

Die Welt gezeichnet von Umbrüchen – Chancen und Risiken

Folker Hellmeyer
SOLVECON INVEST GMBH
Chefanalyst

SEPTEMBER 2021

SOLVECON

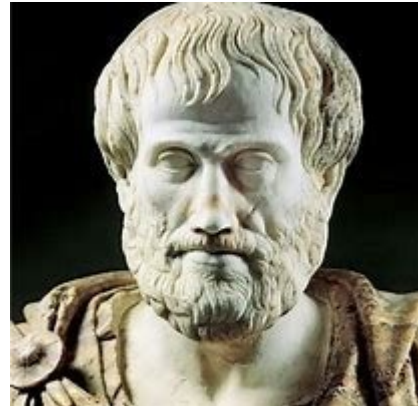
AGENDA

1. Prolog
2. US-Risiken/US-Chancen/Corona
3. Chancen
4. USA: Qualitätsmängel
5. Eurozone: Besser als wahrgenommen!
6. Weltwirtschaft: Weiter Widerstandskraft?
7. Märkte



PROLOG:

ARISTOTELES VERSUS ...



AGENDA

1. Prolog
2. US-Risiken/US-Chancen/Corona
3. Chancen
4. USA: Qualitätsmängel
5. Eurozone: Besser als wahrgenommen!
6. Weltwirtschaft: Weiter Widerstandskraft?
7. Märkte



US-RISIKO



USA – ein gespaltenes Land:

- Parteipolitisch
- Gesellschaftspolitisch
- Wirtschaft: Strukturelle Ungleichheit (Bundesstaaten)

Medienlandschaft:

- IT-Konzerne als politische Gewalt

Wirtschaftsstruktur:

- Keine selbsttragenden Wachstumskräfte

USA – Problem Selbstisolation ([Selbstbild/Fremdbild](#))

- Handlungen außerhalb des internationalen Rechtsrahmens und Organigramms

US-CHANCE



Präsident Biden:

Innenpolitik: [Aber keine markante Dynamik erkennbar](#)

- Neuer Ansatz in der Corona-Politik
- Abbau des gesellschaftspolitischen Dissenses
- Verstärkte Ansätze im Kampf gegen Rassismus
- Etablierung eines breiten Gesundheitssystems



Präsident Biden:

Wirtschaftspolitik: [Aber Infrastrukturprogramm holpert ...](#)

- Förderung von KMU
- Förderung von Unternehmen, die in den USA produzieren
- Konjunkturprogramme (Corona) in größerem Umfang
- Hinwendung zu grüner Investitionspolitik
- Regulierung (Öl, IT)

US-CHANCE



Präsident Biden:

Außen- und Geopolitik: [G-7, Nato, EU, Russland](#)

- Zurück zu mehr Multilateralismus (Klimaschutz, UN, WTO)
- Fortsetzung der gegebenen Machtauseinandersetzungen (Russland, China)
- Entspannung im Verhältnis zu Europa, ohne eingenommene Positionen aufzugeben (Diplomatie, Tonalität)
- Möglichkeit einer neuen Iranpolitik

US-RISIKO



Präsident Biden:

Außen- und Geopolitik: [Afghanistan](#)

- Internationale Verlässlichkeit der USA auf Tiefpunkt
- Zuvor Trump: Rechtswidrige Angriffe auf China, Russland, Iran und Europa (Wirtschafts- und Finanzkrieg), Kurden/Irak

Mantra des „Nation Building“ und der internationalen Demokratisierung durch Biden widerlegt.

Konsequenzen:

- Vielschichtig: Afghanistan, Region, BRI, EU, auch Taiwan ...

