

Wirtschaftslage 2020

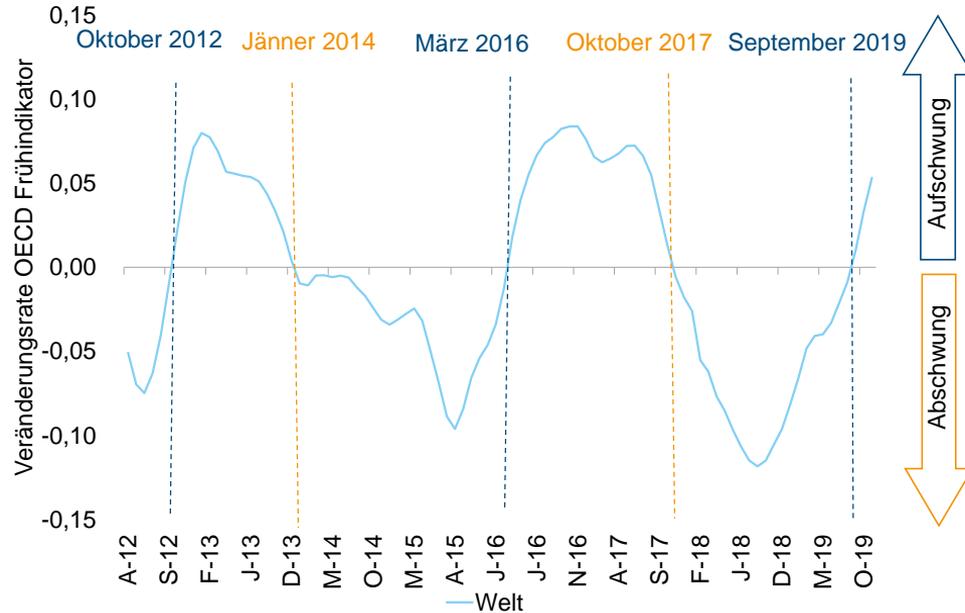
Gerald Walek, CFA

Wien, am 23. Jänner 2020

Globale Wirtschaft

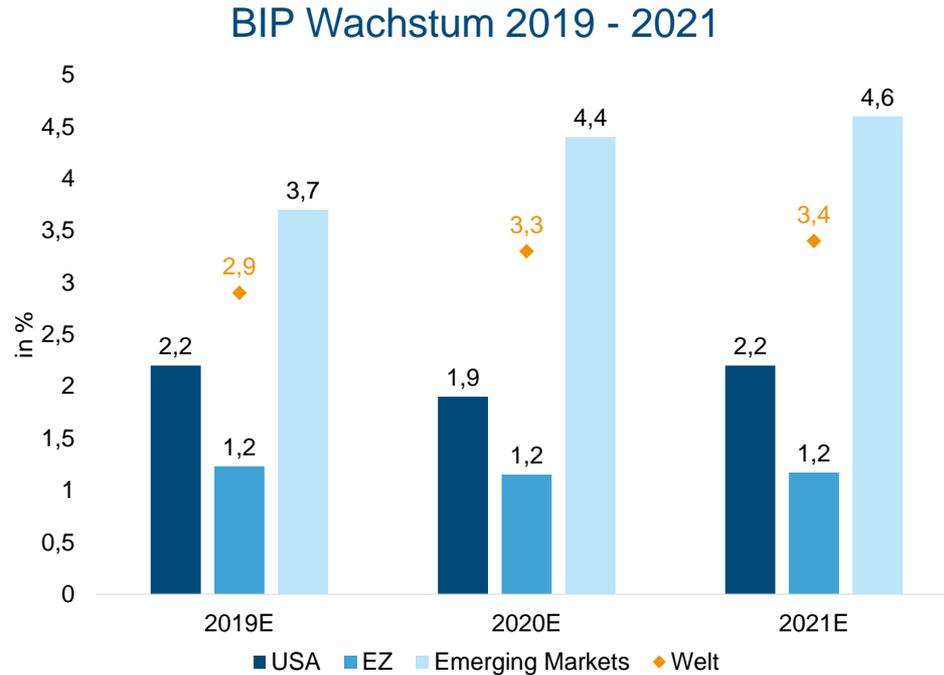
Globale Wirtschaft 2020 auf Erholungskurs

