



Macroadvisors



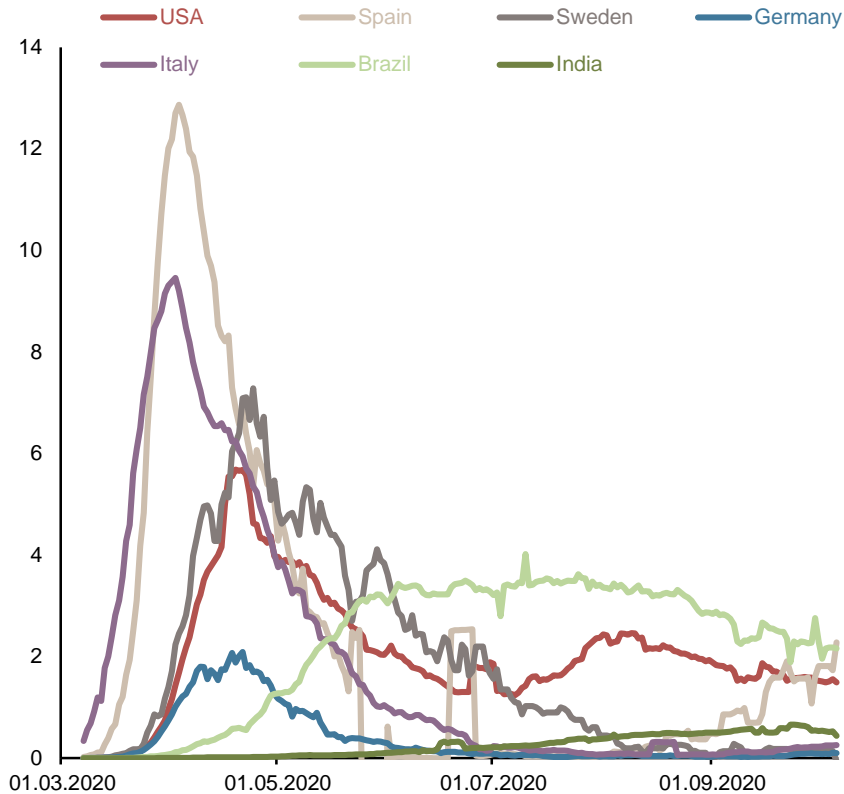
# Wirtschaft und Finanzen in 2021: Was kommt nach dem Corona Schock?

DR MICHAEL HEISE

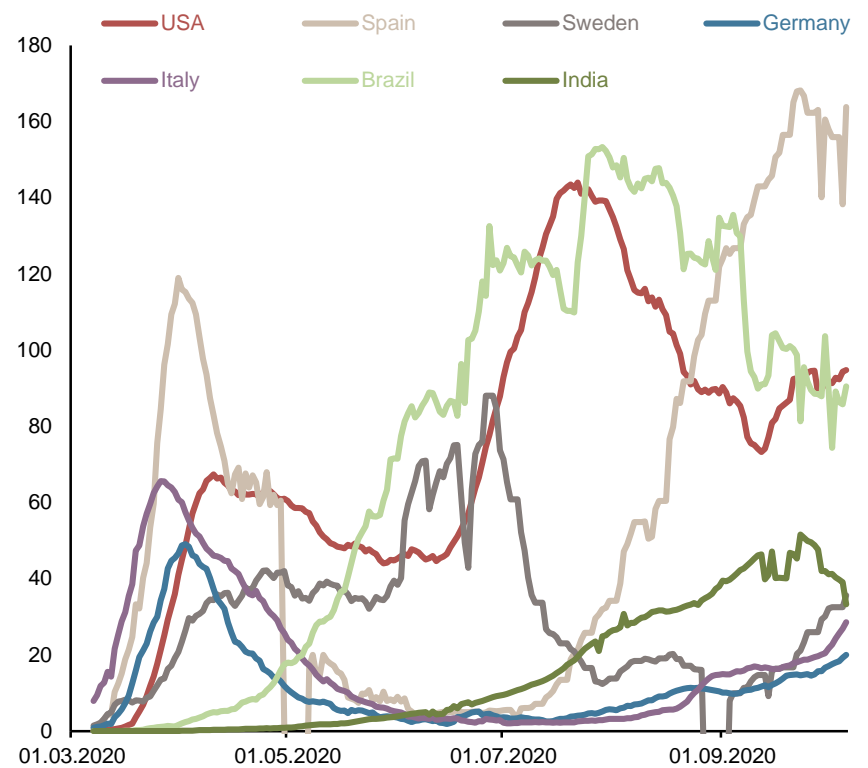
Macroadvisors und HQ Trust

# Wieder steigende Corona-Neuinfektionszahlen in Europa, in den USA Stabilisierung auf hohem Niveau

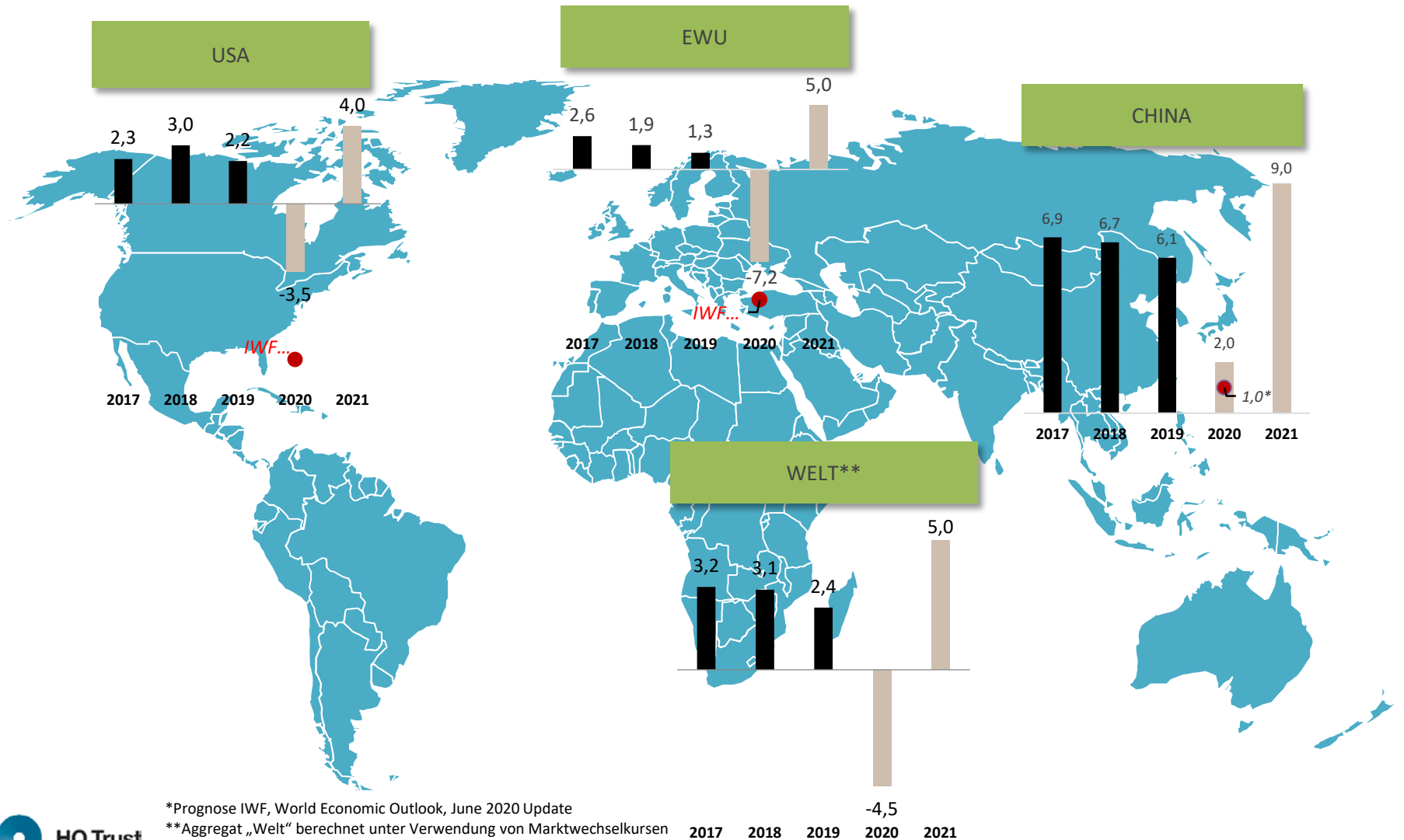
Todesfälle der letzten 7 Tage pro 100.000 Einwohner in ausgewählten Ländern im Zeitverlauf