RISIKO CORONAVIRUS



COVID-19: Exogenes Risiko temporärer Natur

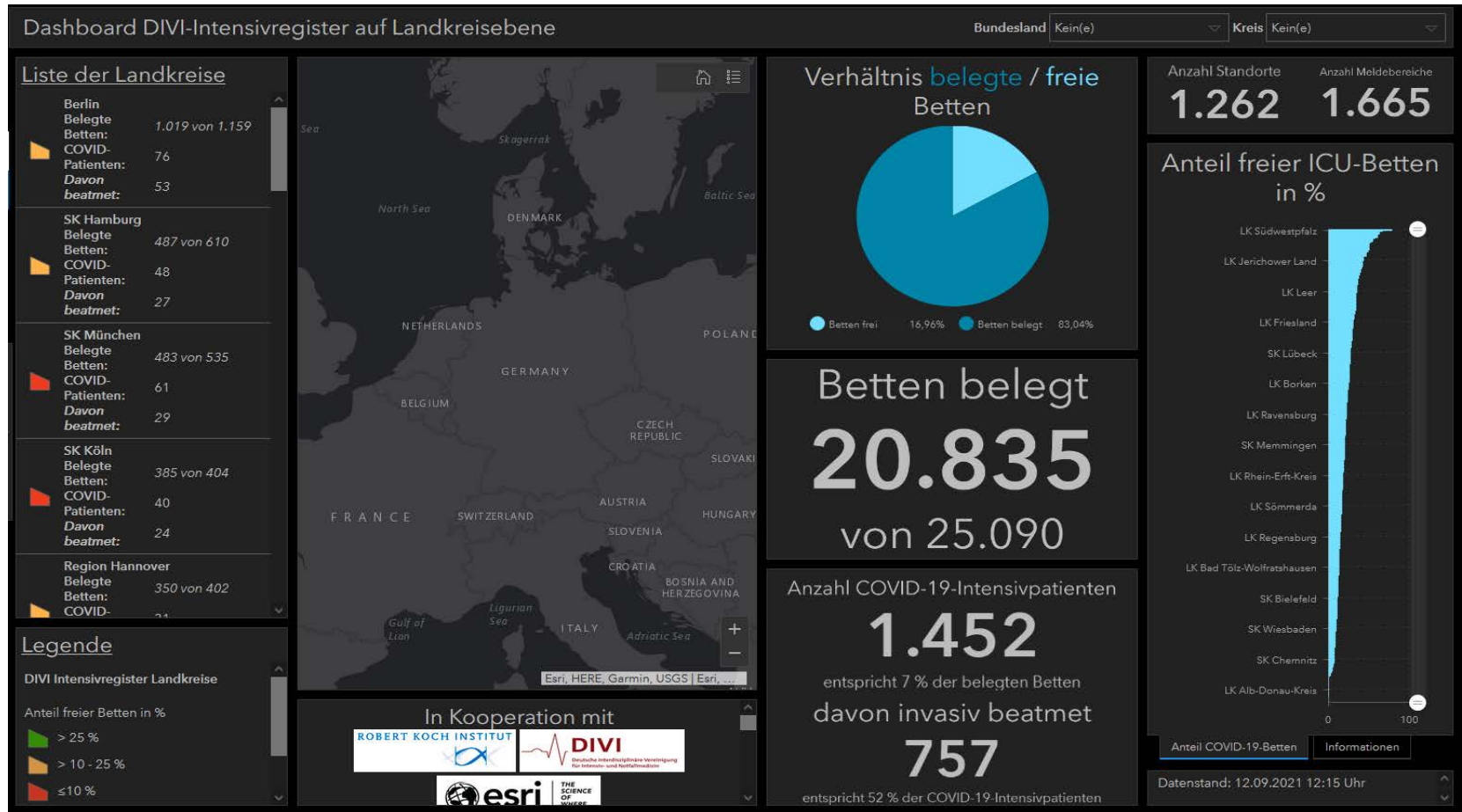
Gesellschaft: Heterogene Risikoparameter (Alter, Vorerkrankung)

Politik: Lockdowns wegen Potential der Gesundheitswesen
Maßnahmen historisch einmalig/Verfassungsbrüche

Politik: Veränderung der Risikomessparameter im Verlauf

Abstraktion: „Bottom up“ oder „Top down“

RISIKO CORONAVIRUS DEUTSCHLAND





Search by Country, Territory, or Area




Overview

Measures

Data Table

Explore

Global >  Germany

Back to top 

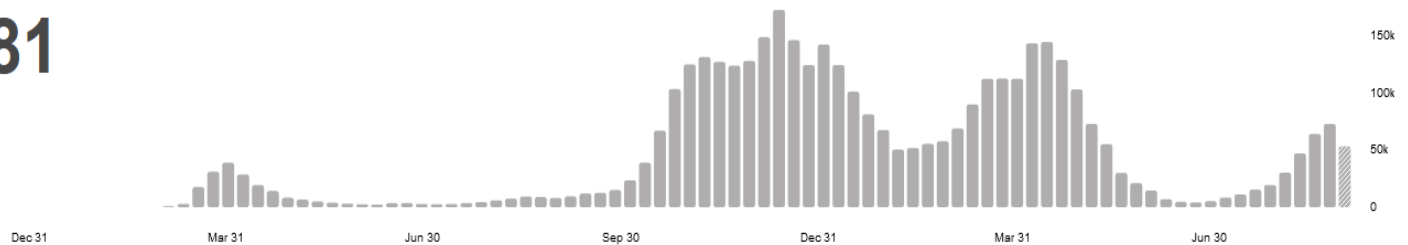
In **Germany**, from **3 January 2020** to **4:47pm CEST, 10 September 2021**, there have been **4.059.081 confirmed cases** of COVID-19 with **92.553 deaths**, reported to WHO. As of **2 September 2021**, a total of **102.437.852 vaccine doses** have been administered.

