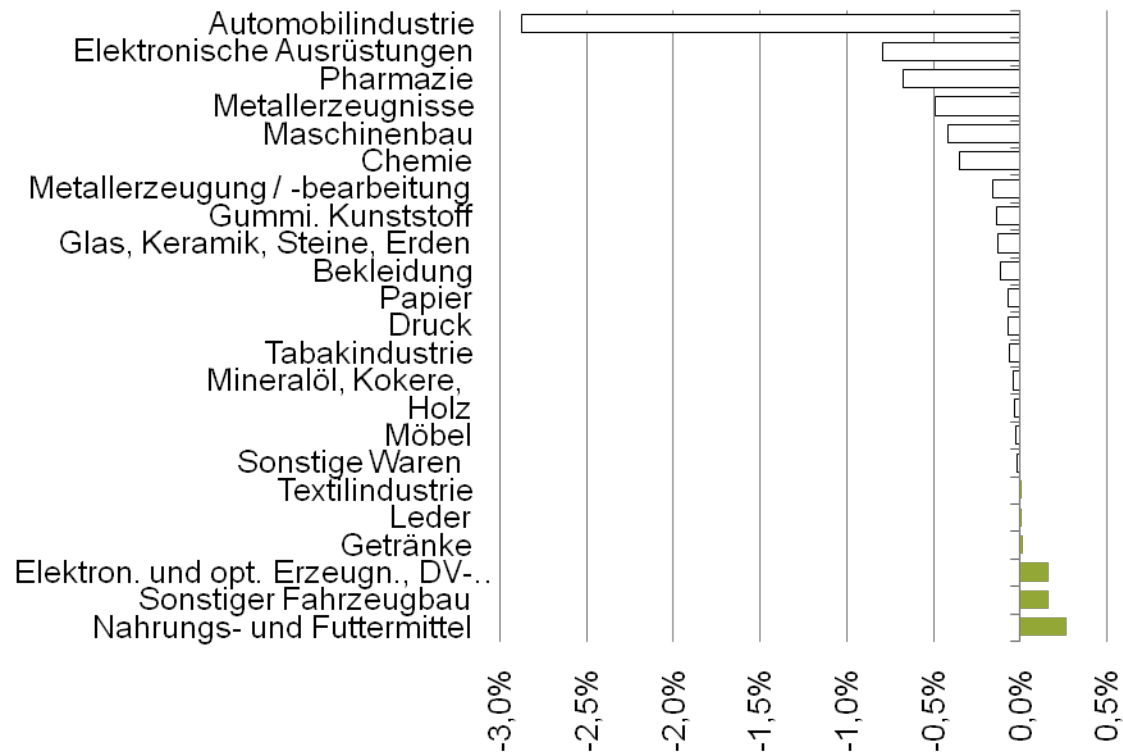
2019



Problem Automobilindustrie

mehrfach belastet

Industrieproduktion (Veränderung seit Q2 2018)