OECD Frühindikator Welt



Quelle: OECD, Erste Group Research

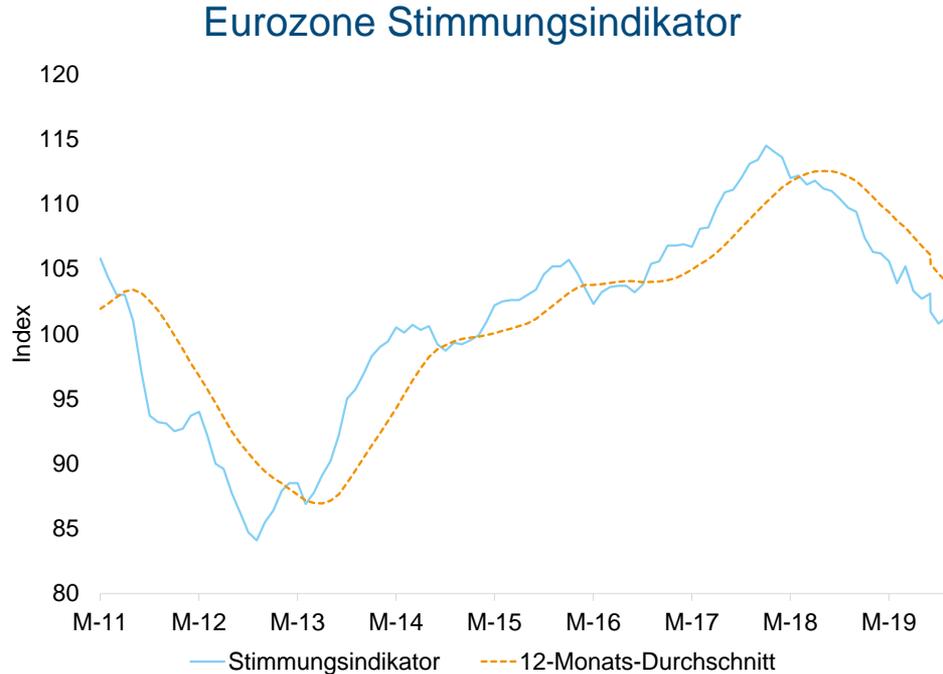
Emerging Markets bleiben Wachstumstreiber