Germany Situation



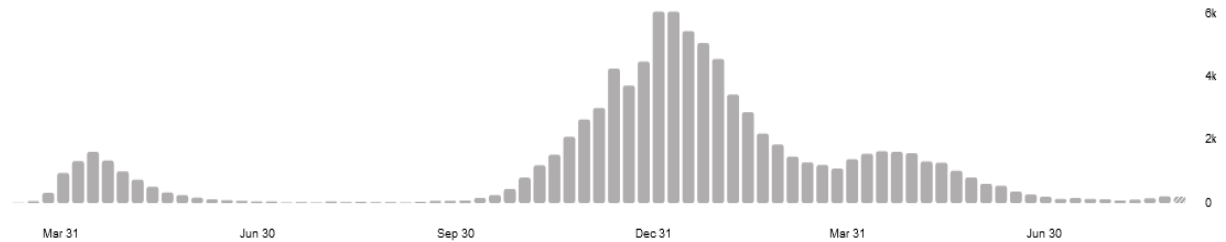
4,059,081

confirmed cases




92,553

deaths



Source: World Health Organization

 Data may be incomplete for the current day Dec 31 week.

RISIKO CORONAVIRUS © [HTTPS://WWW.EUROMOMO.EU/GRAPHS-AND-MAPS](https://www.euromomo.eu/graphs-and-maps)



WEEK RANGE



SHOW

Number

Z-scores

What is a z-score?

— Pooled deaths ■ Normal range ··· Baseline ··· Substantial increase ■ Corrected for delay in registration

All ages



AGENDA

1. Prolog
2. US-Risiken/US-Chancen/Corona
3. Chancen
4. USA: Qualitätsmängel
5. Eurozone: Besser als wahrgenommen!
6. Weltwirtschaft: Weiter Widerstandskraft?
7. Märkte



CHANCEN: DIE ZUKUNFT LIEGT IM OSTEN



Aufteilung der ökonomischen Welt:

60 % der Weltwirtschaft

88 % der Weltbevölkerung

70 % Devisenreserven

Wachstumspfad: 4,0% - 5,5 %



CHANCEN: AUFSTREBENDE LÄNDER!



Struktur- und Konjunkturprojekt: BRI –OBOR - Seidenstraße

1. Aufbau der Infrastruktur von Moskau bis Südchina über Indien und Tigerstaaten in den Nahen Osten, nach Afrika und Europa (quantitatives Wachstum)
2. Nach Infrastrukturaufbau Erschließung des bisher brachliegenden Humankapitals (ökonomische Zweit- und Drittrundeneffekte)
3. Umsetzung startete spürbar ab Mitte 2016
4. „BRIC-Story reloaded?“

Agiert China mit BRI konstruktiv?

Agiert der Westen mit „Regime-Change“ konstruktiv oder destruktiv?

SO SEHEN GEWINNER AUS!

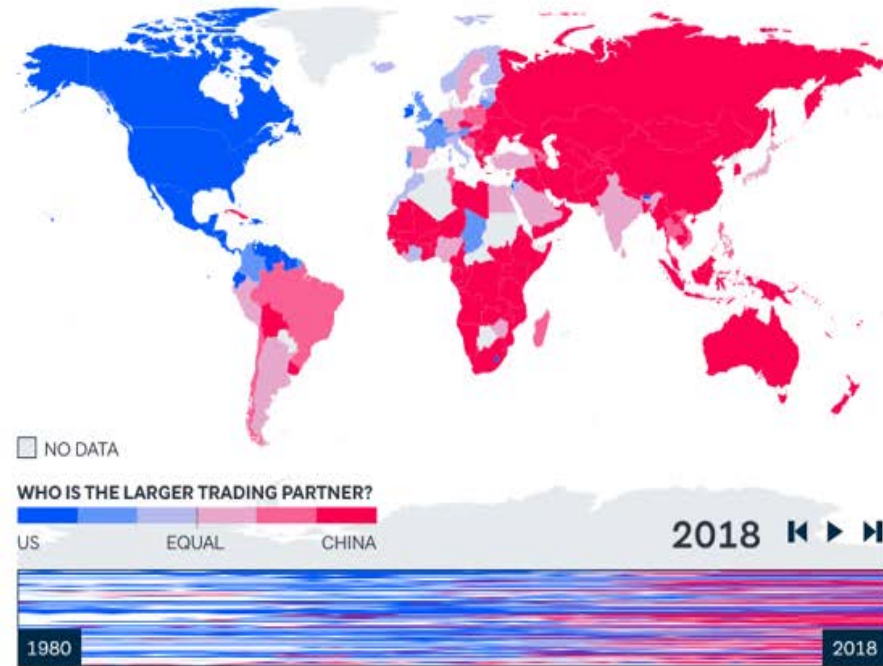


THE US-CHINA TRADE WAR
WHO DOMINATES GLOBAL TRADE?



Source: Lowy Institute calculations, IMF Direction of Trade Statistics database

THE US-CHINA TRADE WAR
WHO DOMINATES GLOBAL TRADE?