Dieselskandal

WLTP

Antriebstechnologie

Marktsättigung

Konjunktur

Folgen der globalen Unsicherheit für Deutschland

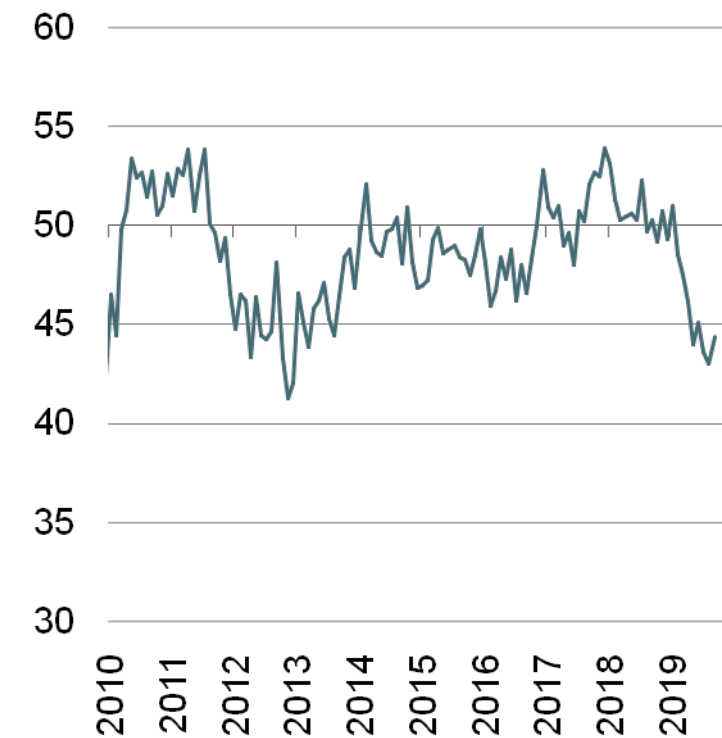


„Luken zu und Schotten dicht!“

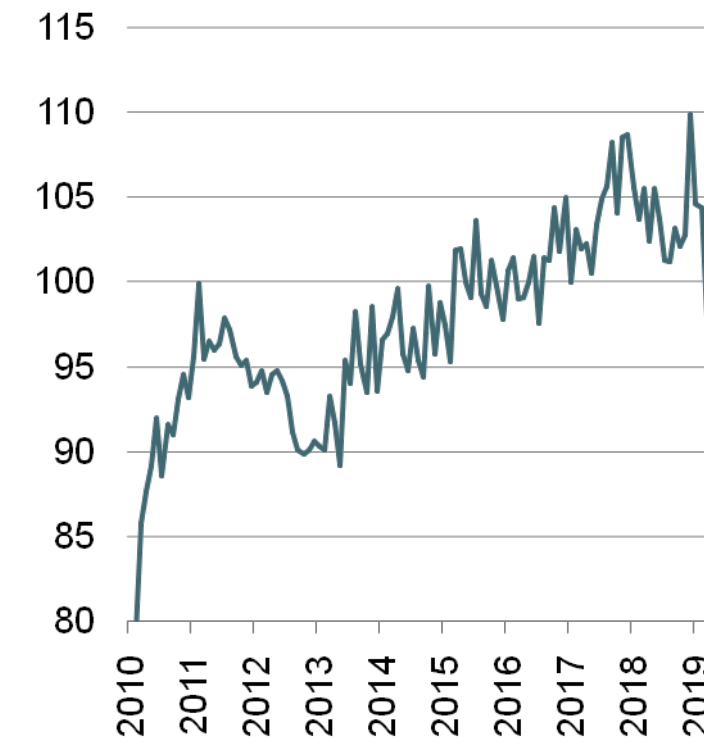
Inlandsbestellungen Vorleistungen



Vormateriallager (Einkaufsmanagerindex)