Neuinfektionen der letzten 7 Tage pro 100.000 Einwohner in ausgewählten Ländern im Zeitverlauf



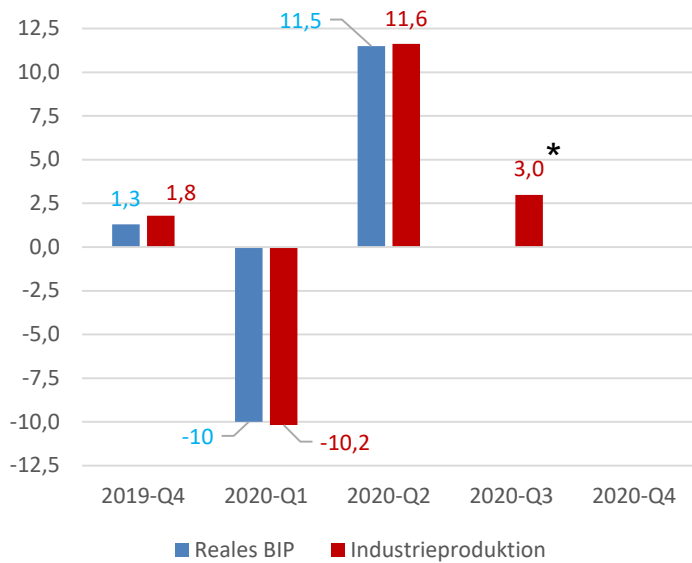
# Die Weltwirtschaft im Corona Schock



# China: „First in - First out“

## Reales BIP & Industrieproduktion

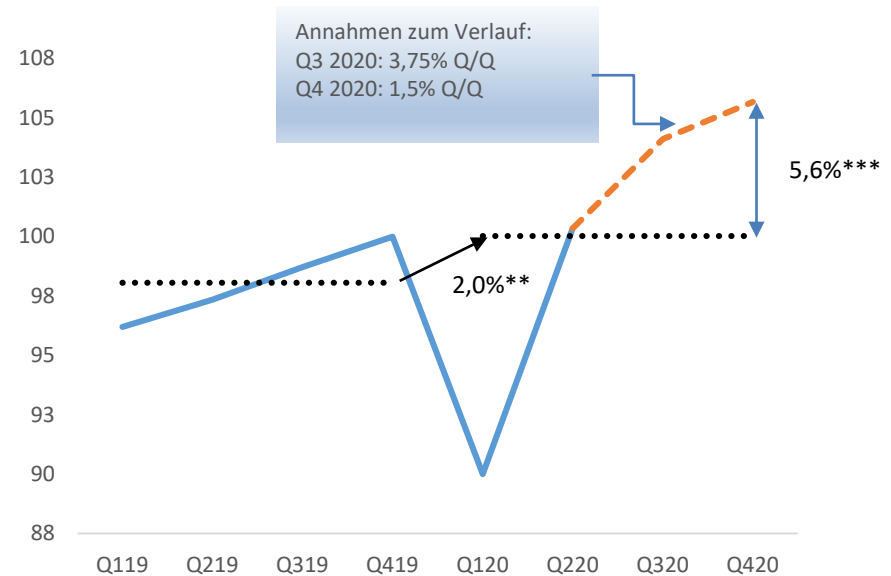
(Veränderung ggü. Vorquartal in %, saisonbereinigt)



\* Durchschnitt Juli/August versus Durchschnitt 2. Quartal.

## Reales BIP

(Index, 2019 Q4 = 100, gestrichelte horizontale Linien: Jahreshdurchschnitte)

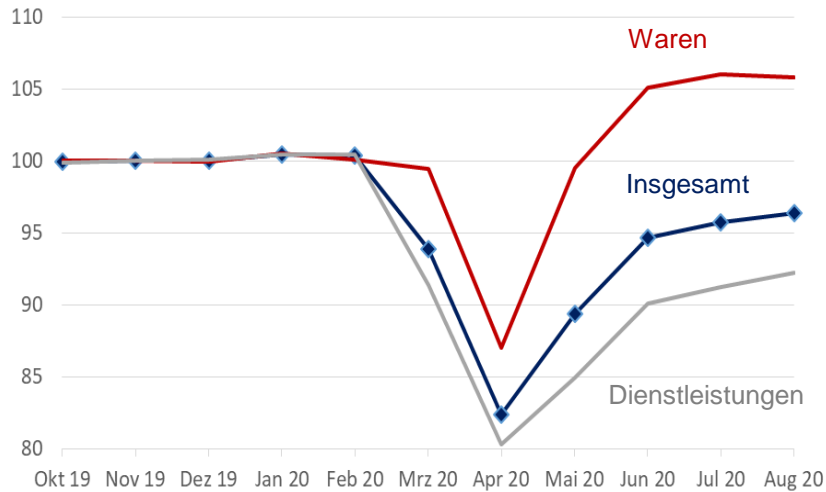


\*\* Projiziertes jahreshdurchschnittliches Wachstum 2020  
 \*\*\* Projizierter Überhang 2021. Prognosen: Macroadvisors.