Source: Lowy Institute calculations, IMF Direction of Trade Statistics database

EINFACH PIRÄUS ...



Quelle: DPA

AGENDA

1. Prolog
2. US-Risiken/US-Chancen/Corona
3. Chancen
4. USA: Qualitätsmängel
5. Eurozone: Besser als wahrgenommen!
6. Weltwirtschaft: Weiter Widerstandskraft?
7. Märkte



HAUSHALTSDATEN VS BIP 2019- 2021



In % des BIP	2019	2020	2021
USA	NVS: -5,7% GVS: 108,2% BIP: +2,2%	-15,8% 128,7% BIP -3,5%	-15,0% 132,5% BIP +6,4%
Eurozone	NVS: -0,6% GVS: 84,0% BIP: +1,3%	-7,6% 98,1% BIP -6,6%	-6,7% 99,0% BIP +4,4%
United Kingdom	NVS: -2,3% GVS: 85,2% BIP: +1,4%	-13,4% 103,3% BIP -9,9%	-11,8% 110,8% BIP +5,3%
Japan	NVS: -3,1% GVS: 234,6% BIP: +0,3%	-12,6% 258,7% BIP -4,8%	-9,4% 258,7% BIP +3,3%
China	NVS: -6,3% GVS: 56,5% BIP: +6,0%	-11,4% 65,2% BIP +2,3%	-9,6% 69,4% BIP +8,4%
Russland	NVS: +1,9% GVS: 13,8% BIP: +1,3%	-4,1% 21,0% BIP -3,1%	-0,8% 20,7% BIP +3,8%

Quelle: IWF FM 04/21, WEO 04/2021, SOLVECON

USA SCHULDEN GEGEN LEISTUNG – KRITISCHER ALS 2008!



	30. Sep 08	2020	Veränderung in %
Staatsverschuldung	10.000 Mrd.	28.427 Mrd. (09/21)	+184%
Bilanzsumme Fed	800 Mrd.	8.357 Mrd. (09/21)	+945%
Konsumkredite	2.700 Mrd.	4.331 Mrd. (07/21)	+60%
Studentenkredite	577 Mrd.	1.732 Mrd. (06/21)	+202%
Unternehmensschulden	6.577 Mrd.	11.170 Mrd. (03/21)	+70%
BIP	14.843 Mrd.	22.731 Mrd. (06/21)	53,1%

AGENDA

1. Prolog
2. US-Risiken/US-Chancen/Corona
3. Chancen
4. USA: Qualitätsmängel
5. Eurozone: Besser als wahrgenommen!
6. Weltwirtschaft: Weiter Widerstandskraft?
7. Märkte



EU/EUROZONE – PERSONALFRAGEN!



- Welches Personal kann Europa neues Leben geben?
- Wer nimmt sich struktureller Reformen der EU an?
- Wer führt die Emanzipation der EU gegenüber USA?
- Wer richtet die EU auf die Landbrücke aus?



BIP – ADMINISTRIERTE REZESSION!



CORONA-IRRITATION: CPI-KERNRATE



REALZINS, DARAUFG KOMMT ES AN!



CPI	US-Leitzins	Realzins
-----	-------------	----------

12/2020: 1,4%	0,00% - 0,25%	-1,15% - -1,40%
---------------	---------------	-----------------

06/2021: 5,4%	0,00% - 0,25%	-5,15% - -5,40%
---------------	---------------	-----------------

CPI	10 Year Treasury	Realzins
-----	------------------	----------

12/2020: 1,4%	0,93%	-0,47%
---------------	-------	--------

05/2021: 5,4%	1,29%	-4,11%
---------------	-------	--------

CPI	EZB-Leitzins	Realzins
-----	--------------	----------

12/2020: -0,3%	0,00%	-0,30%
----------------	-------	--------

06/2021: 1,9%	0,00%	-1,90%
---------------	-------	--------

CPI	10 Jahr Bund	Realzins
-----	--------------	----------

12/2020: -0,3%	-0,57%	-0,27%
----------------	--------	--------

06/2021: 1,9%	-0,40%	-2,30%
---------------	--------	--------

INDUSTRIEPRODUKTION: CHANCE?