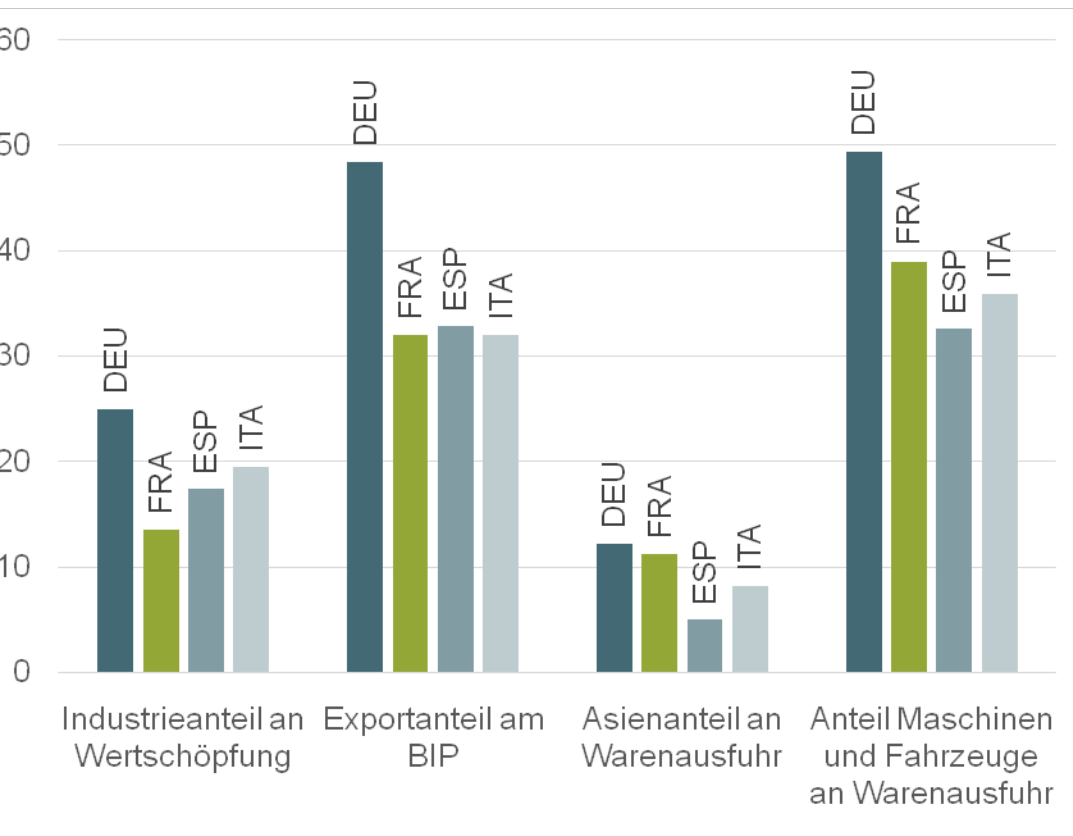


Inlandsbestellungen Investitionsgüter

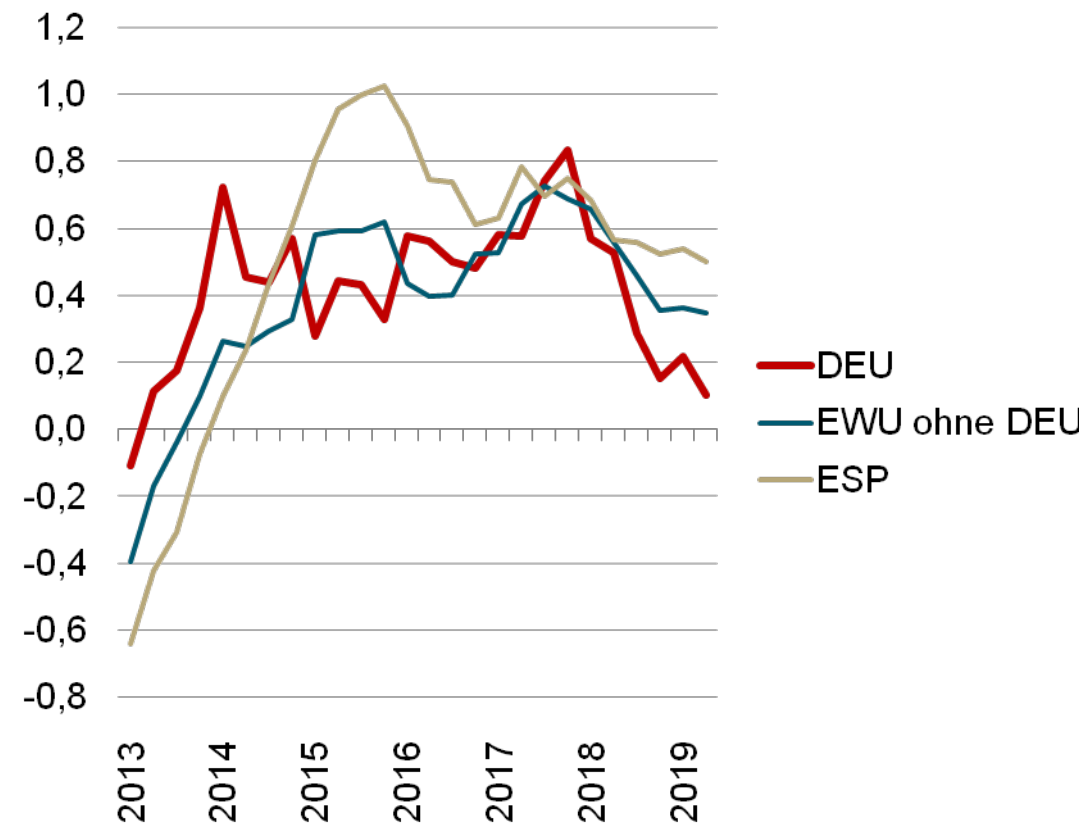


Deutschland in der Rezession

Die deutschen Problemzonen (Anteile in %)



Deutsche Konjunkturprobleme (BIP-Wachstum, 4-Quartalsdurchschnitt, in %)