# USA: Kräftiger Wachstumsbeitrag der privaten Konsumausgaben im 3.Quartal

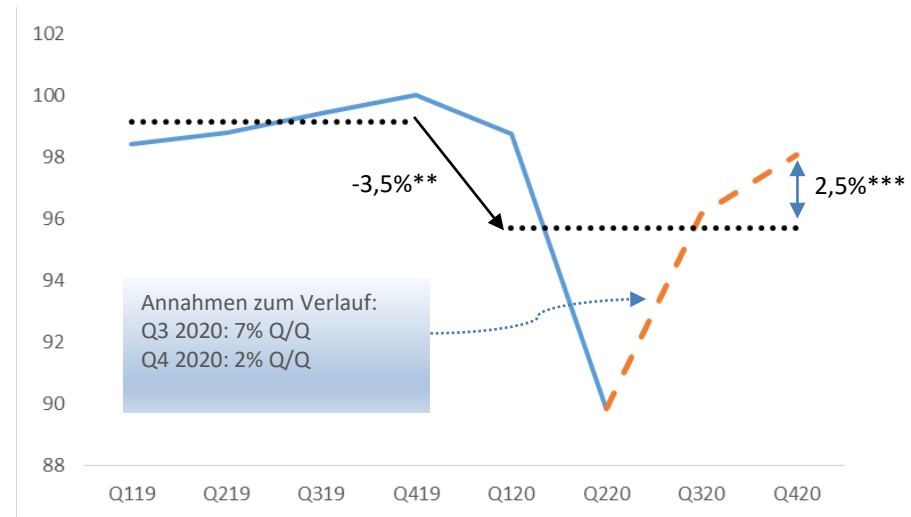
## Reale Konsumausgaben

(Indizes, 2019 Q4 = 100, saisonbereinigt, monatlich\*)



## Reales BIP

(Index, 2019 Q4 = 100, gestrichelte horizontale Linien: Jahresdurchschnitte)



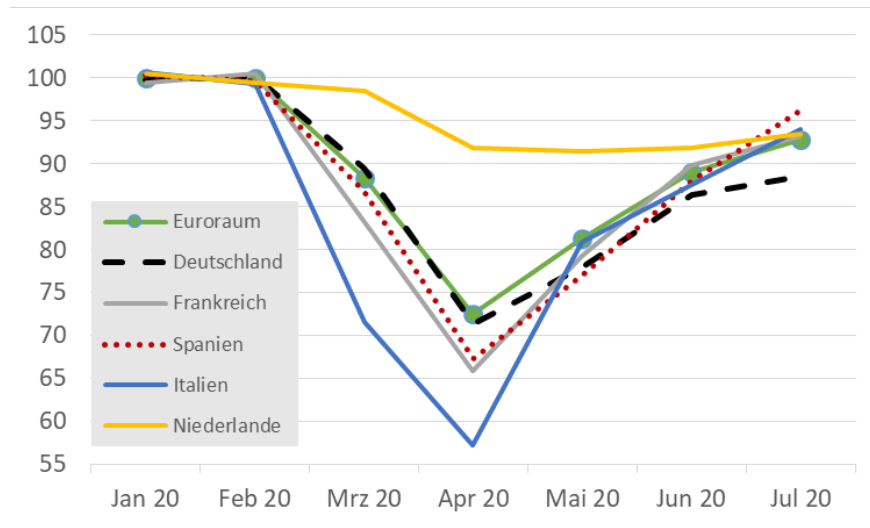
\* Letzter Datenpunkt: August 2020.

\*\* Projiziertes jahresdurchschnittliches Wachstum 2020  
 \*\*\* Projizierter Überhang 2021. Prognosen: Macroadvisors

# EWU: Kräftige Erholung bereits im Verlauf des 2. Quartals

## Industrieproduktion\* (ohne Baugewerbe)

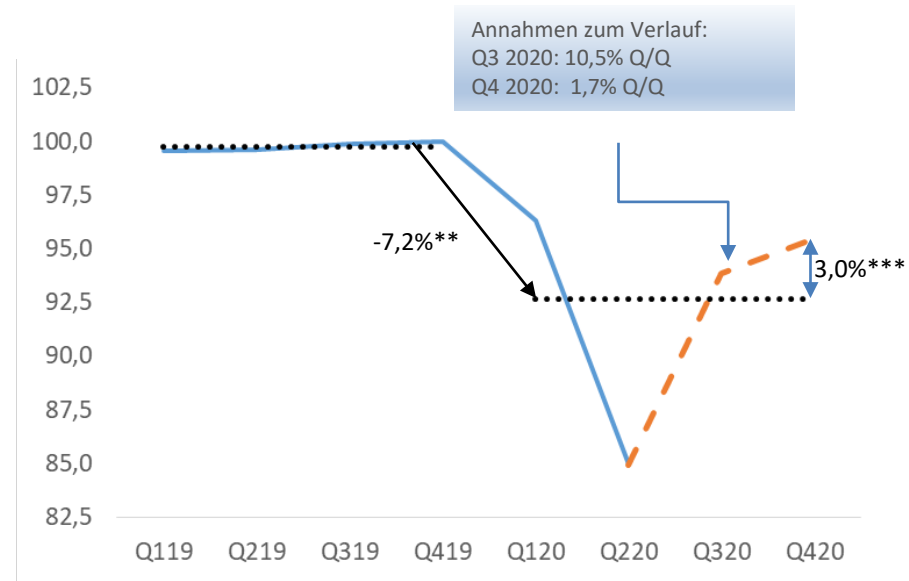
(Indizes, Jan./Feb. 2020 = 100, saison- und kalenderbereinigt)



\* Letzter Datenpunkt: Juli 2020.

## Reales BIP

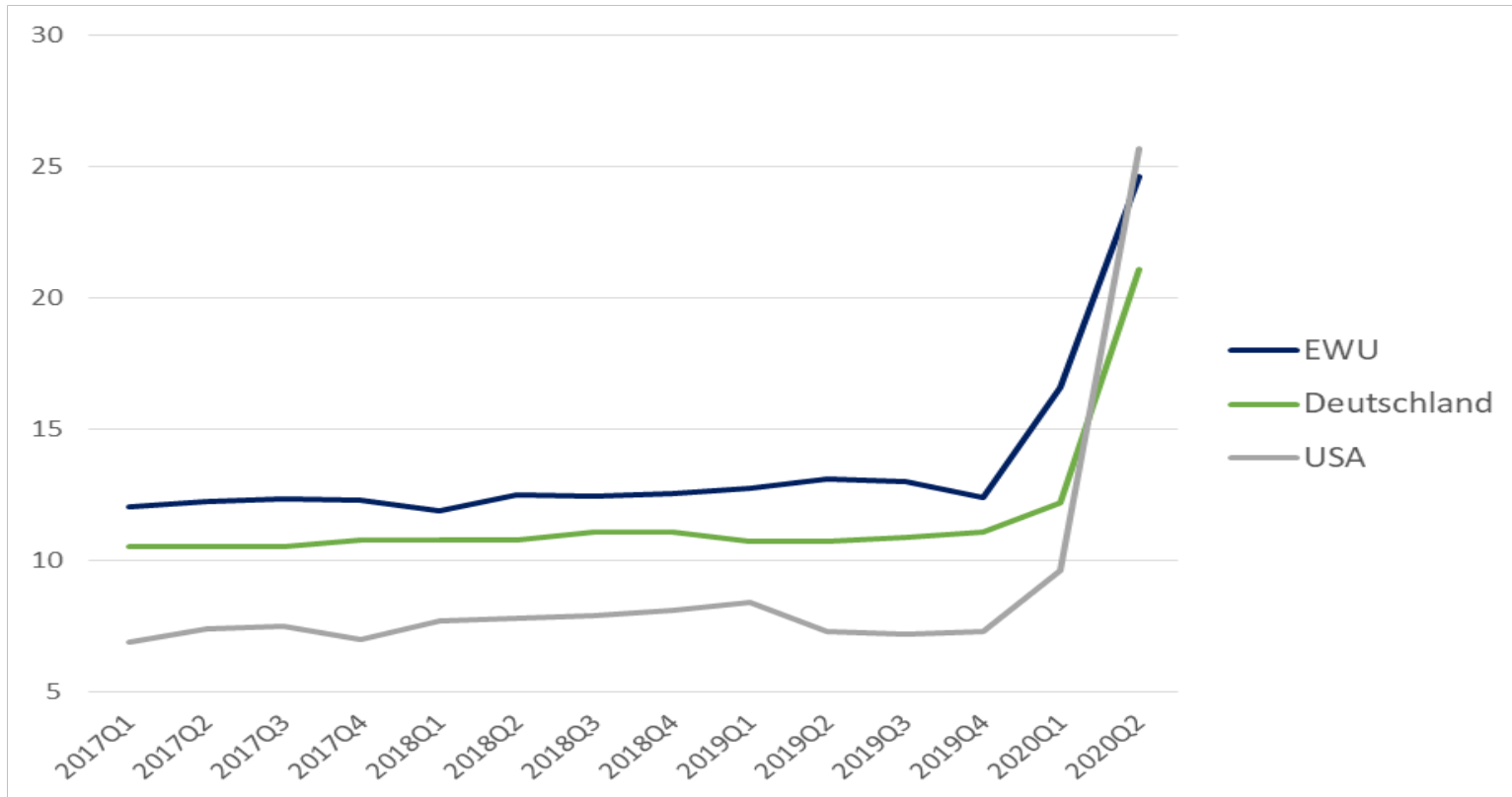
(Index, 2019 Q4 = 100, gestrichelte horizontale Linien: Jahresdurchschnitte)