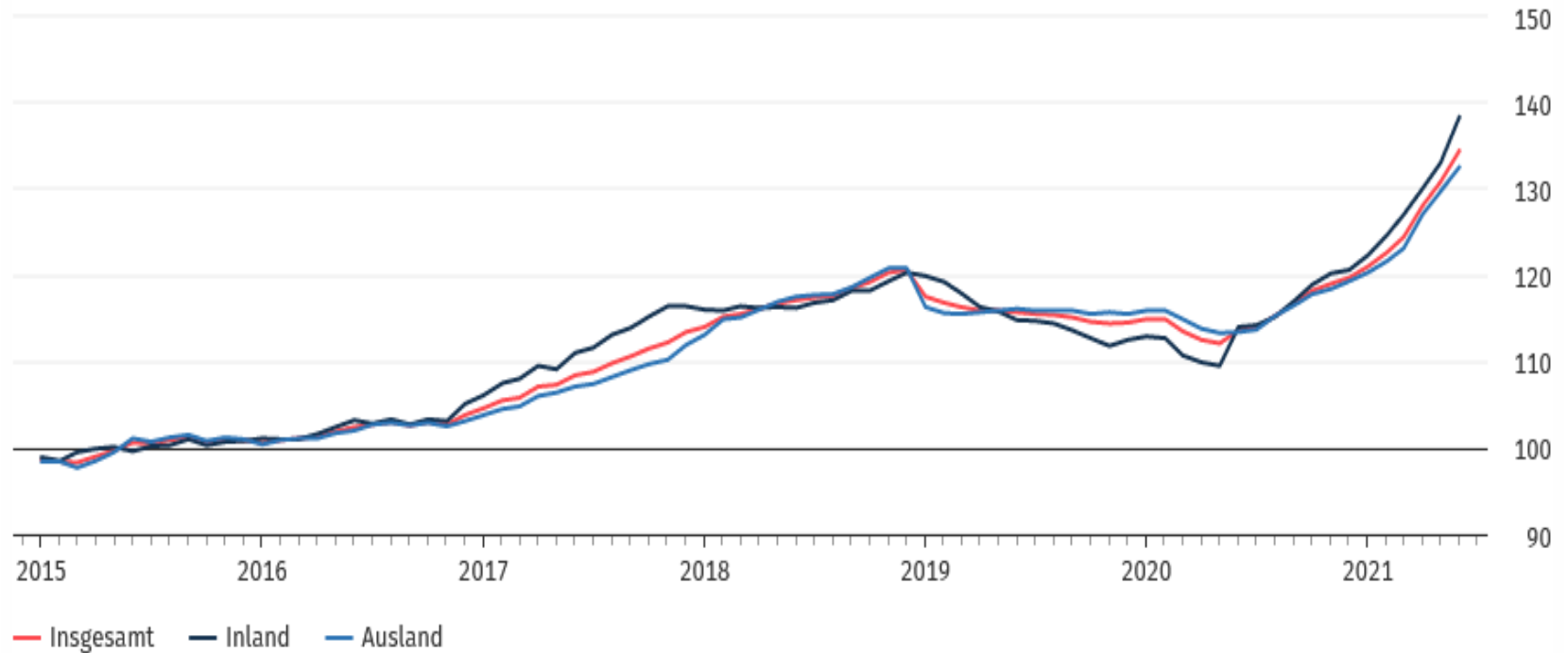


D: AUFTRAGSBESTAND INDUSTRIE



Auftragsbestand im Verarbeitenden Gewerbe

Volumenindex 2015=100; Kalender- und saisonbereinigt (X13 JDemetra+)



© Statistisches Bundesamt (Destatis), 2021



What Chip Shortage: Inventory At Leading Chipmakers Hits Record \$65 Billion



BY TYLER DURDEN

MONDAY, AUG 23, 2021 - 02:45 AM

Others followed, and according to Nikkei, total inventory at TSMC, Intel, Samsung Electronics, Micron Technology, SK Hynix, Western Digital, Texas Instruments, Infineon Technologies and STMicroelectronics are **now at historic highs, as chipmakers expand their stockpile of raw materials to drive production**. The share of raw materials in total inventory has steadily been increasing since March 2019 at the seven companies that provide comparable data, and topped 24% as of the end of March.