Quelle: IWF, Erste Group Research

Eurozone / Emerging Markets

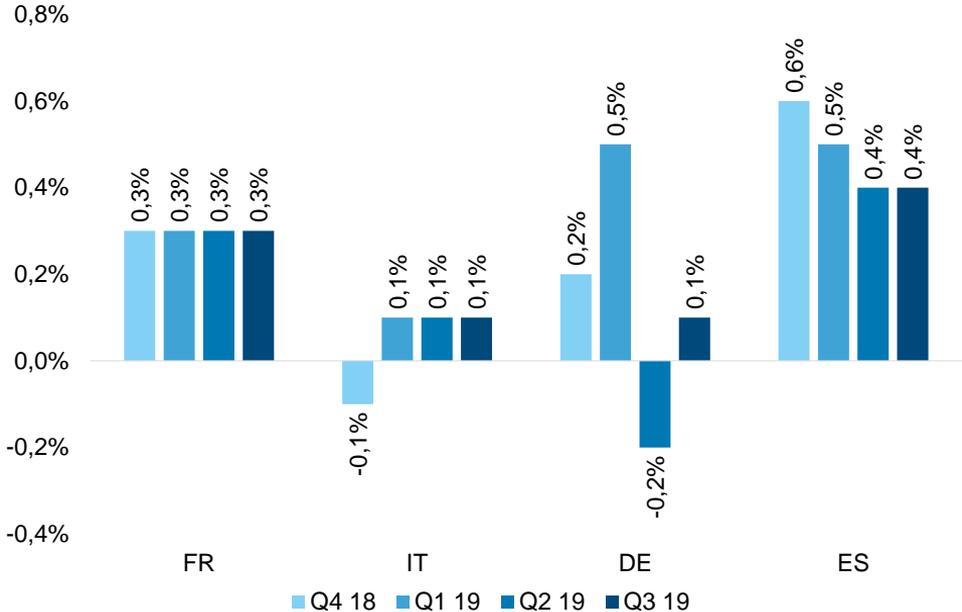
Eurozone Konjunktur hat Boden gefunden



Quelle: Europäische Kommission, Erste Group Research

Deutschland und Italien am stärksten betroffen

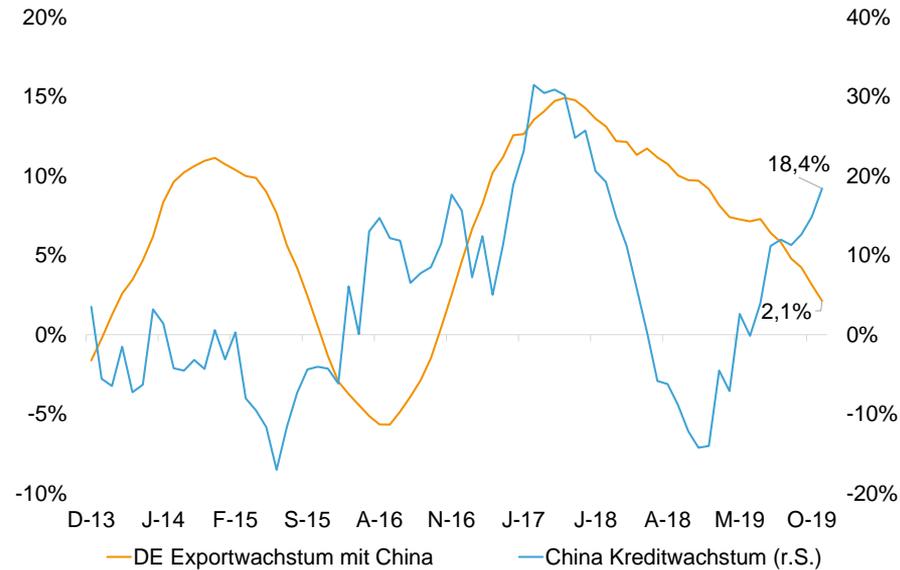
BIP-Wachstum q/q DE, FR, IT und ES



Quelle: Europäische Kommission, Erste Group Research

China – Wachstumsausblick hat sich verbessert

China Kreditwachstum vs. DE Exporte nach China



Quelle: People Bank of China, Statistik Deutschland, Erste Group Research

Emerging Markets – Rohstoffpreisentwicklung wichtig

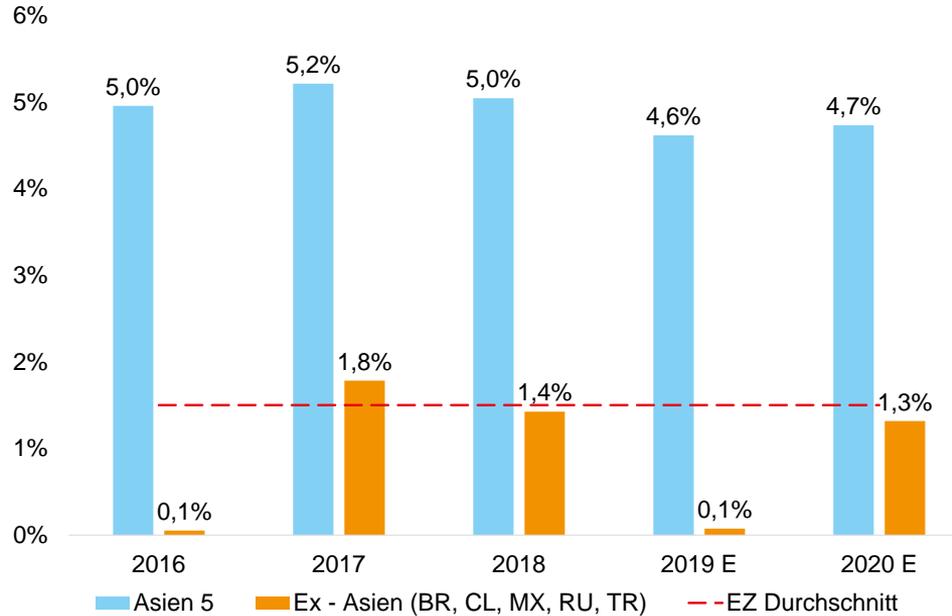
Globaler Rohstoffpreis-Index



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Emerging Markets – Schwache Institutionen belasten