Europa

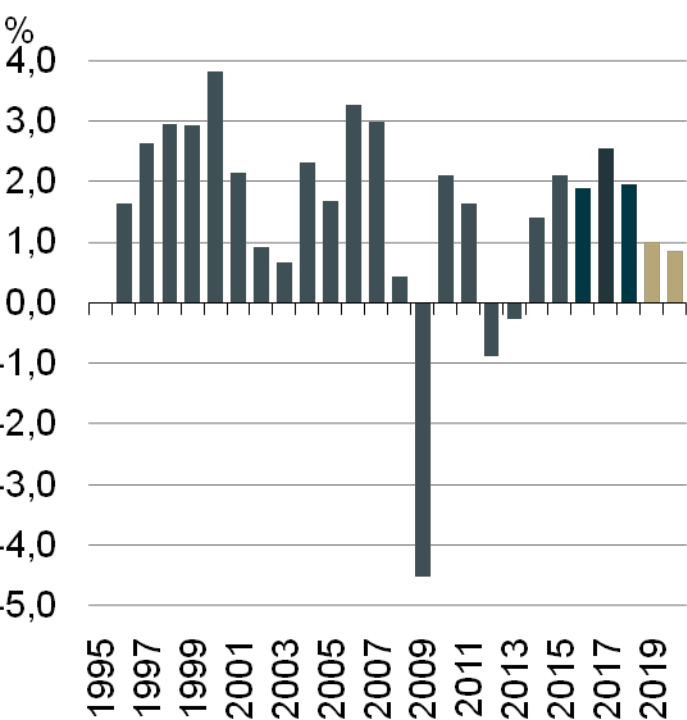


EWU – schwächere Konjunktur

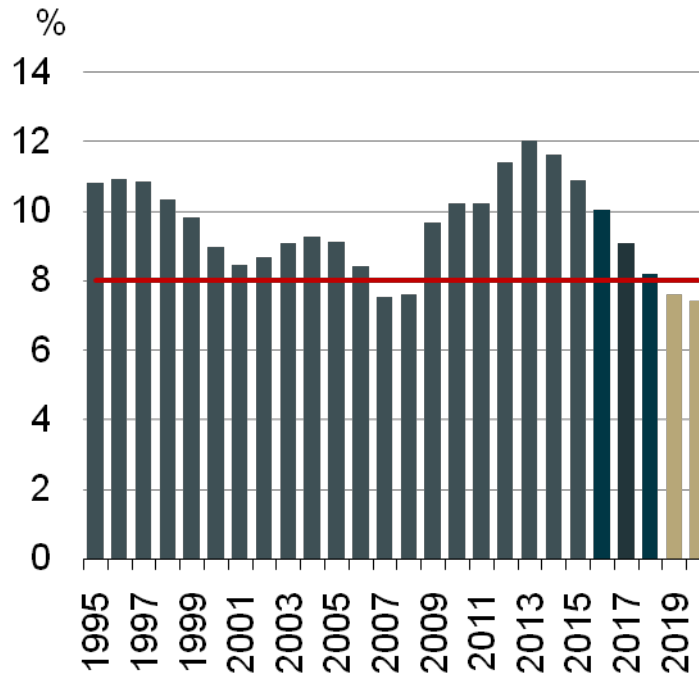


Inflation weiter unter dem Zielwert

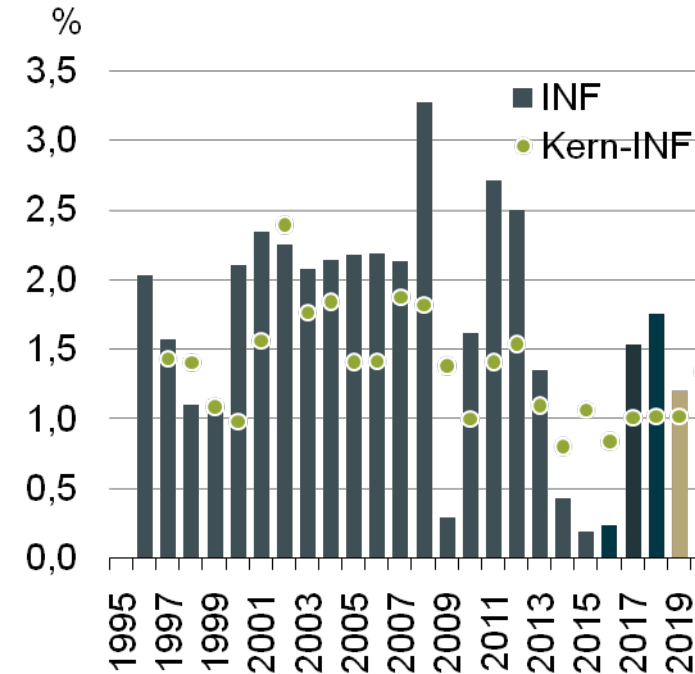
Bruttoinlandsprodukt



Arbeitslosenquote



Inflation



Ausstieg abgesagt

Praghi in Sintra (18.6.2018)

Die **Risiken** im vergangenen Jahr waren ausgeprägt - insbesondere **geopolitische Faktoren**, die zunehmende **Bedrohung durch Protektionismus** und **Verwundbarkeiten in den Schwellenländern**, haben sich nicht aufgelöst.

Die anhaltenden Risiken haben den Export und insbesondere das Verarbeitende Gewerbe belastet.

Ohne **Besserung**, so dass eine **nachhaltige Rückkehr der Inflation zu unserem Ziel** gefährdet wäre, sind **zusätzliche Impulse erforderlich**.

EZB-Entscheidung vom September

Einlagenzinssatz: von -0,4 % auf -0,5 % (Staffelung)

Anleihekäufe: 20 Mrd € pro Monat

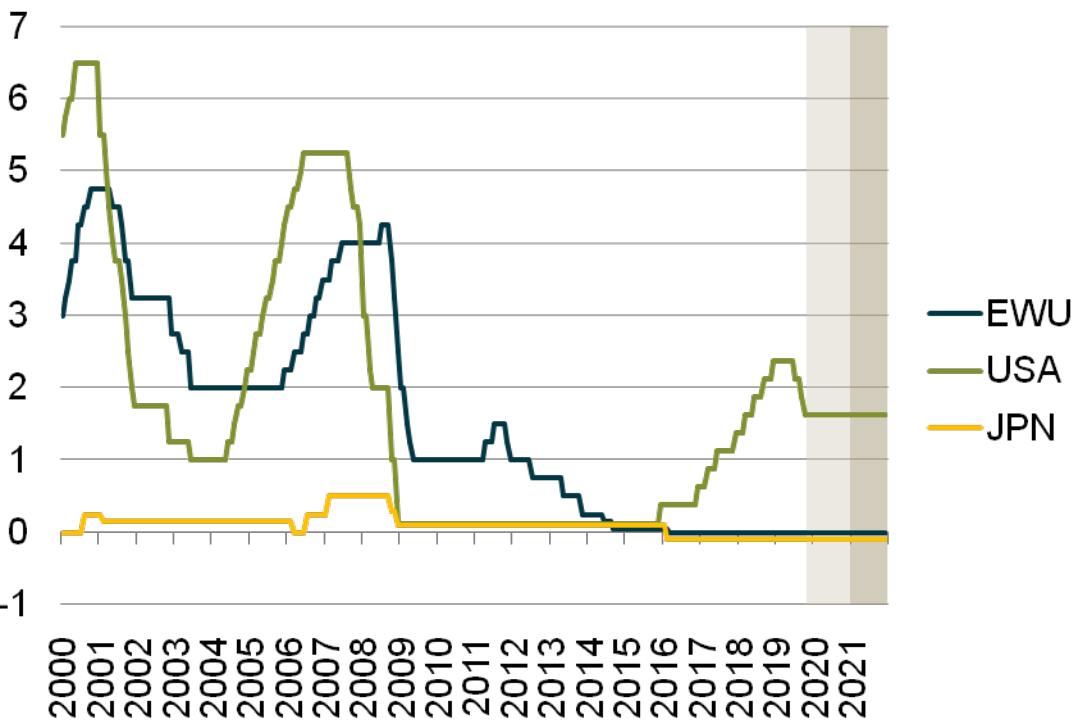
Timing: Zinsen bleiben oder sinken bis sich die Inflationsrate nachhaltig in Richtung 2% bewegt