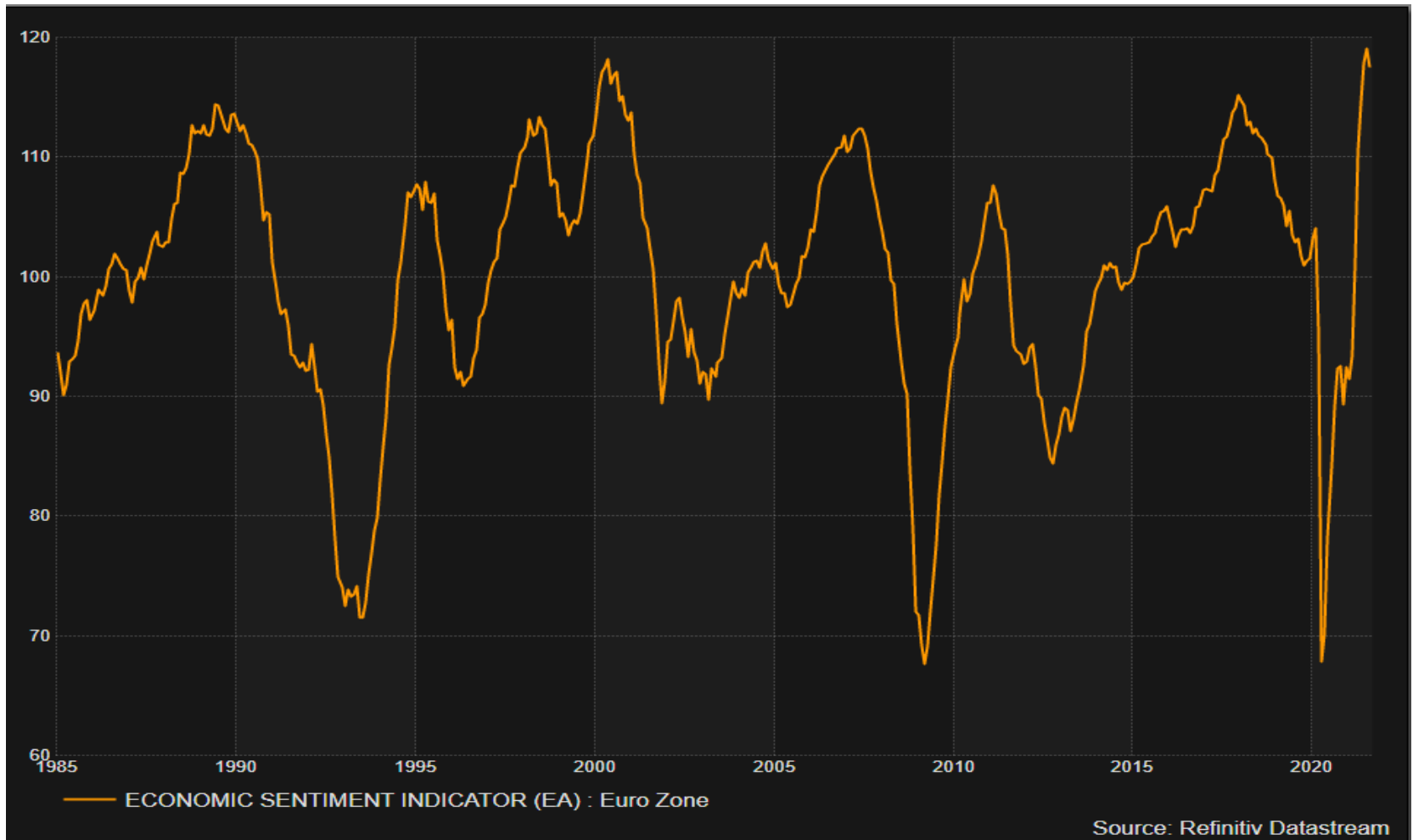
EINZELHANDEL (DIENSTLEISTUNGEN)



ARBEITSLOSIGKEIT – ENTSPANNUNG!



ECONOMIC SENTIMENT INDEX



QUALITÄT DES WACHSTUMS FORMIDABEL!