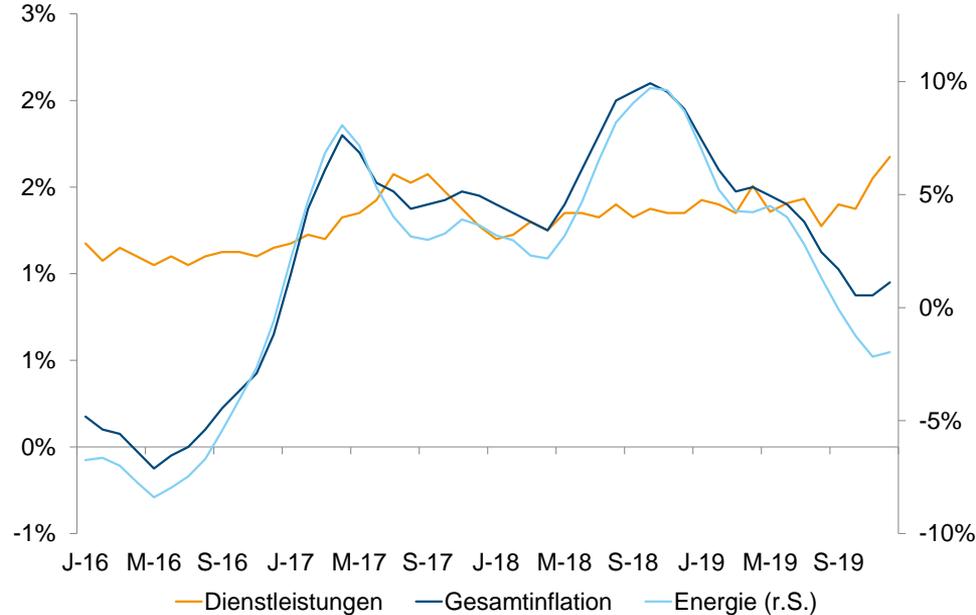
BIP-Wachstum pro Kopf



Quelle: IWF, Erste Group Research

Eurozone – Energiepreise verursachen Volatilität

Gesamtinflation vs. Energie- und Dienstleistungspreise



Quelle: Eurostat, Erste Group Research

EZB nutzt 2020 zur inneren Einkehr = Strategy Review

Was bringt der Strategy Review?



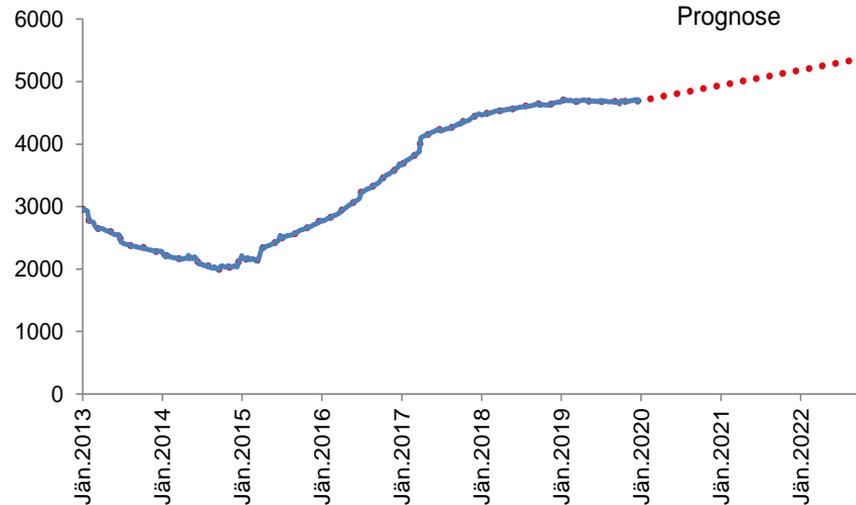
Brexit noch nicht gelöst

Hard Brexit ist nur vorerst vom Tisch



EZB führt weiter Liquidität zu

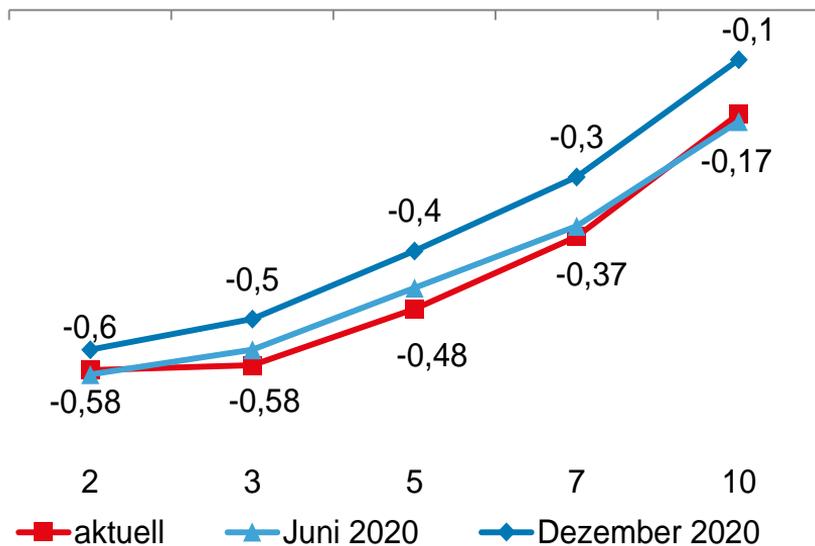
EZB Bilanzsumme, in EUR Mrd.