Timing: Anleihekäufe bleiben bis kurz vor Zinserhöhung

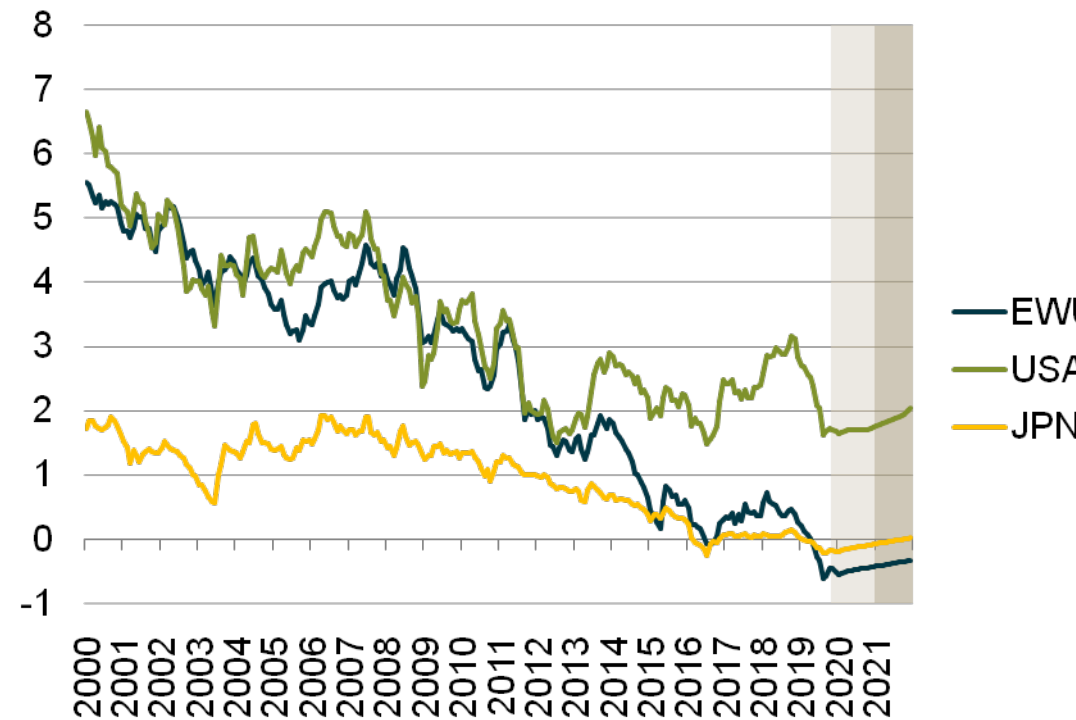
Vieder im Rückwärtsgang



Leitzinsen



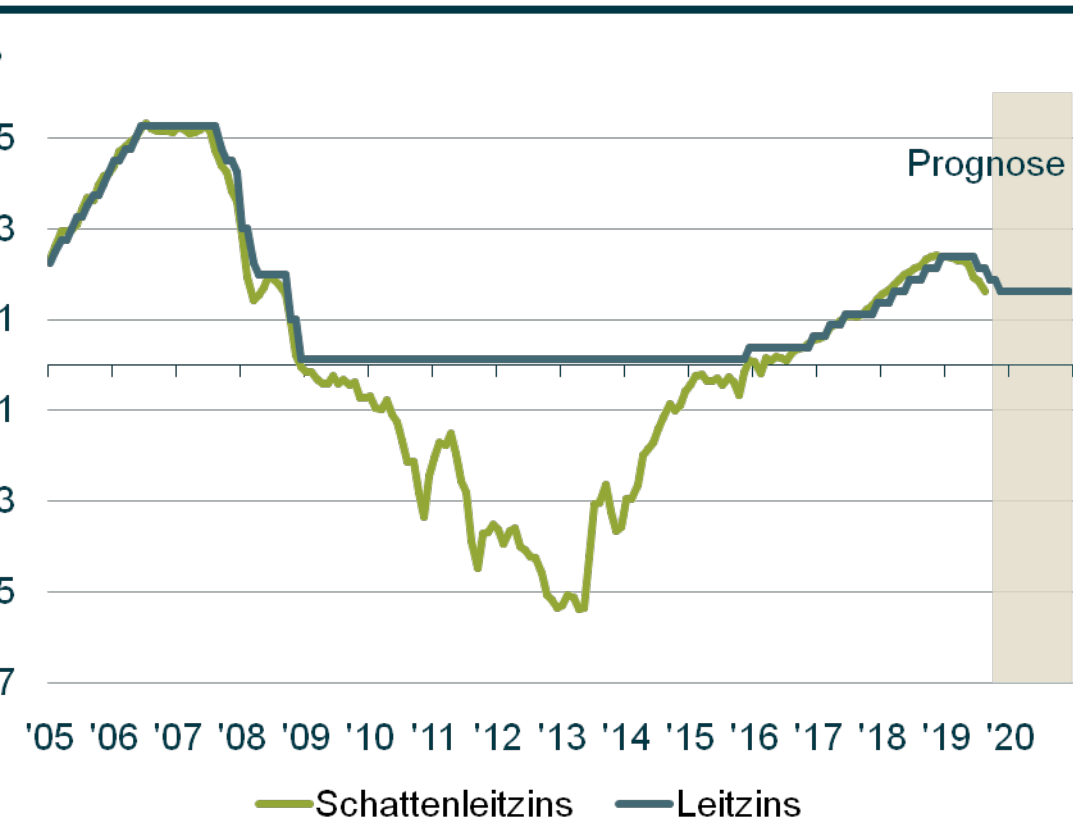