\*\* Projiziertes jahresdurchschnittliches Wachstum 2020  
 \*\*\* Projizierter Überhang 2021. Prognosen: Macroadvisors

## Eingeschränkte Konsummöglichkeiten - Sprunghafter Anstieg der Sparquote im 2. Quartal

Sparquote der privaten Haushalte\*  
(saisonbereinigt in %)

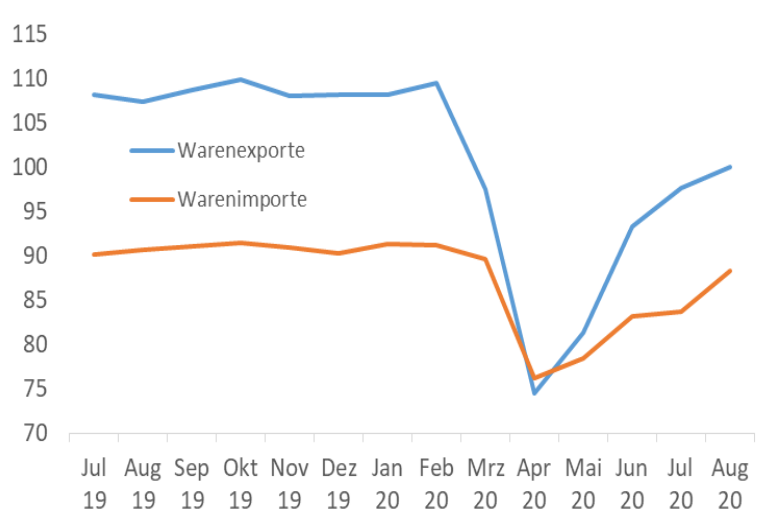


\* Für den Euroraum ist die Bruttosparquote dargestellt.

# Deutschland: Wirtschaft klar im Aufholprozess

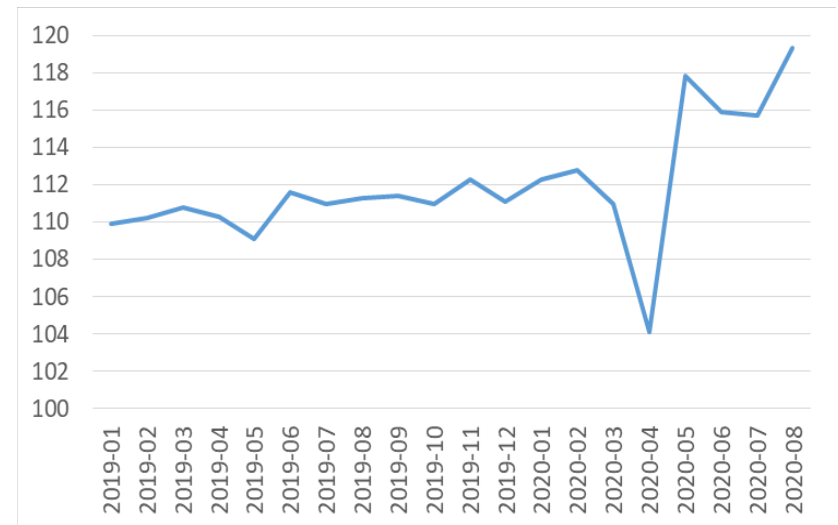
## Außenhandel\*

(Mrd. EUR , preis-, saison- und kalenderbereinigt)



## Reale Einzelhandelsumsätze\* (ohne Handel mit Kfz)

(Index, 2015 = 100, saison- und kalenderbereinigt)



\* Letzter Datenpunkt: August 2020.



# Marktbasierte Indikatoren längerfristiger Inflationserwartungen steigen wieder leicht an\*

USA  
(in %, Tageswerte)



EWU  
(in %, Tageswerte)