AGENDA

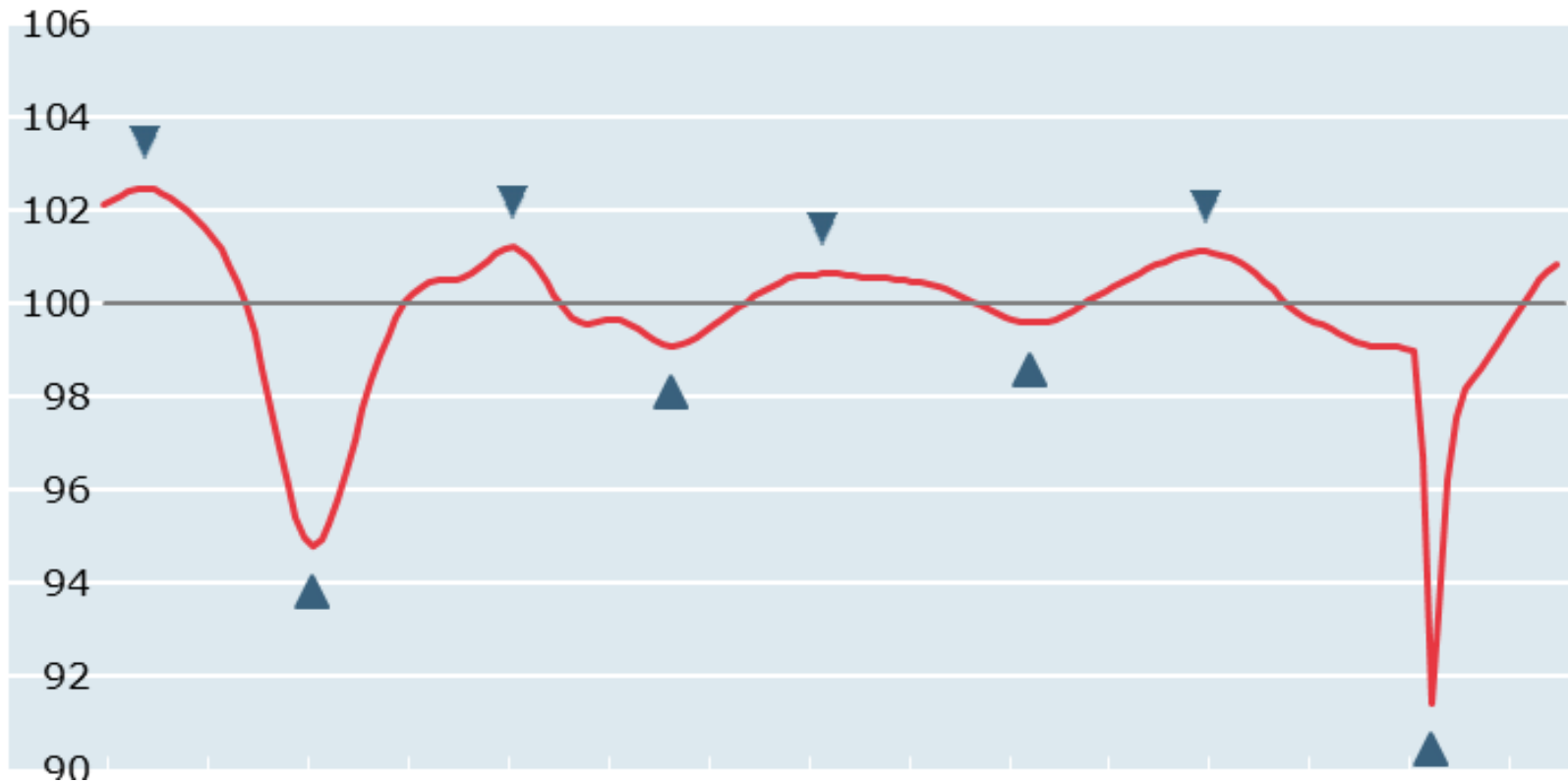
1. Prolog
2. US-Risiken/US-Chancen/Corona
3. Chancen
4. USA: Qualitätsmängel
5. Eurozone: Besser als wahrgenommen!
6. Weltwirtschaft: Weiter Widerstandskraft?
7. Märkte



OECD LEADING ECONOMIC INDEX



OECD area: Signs of moderating growth



OECD LEADING ECONOMIC INDEX



Länder	OECD LEI Juni 2021
OECD Gesamt	101,0
China	102,4
Russland	102,1
USA	100,5
Eurozone	100,8
UK	100,5

PROGNOSEN: RESILIENZ TROTZ DILEMMATA!



	IWF-Prognose 2021 WEO 04/2021	IWF-Prognose 2022 WEO 04/2021
Global	6,0%	4,9%
USA	7,0%	4,9%
Eurozone	4,6%	4,3%
Germany	3,6%	4,1%
China	8,1%	5,7%
Russia	4,4%	3,1%

AGENDA

1. Prolog
2. US-Risiken/US-Chancen/Corona
3. Chancen
4. USA: Qualitätsmängel
5. Eurozone: Besser als wahrgenommen!
6. Weltwirtschaft: Weiter Widerstandskraft?
7. Märkte