Rendite 10-jähriger Staatsanleihen



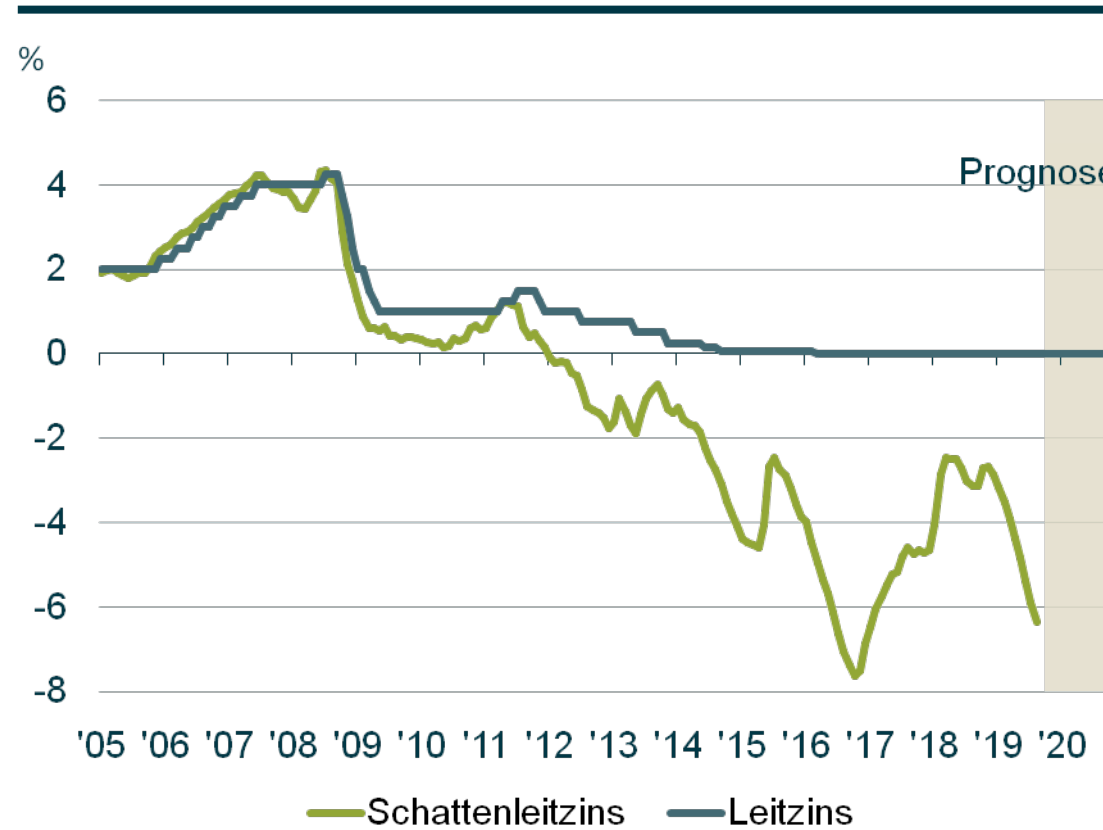
Geldpolitik rudert zurück



USA



EWU



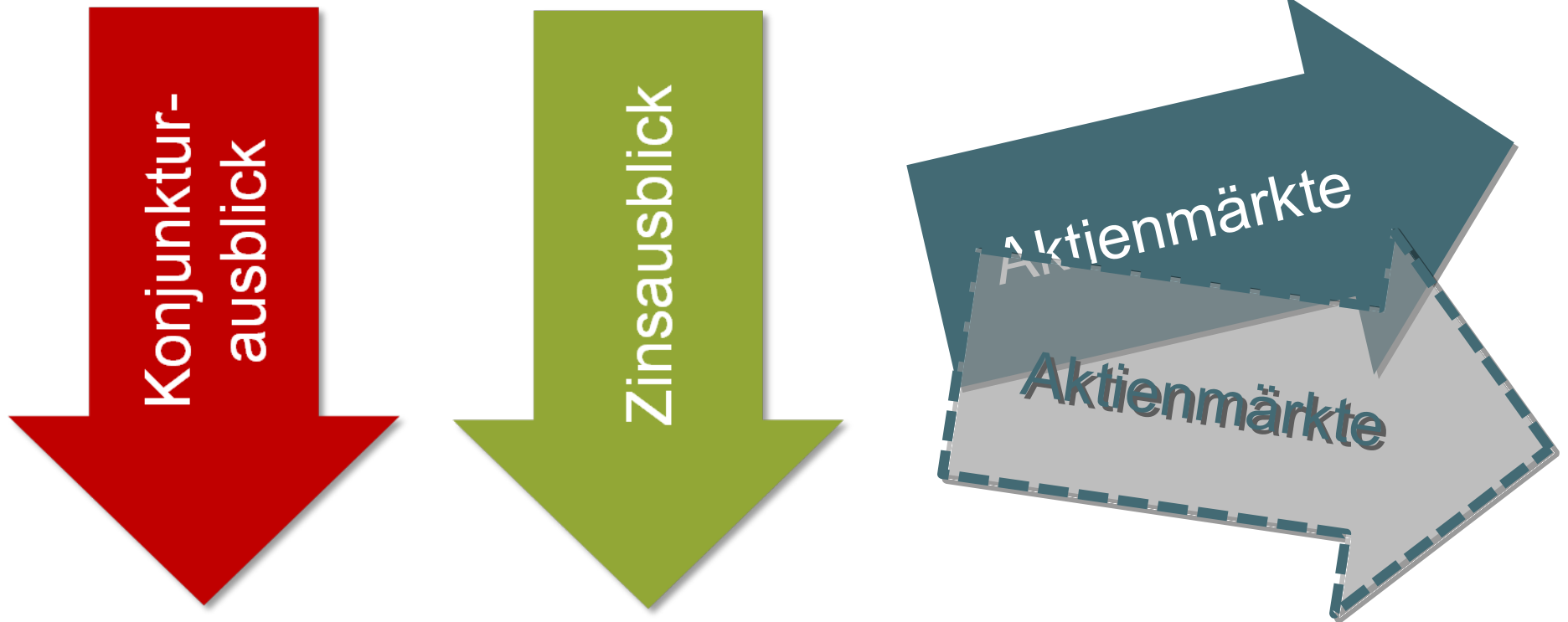
Aktienmarkt



Aktienmärkte zwischen Konjunktur und Zinsen