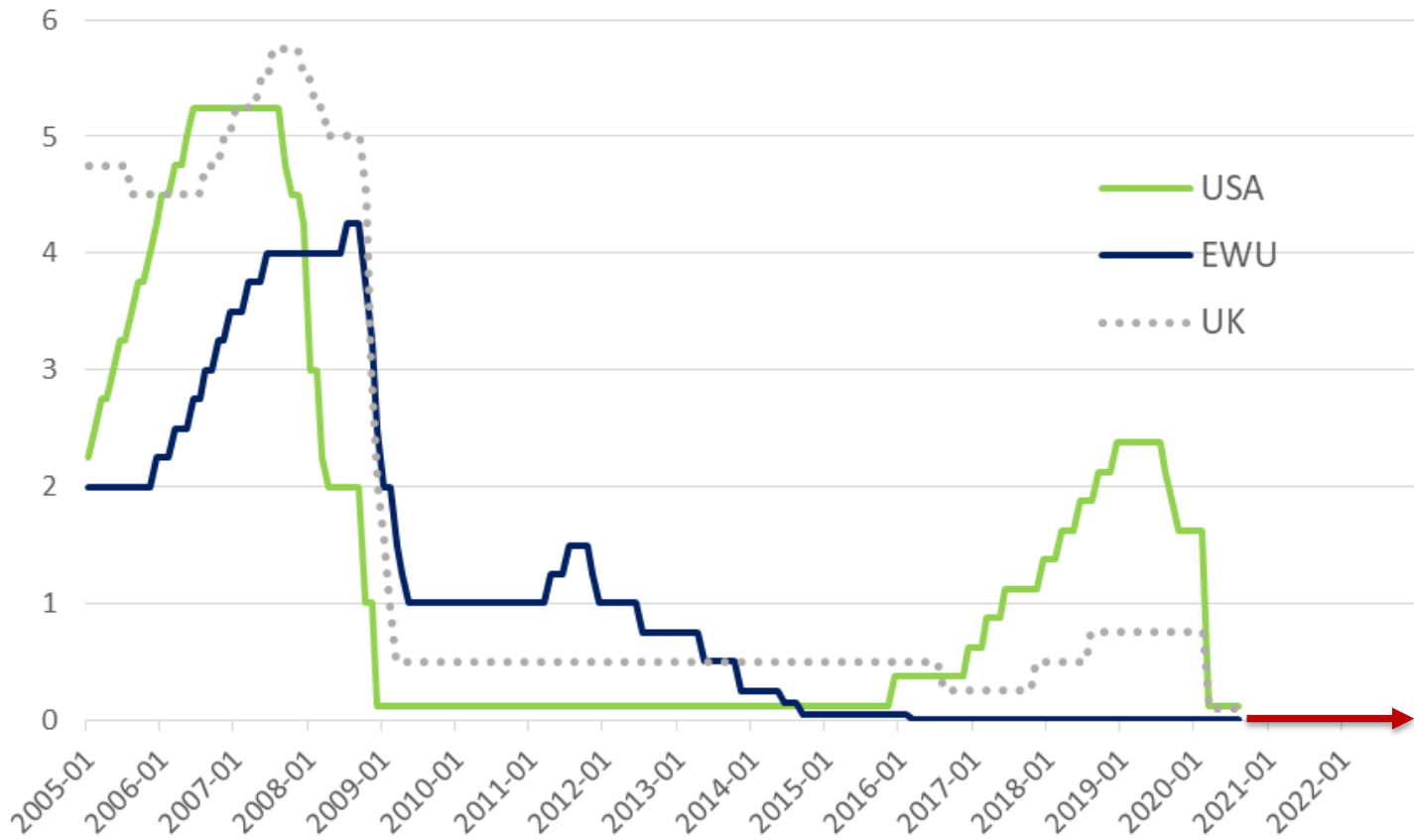
Zeitraum: 01.01.2015 - 06.10.2020

\* Aus Finanzmarktpreisen abgeleitete durchschnittliche Teuerungsrate in einem Fünfjahreszeitraum, der in fünf Jahren beginnt

# Geldpolitik: Nullzinsen

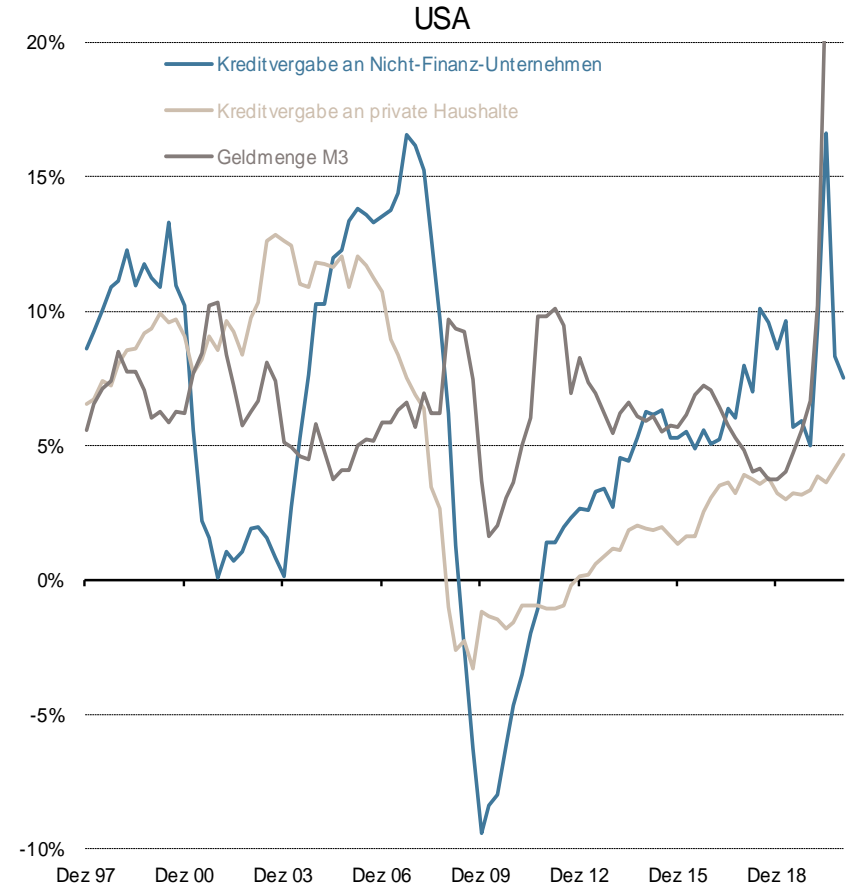
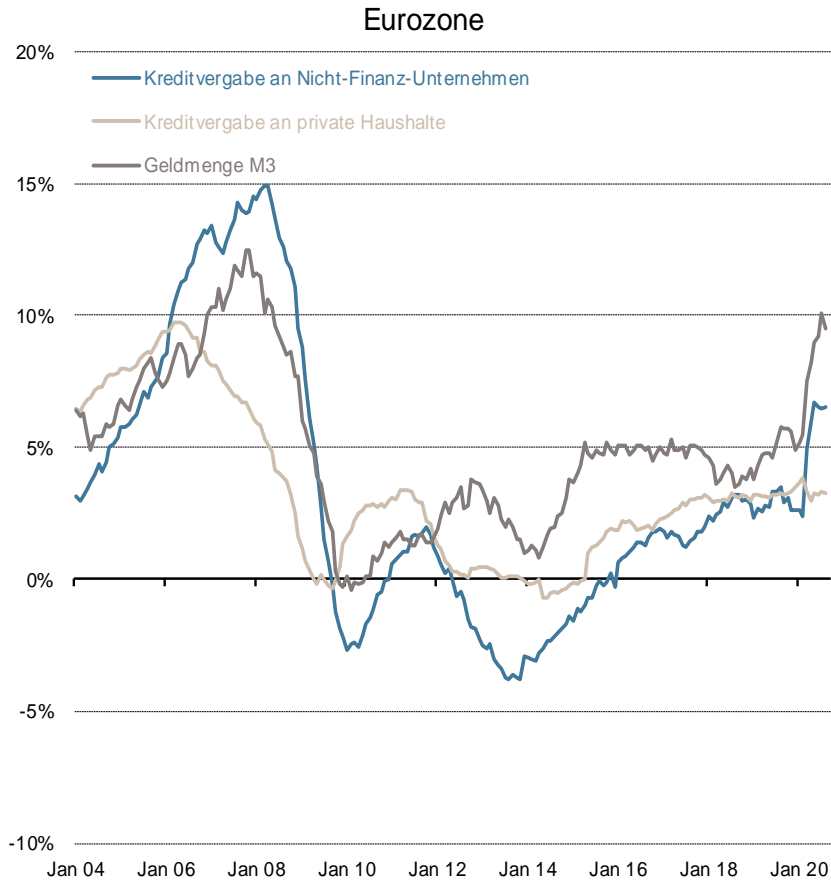
Leitzinsen

(Stand am Monatsende, %)