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Anleihenmarkt gegensätzlichen Kräften ausgesetzt

Deutsche Renditestrukturkurve, in %



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

USA

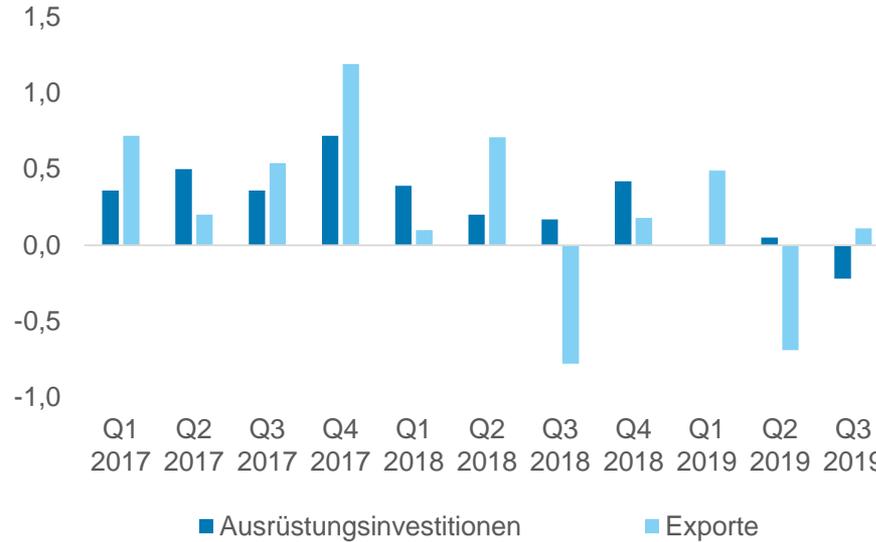
Handelskonflikt wird auf kleinerer Flamme weiter köcheln

Verhandlungen gehen weiter



Handelskonflikt hinterlässt Spuren

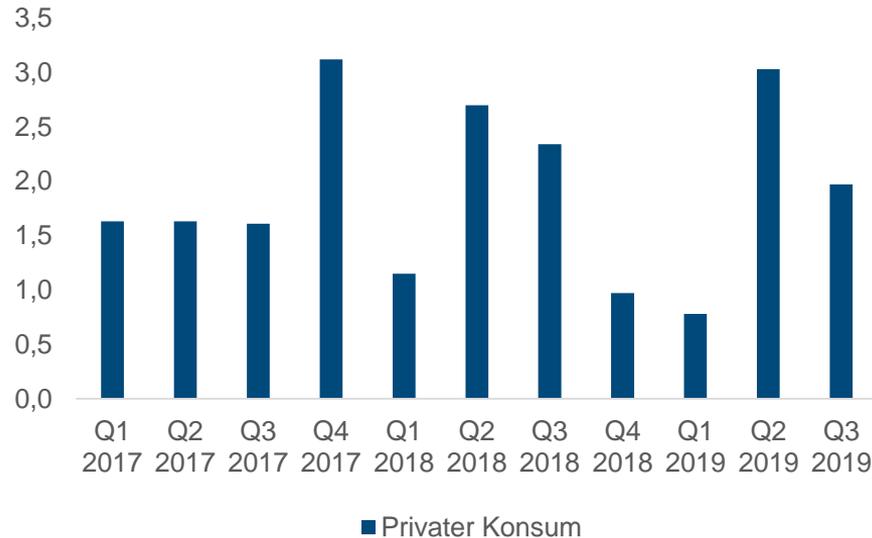
Ausrüstungsinvestitionen und Exporte real, q/q annual. in %