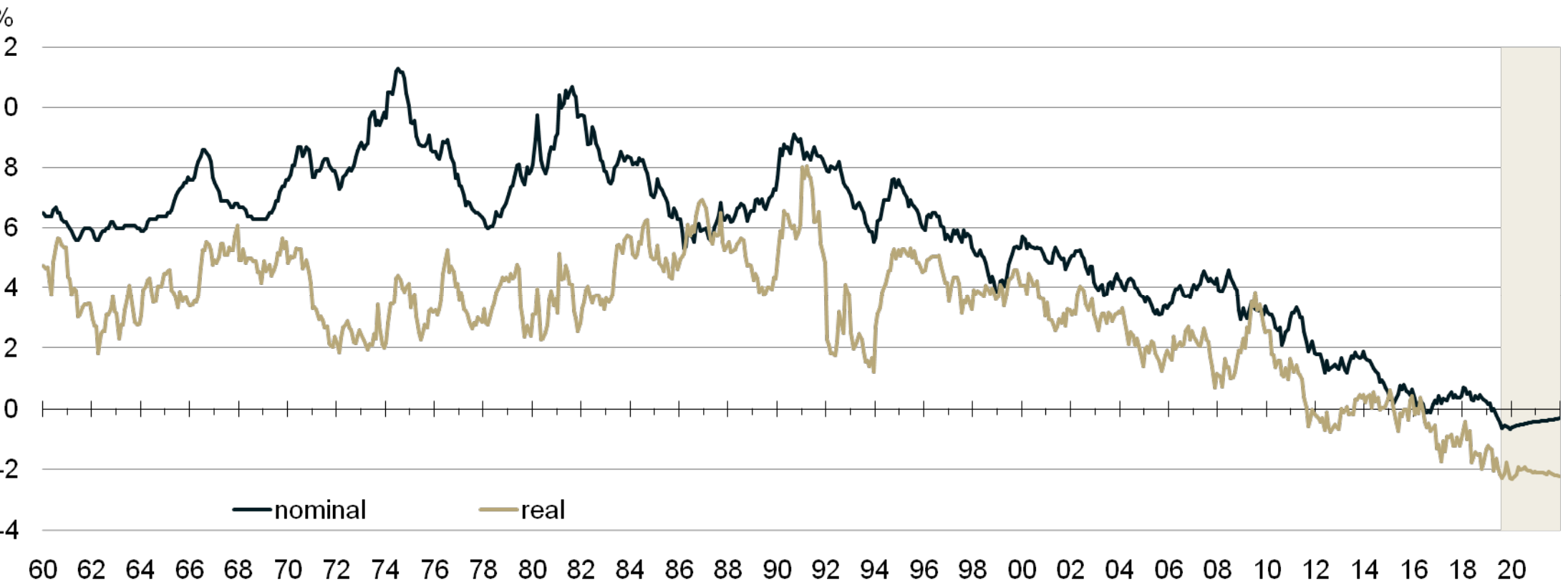
fragile Seitenlage



Zinsen unter Wasser



Realzinsfalle – länger und tiefer (Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen)