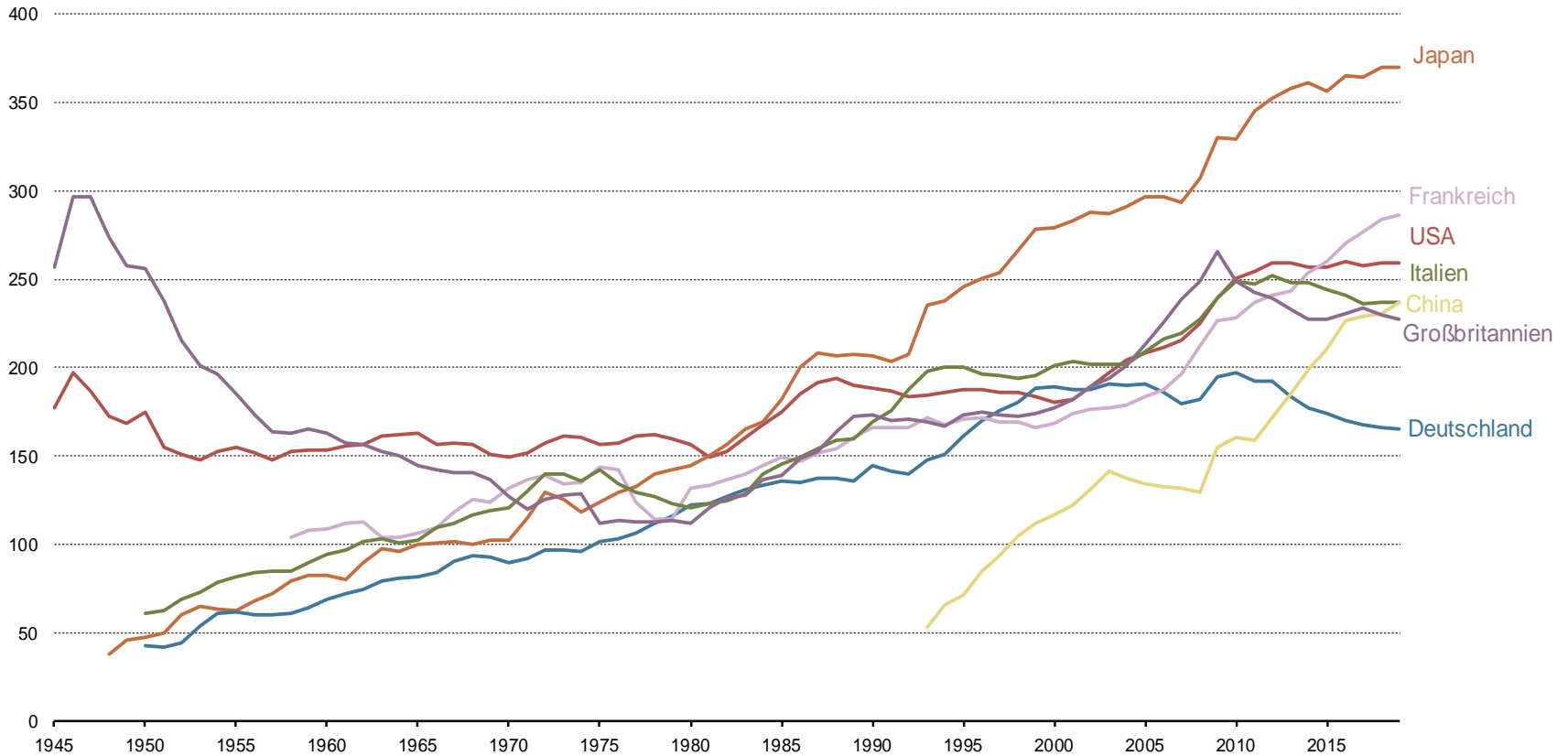
# Die Stützungsmaßnahmen und die Konjunkturerholung spiegeln sich auch in anziehender Kreditvergabe an Firmen und Geldmengenausweitung wider

Entwicklung der Kreditvergabe sowie der Geldmenge (12 Monats-Veränderung in %)



# Weltweit sind die Schulden auf einem rekordhohen Niveau. Deutliche Zins- erhöhungen sind daher äußerst unwahrscheinlich

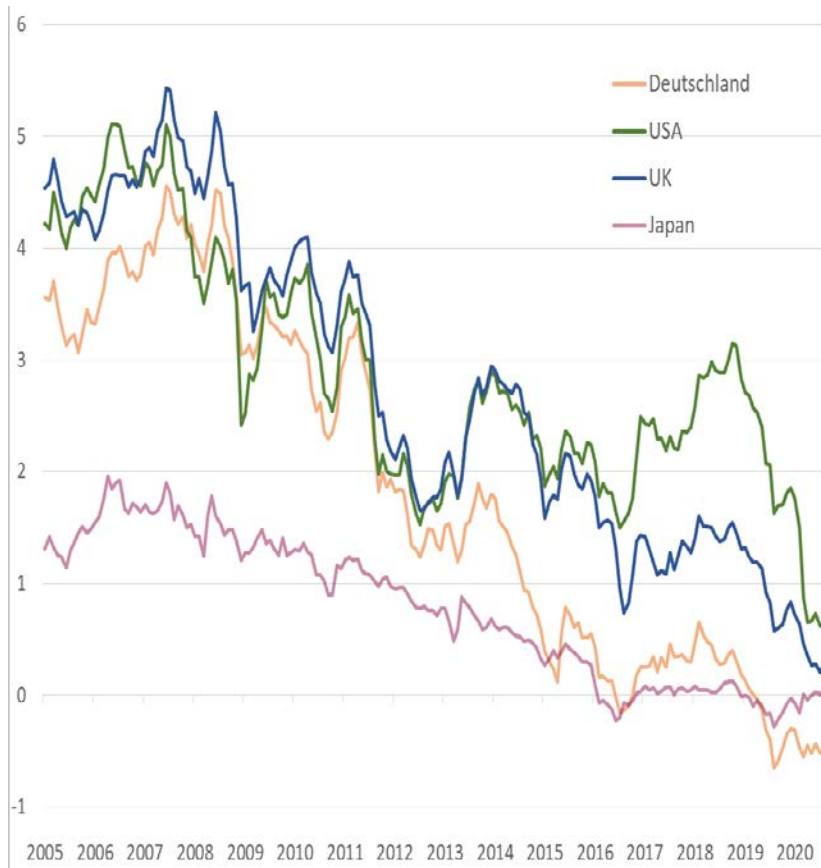
Gesamtschulden in % des Volkseinkommens seit 1945