Quelle: Bureau of Economic Analysis, Erste Group Research

Wichtigster Teil der US-Wirtschaft bleibt robust

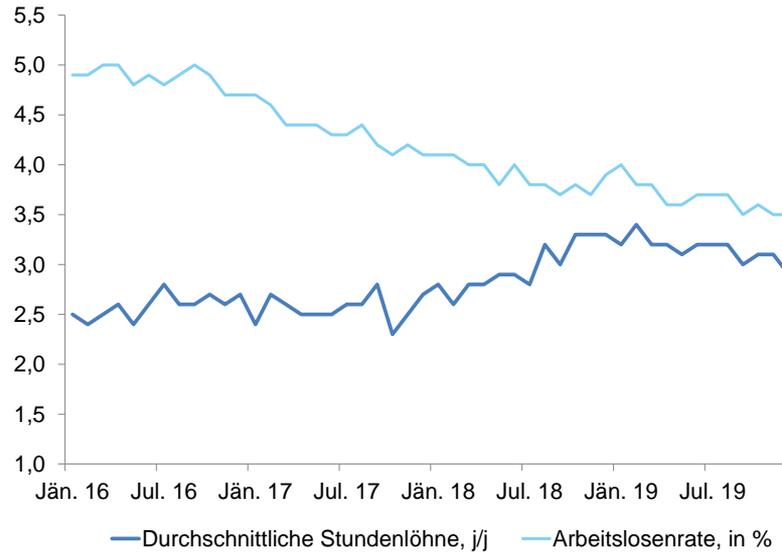
Privater Konsum real, q/q annual. in %



Quelle: Bureau of Economic Analysis, Erste Group Research

Enger Arbeitsmarkt erzeugt keinen Lohndruck

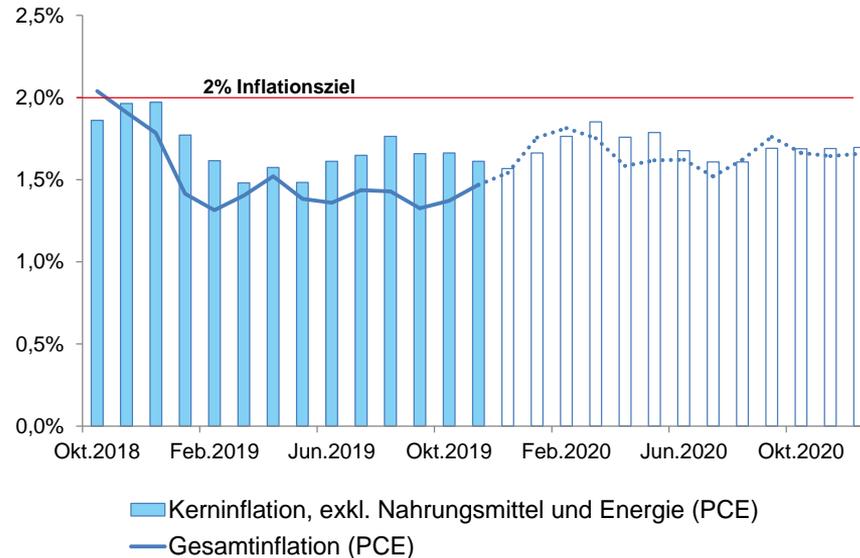
Lohnwachstum und Arbeitslosenrate, in %



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Erste Group Research

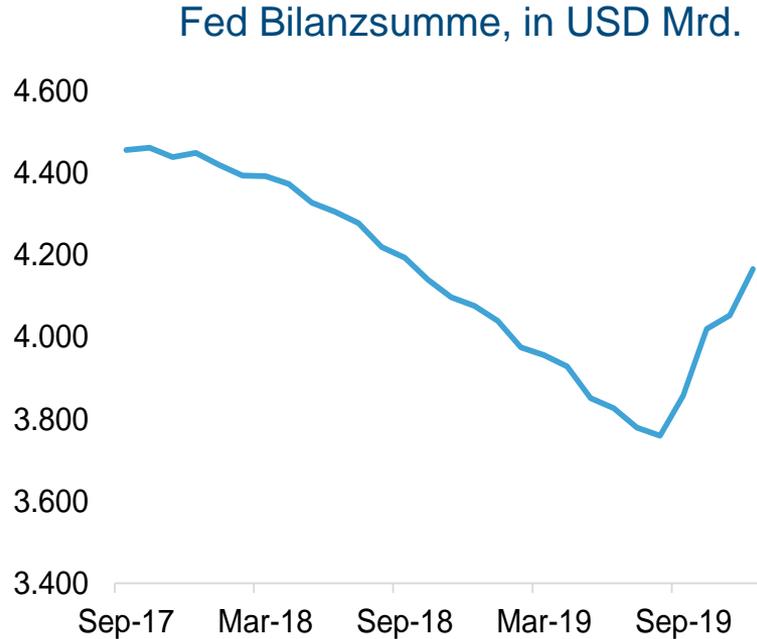
Inflation sollte knapp unter dem Inflationsziel bleiben