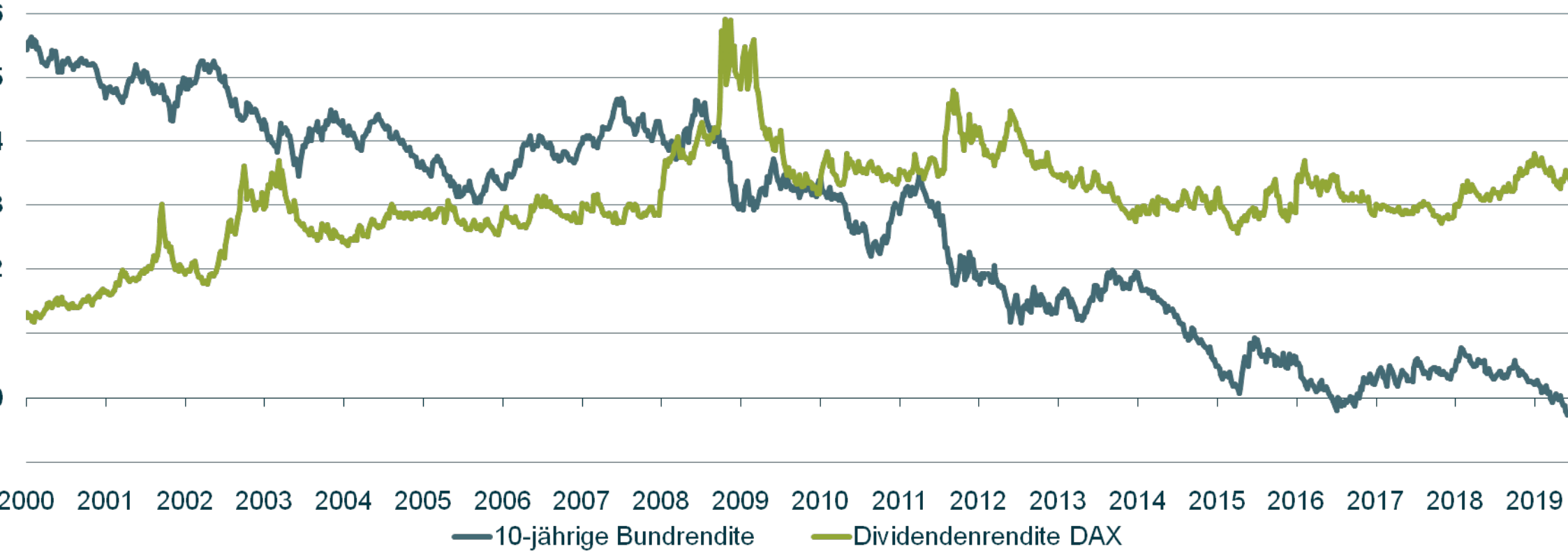


Stand: 01.11.2019. Quellen: Prognose DekaBank. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt.

Mit der Dividendenrendite gegen Niedrigzinsen steuern



Leihrenditen und Dividendenrenditen im Vergleich (in % p.a.)



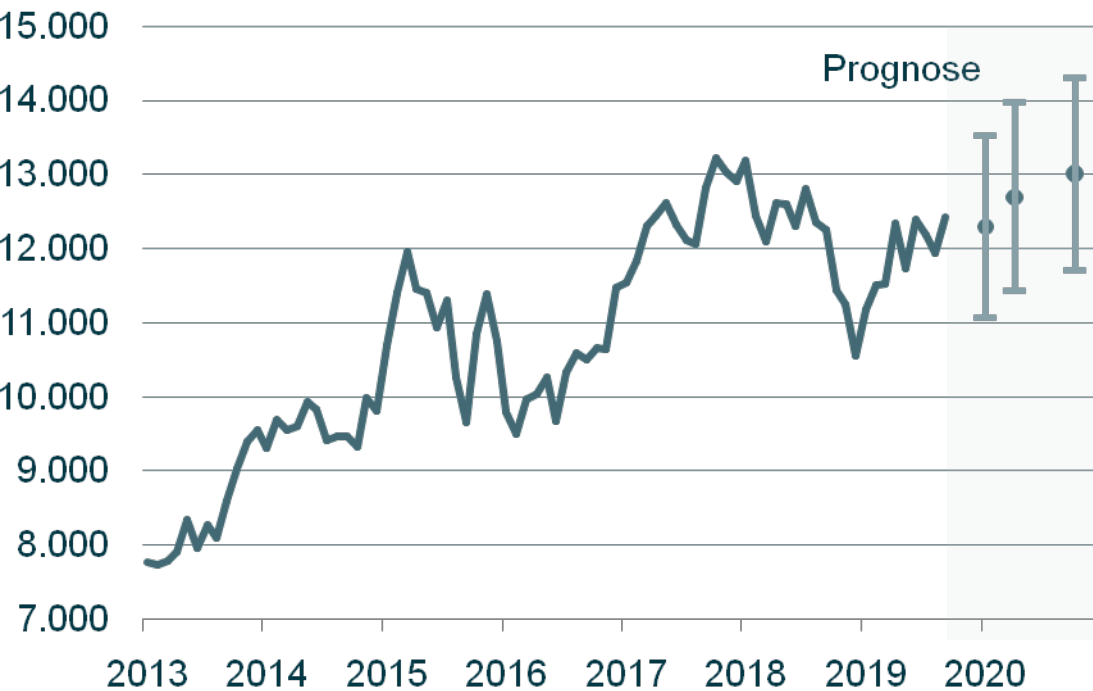
Zeitraum: 01.01.2000 – 16.018.2019. Quellen: Bloomberg, Factset, DekaBank. Die enthaltenen Meinungsansagen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt. Bitte beachten Sie die Hinweise zu den verwendeten Indizes am Ende der Präsentation (Lizenzdisclaimer).

Bitte beachten Sie: Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Aktien im Spannungsfeld von Konjunktur und Geldpolitik



Deutscher Aktienindex DAX*



Für und Wider

Expansive
Geldpolitik

Expansive
Fiskalpolitik

Anlagenotstand

Handelskrieg

Brexit

Globale Konjunktur

Stand: 09.07.2018. Quelle: Bloomberg, Prognose DekaBank. *Indexpunkte. Zeitraum: 31.12.2013 – 30.06.2018. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt. Bitte beachten Sie, dass Prognosen mit zunehmendem Zeithorizont mit steigender Unsicherheit behaftet sind. Bitte beachten Sie zu den verwendeten Indizes die Hinweise am Ende der Präsentation (Performancetabellen und Lizenzdisclaimer).

Bitte beachten Sie: Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Weiterhin in der Niedrigzinswelt

Globale Risiken
lasten auf
Konjunktur

Wieder im
Zinssenkungs-
modus

Aktienmarkt
robust