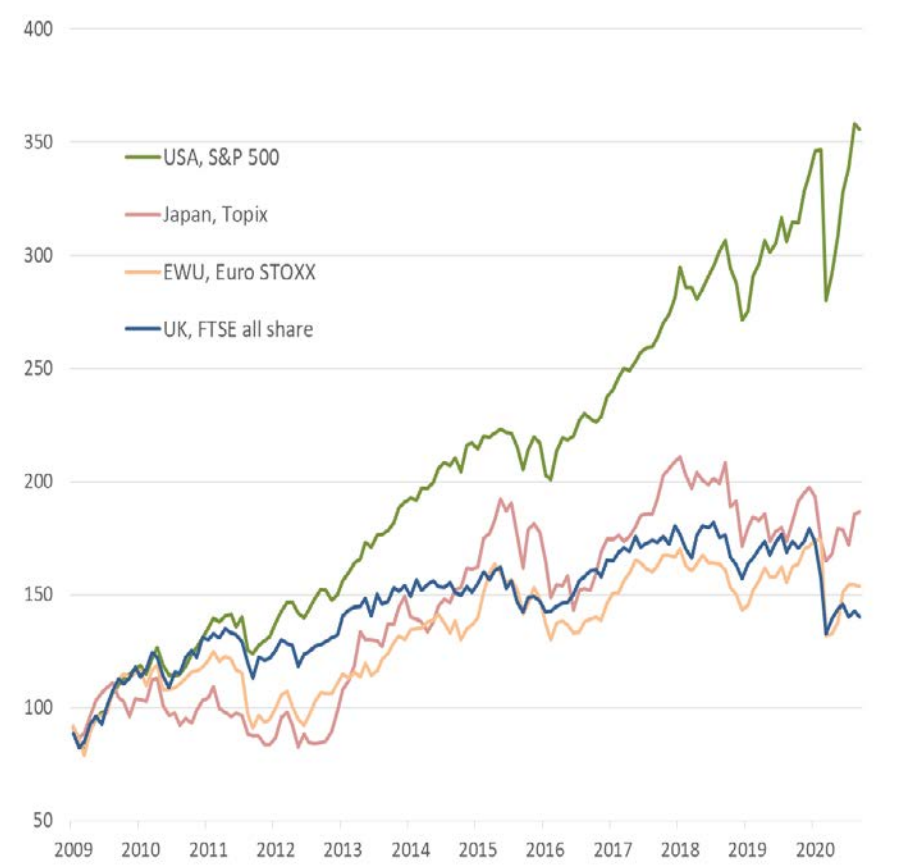
Zeitraum: 1945 - 2020

## Anhaltende Divergenz globaler Aktienmärkte

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen  
(Monatsdaten, %)



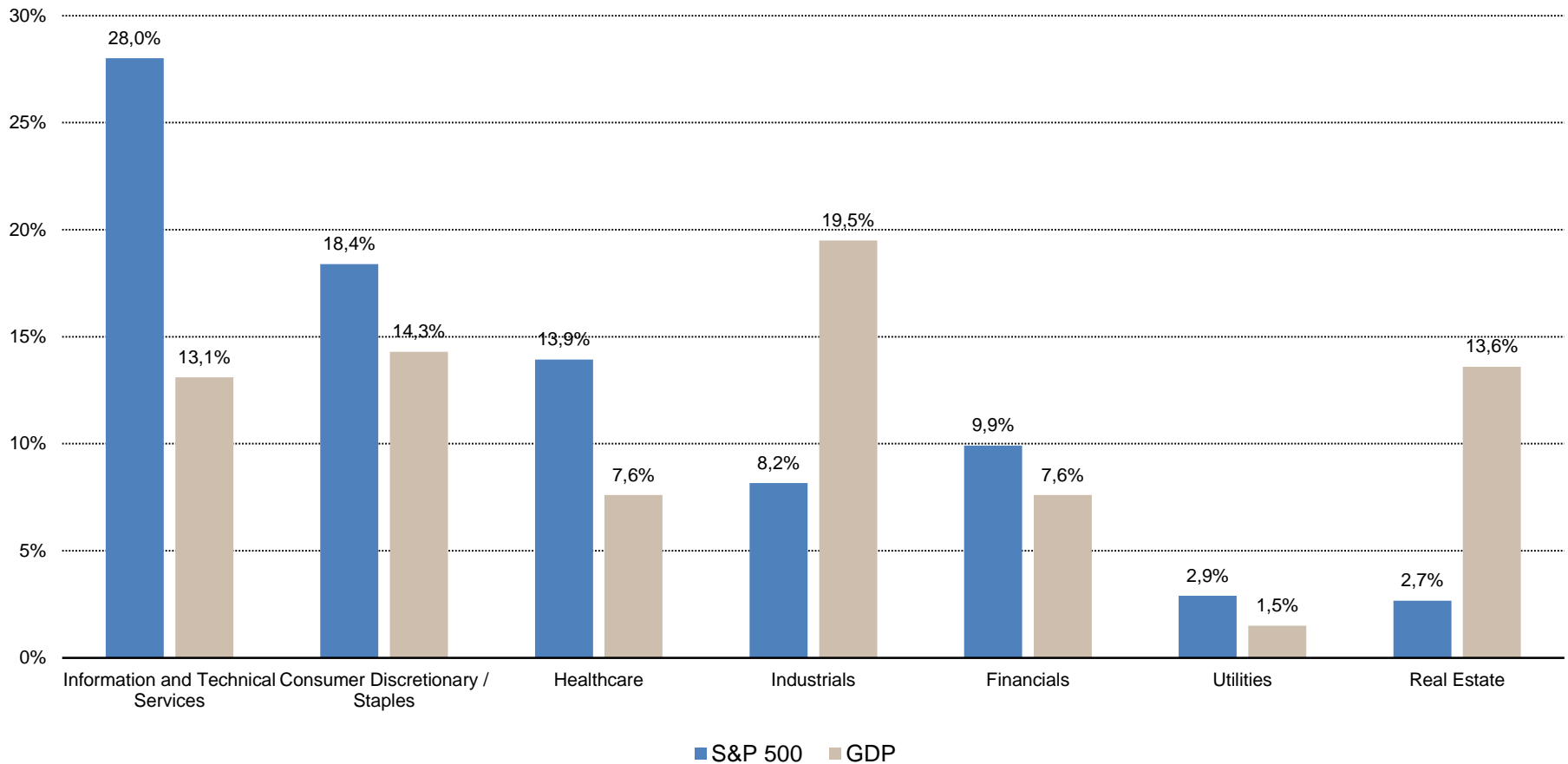
Aktienmärkte  
(Monatsdaten, Indizes, 2009=100)