PEC Inflationsrate, j/j in %



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Erste Group Research

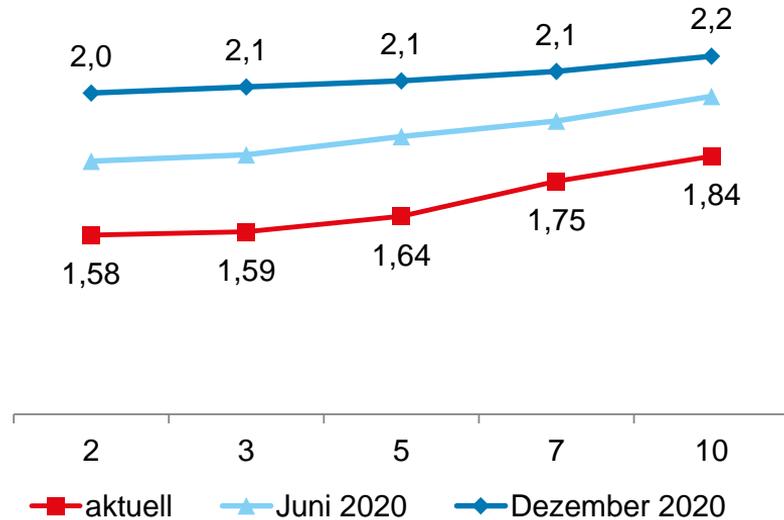
Keine Zinsänderung 2020, Geldmarkt bleibt ein Thema



Quelle: Federal Reserve, Erste Group Research

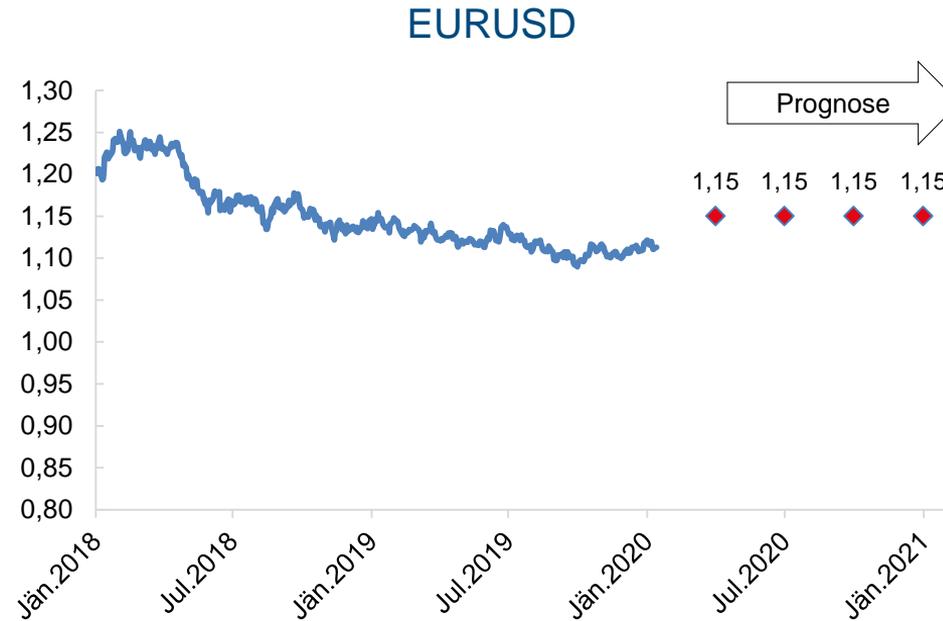
Umfeld spricht für etwas höhere Renditen

US Renditestrukturkurve, in %



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Dollar schwächer erwartet



Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

Prognosen

Zinssätze	aktuell	Mär.20	Jun.20	Sep.20	Dez.20
EZB Hauptref.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3M Euribor	-0,39	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40
Deutschland Staat 10J	-0,22	-0,20	-0,20	-0,10	-0,10
Swap 10J	0,14	0,10	0,10	0,20	0,20

Zinssätze	aktuell	Mär.20	Jun.20	Sep.20	Dez.20
Fed Funds Target Rate*	1,54	1,63	1,63	1,63	1,63
3M Libor	1,82	1,90	1,90	1,90	2,10
USA Staat 10J	1,82	2,00	2,00	2,10	2,20
EURUSD	1,11	1,15	1,15	1,15	1,15