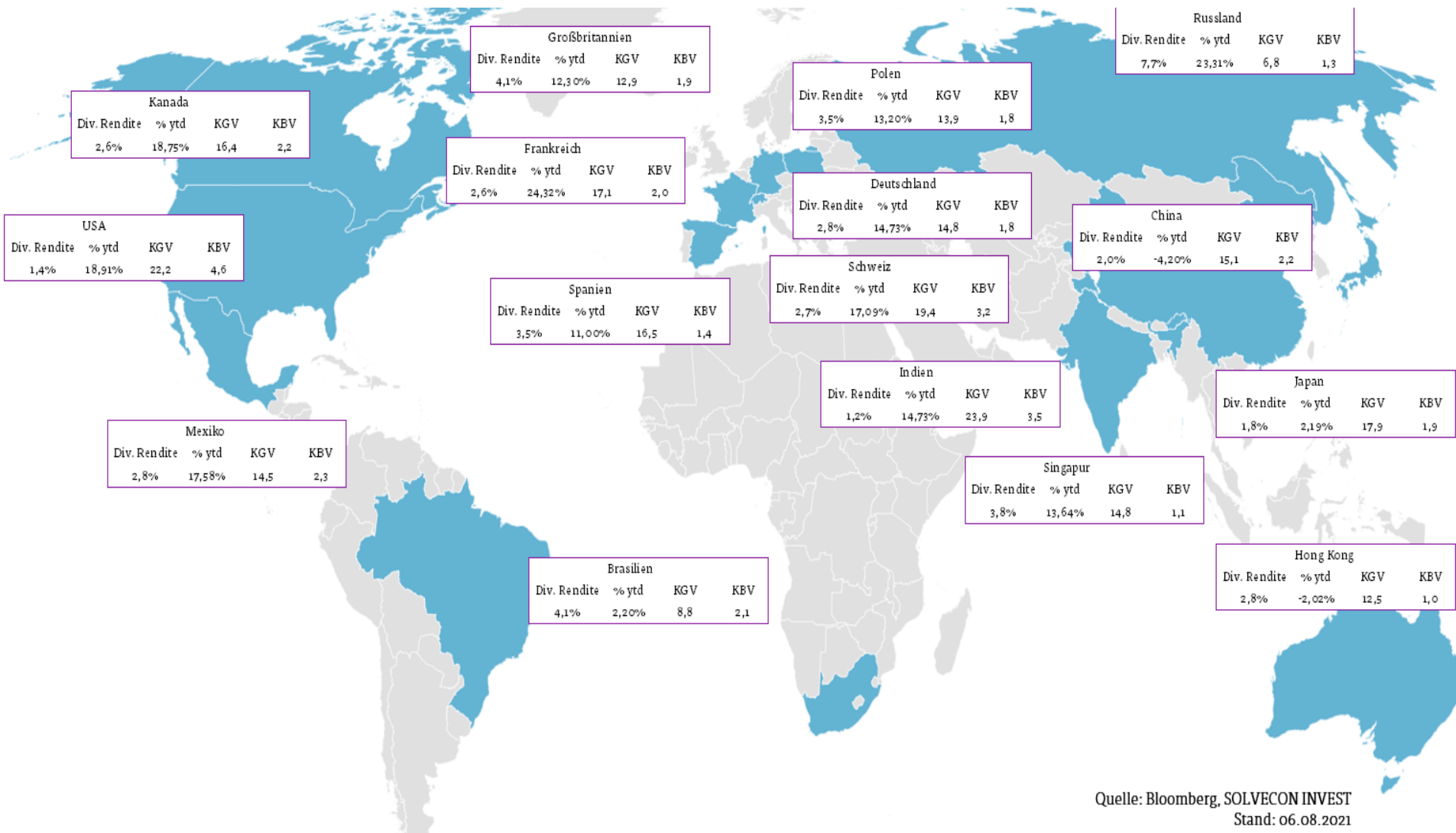
ZINSEN: ZINSENKUNGSRUNDE VORBEI



Zinssenkungen ausgewählter Länder:

Länder	Leitzins aktuell	Zinssenkungen 2020	Zinssenkungen 2021 (Prognose)
USA	0,125%	2, insgesamt 1,50%	keine
China	3,85%	2, insgesamt 0,30%	Keine
Eurozone	0,00%	-.-	Keine
UK	0,10%	2, insgesamt 0,65%	Keine
Russland	6,75%	4, insgesamt 2,00%	Keine

AKTIEN: TABLEAU DER ATTRAKTIVITÄT



Quelle: Bloomberg, SOLVECON INVEST
Stand: 06.08.2021

USD: HERAUSFORDERUNGEN NEHMEN ZU



manager magazin

Türkei

Zahlungen mit Kryptowährungen künftig verboten

Die Rekordjagd von Bitcoin und Co stößt auf Skepsis von Regierungen und Notenbanken. Nun verbietet die Türkei Zahlungsabwicklern, Kryptowährungen als Zahlungsmittel zu akzeptieren.

16.04.2021, 12:16 Uhr

Washington nimmt Anonymität von Bitcoin & Co. ins Visier



„Das wäre ein Riesending“, sagt ein Beteiligter der Task Force. Mehrere amerikanische Ministerien und Sicherheitsbehörden wollen heute offenbar Pläne vorlegen, um Kryptowährungen stärker zu regulieren und Missbrauch zu bekämpfen.



Bullet Points:

- US-Wahlen: „Game-Changer“ für Multilateralismus und Berechenbarkeit
- Covid-19: „Game-Changer“ – Welt-Umgestaltung (Aktien Sektorenauswahl)
- Makro-Risiken laufen mit globaler Impfungswelle aus
- Asien bietet makroökonomisch und strukturell die stärksten Daten und Aussichten (strategische Allokation)
- Eurozone besticht in der westlichen Welt im Hinblick auf Relation Struktur- zu Konjunkturdaten (Nachhaltigkeit)
- USA bieten das größte Konjunkturprojekt, aber maßgeblich konsumtiver Natur
- Inflation zieht temporär an
- Zentralbanken reagieren verhalten
- Geldmarkt keine Veränderung – Kapitalmarkt Anpassungen
- Kryptos versus Edelmetalle ...

VIELEN DANK FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT

FOLKER HELLMAYER

CHEFANALYST SOLVECON-INVEST

JOHAN PETER HEBEL:

„KLAGE NICHT SO SEHR ÜBER DEN
KLEINEN SCHMERZ, DAS SCHICKSAL
KÖNNTE IHN DURCH EINEN
GRÖßEREN HEILEN.“