## Market overview | Concentration within the public markets

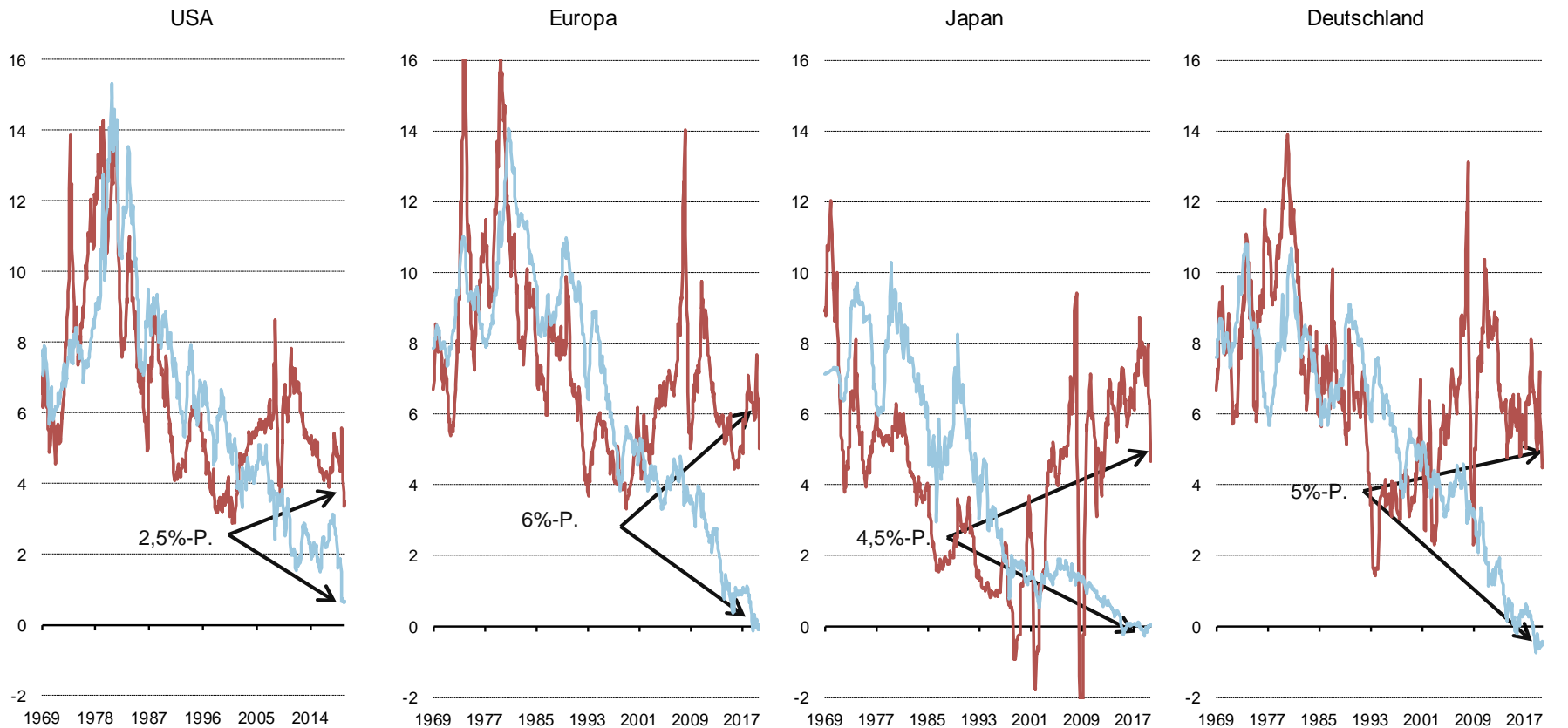
### Substantial difference between public market value and GDP share by sector

Industry contribution to S&P market value vs. contribution to GDP (net as of September 2020)



# Im Vergleich zu Renten bleiben Aktien nach wie vor deutlich unterbewertet (rekordhohe Differenz der Gewinnrendite von Aktien vs. Renten)

Gewinnrendite von Aktien und Rendite 10-jähriger Staatsanleihen von USA, Europa, Japan und Deutschland

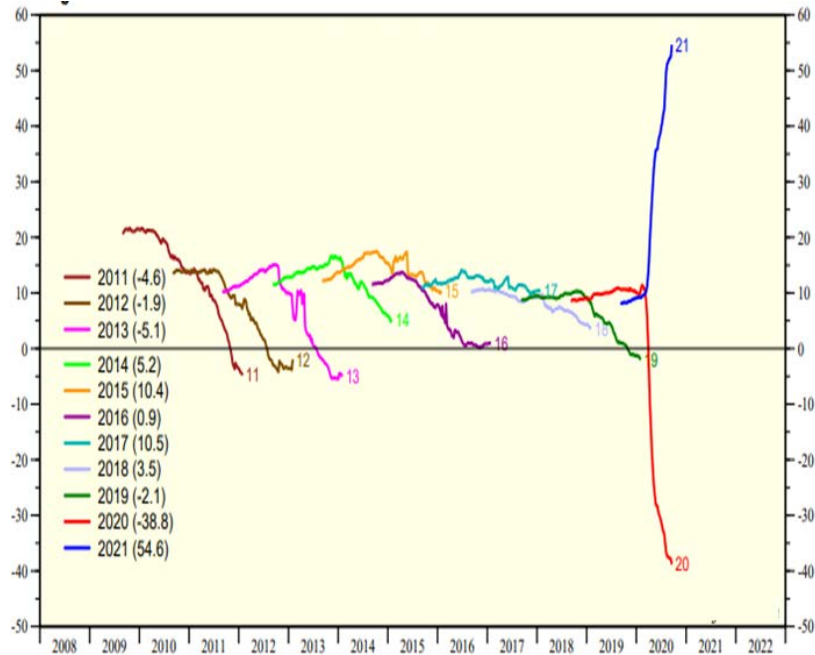


Zeitraum: Dez 69 - Sep 20

# EWU & USA: Einbruch der Gewinnerwartungen für 2020, Anstieg für 2021

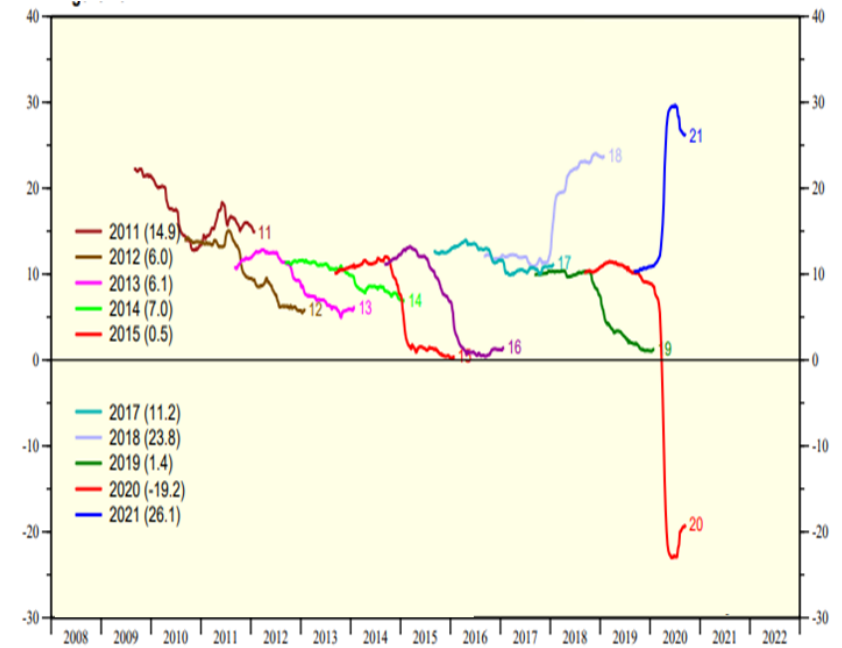
## EMU MSCI

Prognostiziertes Jahreswachstum der Gewinne\* (%)



## S&P 500

Prognostiziertes Jahreswachstum der operativen Gewinne\* (%)



\* Grundlage: Gewinnschätzungen von Aktienanalysten; Wöchentliche Daten, letzter Datenpunkt: 17 September 2020.



# In historischem Kontext sind Hochzinsanleihen neutral zu beurteilen

Übersicht zur Entwicklung der Renditeabstände von Hochzinsanleihen und Verteilung der historischen Beobachtungen in Quintilen (rechte Grafik)