*Mitte der Bandbreite

Werte per 20.1.2020

Quelle: Marktdatenanbieter, Erste Group Research

BIP	2018	2019	2020	2021
Eurozone	1,9	1,2	1,2	1,2
USA	2,9	2,2	1,9	2,2

Inflation	2018	2019	2020	2021
Eurozone	1,7	1,2	1,3	1,5
USA	2,4	1,9	2,1	2,1

Disclaimer

Diese Publikation wurde von der Erste Group Bank AG oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (zusammen mit verbundenen Unternehmen, „Erste Group“) unabhängig und objektiv als sonstige Information iSd Rundschreibens der Finanzmarktaufsichtsbehörde zu Informationen einschließlich Marketingmitteilungen gem. WAG 2007 erstellt. Diese Publikation dient interessierten Anlegern als zusätzliche Informationsquelle und stellt ausschließlich generelle Informationen, Informationen über Produktausgestaltungen oder makroökonomische Informationen dar, ohne dass absatzfördernde Werbeaussagen getroffen werden. Sie stellt keine Marketingmitteilung gem. § 36 Abs. 2 Wertpapieraufsichtsgesetz 2007 (WAG 2007) dar, weil keine Vertriebsanreize aufgenommen werden, sondern diese Publikation Informationscharakter hat. Es handelt sich bei dieser Publikation nicht um Finanzanalysen gem. § 36 Abs. 1 WAG 2007. Diese Publikation wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Diese Publikation dient ausschließlich als unverbindliche und zusätzliche Information und basiert jeweils auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen bei Redaktionsschluss. Der Inhalt dieser Publikation kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden. Sie stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf eines Wertpapiers oder Finanzproduktes bzw. dessen Einbeziehung in eine Trading-Strategie dar. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen, die von Erste Group als zuverlässig erachtet werden, ohne allerdings zwingend von unabhängigen Dritten verifiziert worden zu sein. Obwohl die Erste Group die von ihr beanspruchten Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt die Erste Group (einschließlich ihrer Vertreter und Arbeitnehmer) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Erste Group verwendet unter Umständen Hyperlinks zu anderen Webseiten in dieser Publikation. Die Verlinkung auf eine andere Internetpräsenz bedeutet jedoch nicht, dass die Erste Group sich deren Inhalt zu Eigen macht. Weder ein Unternehmen der Erste Group, noch ein Vorstandsmitglied, Aufsichtsratsmitglied, Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer, leitender Angestellter oder sonstiger Angestellter eines Unternehmens der Erste Group haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieser Publikation entstehen. Alle Meinungsäußerungen, Schätzungen oder Prognosen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der Erste Group dar. Sie können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Erste Group ist nicht dazu verpflichtet, diese Publikation zu aktualisieren, abzuändern oder zu ergänzen oder deren Empfänger auf andere Weise zu informieren, wenn sich ein in dieser Publikation genannter Umstand oder eine darin enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird. Die Wertentwicklung von Wertpapieren bzw. Finanzinstrumenten in der Vergangenheit erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für den zukünftigen Kurs, Wert oder Ertrag eines in dieser Publikation genannten Finanzinstruments oder dessen Emittenten kann daher nicht übernommen werden. Die in dieser Publikation angeführten Prognosen beruhen auf durch objektive Daten gestützten Annahmen, sind jedoch kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung eines Wertpapiers bzw. Finanzinstruments. Erste Group, ihre verbundenen Unternehmen, Mitglieder ihrer Geschäftsleitung(en), ihre leitenden Angestellten und/oder ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in dem/n in dieser Publikation genannten Finanzinstrument(en) halten bzw. mit diesen handeln. Erste Group kann auf eigene Rechnung mit Kunden Geschäfte in diesen Finanzinstrumenten tätigen oder als Market Maker für diese agieren, Wertpapier-Dienstleistungen für diese Emittenten erbringen oder solche anbieten. Sie kann auch durch Vertreter im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen dieser Unternehmen vertreten sein. Erste Group kann auch auf der Basis von den in dieser Publikation enthaltenen Informationen oder Schlussfolgerungen handeln oder diese in sonstiger Weise verwenden, bevor diese den Empfängern zugehen. Diese Publikation unterliegt dem Urheberrecht der Erste Group und darf nicht ohne die schriftliche Zustimmung der Erste Group reproduziert, verteilt oder teilweise bzw. als Ganzes an unberechtigte Personen weitergegeben oder übermittelt werden. Mit Annahme dieser Veröffentlichung stimmt der Empfänger der Verbindlichkeit der vorstehenden Bestimmungen zu.

Copyright: 2020 Erste Group Bank AG. Alle Rechte vorbehalten.

Veröffentlicht durch:

Erste Group Bank AG

Group Research

1100 Vienna, Austria, Am Belvedere 1

Hauptsitz: Wien

Firmenbuchnummer: FN 33209m

Handelsgericht Wien

Erste Group Homepage: www.erstegroup.com