

# Volkswirtschaftliche Prognoseszenarien

## Negativszenario

### 15 % Wahrscheinlichkeit

- Globale Corona-Pandemie stört nachhaltig die globalen Produktionsketten und führt zu Abwärtsspirale an Finanzmärkten
- Massive Eskalation des Handelskonflikts führt zu Konjunkturunbruch
- EU-Austritt des Vereinigten Königreichs erfolgt ungeordnet
- Kurskorrekturen in einzelnen, hoch bewerteten Marktsegmenten führen zu größeren Marktturbulenzen
- Neuauflage der Eurokrise bspw. wegen hoher Nettoneuverschuldung in Italien
- Ausgeprägte Wachstumsabschwächung in großen Emerging Markets

## Basisszenario

### 70 % Wahrscheinlichkeit

- Corona-Krise bremst globales Wachstum, Dauer und Ausmaß bleiben aber begrenzt
- Globaler Aufschwung hält an, Dynamik wird schwächer
- Euroland: Wachstumsausblick wegen Krisen und Unsicherheit nur verhalten
- USA: Lockere Geldpolitik stützt Wirtschaft und Märkte
- Große Notenbanken halten Leitzinsen niedrig und nutzen verbleibende Mittel zur geldpolitischen Lockerung
- Aktienmärkte sind attraktiver als Rentenmärkte, allerdings auch sehr schwankungsanfällig

## Positivszenario

### 15 % Wahrscheinlichkeit

- Corona-Epidemie ebbt schnell ab, Bremspuren bei Konjunktur und Finanzmärkten verlieren sich innerhalb weniger Wochen
- Niedrigzinsen, gestiegenes Vertrauen und deutliche Produktivitätszuwächse führen zu überraschend starkem Wachstum, und dies ohne nennenswert steigende Inflationsraten
- Kräftige Gewinnanstiege der Unternehmen führen zu anhaltenden und stetigen Aktienkursanstiegen und damit zu höherer Investitionsdynamik
- Überraschend starke Wachstumsdynamik in den Emerging Markets mit Schubwirkung für die globale Wirtschaft

# Aktien: Stark schwankende, insgesamt aber aufwärtsgerichtete Märkte



## Prognosen für wichtige internationale Aktienindizes

		aktuell 04.03.2020	3 Monate*	Erwartung 6 Monate	12 Monate
<b>Deutschland</b>	DAX	12.128	13.000	13.600	13.600
<b>Euroland</b>	Euro Stoxx 50	3.421	3.600	3.650	3.650
<b>USA</b>	S&P 500	3.130	3.200	3.300	3.300
<b>Japan</b>	Topix	1.503	1.600	1.650	1.600

\*Aufgrund von Covid-19 besteht das Risiko für scharfe kurzfristige Marktkorrekturen, daher stellt die 3-Monatsprognose jeweils das obere Ende eines Prognoseintervalls dar. Für den DAX liegt die Spanne bei 11.000 bis 13.000 Punkten.

Stand: 05.03.2020. Quellen: Bloomberg, 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. Bitte beachten Sie die Hinweise zu den verwendeten Indizes am Ende der Präsentation (Lizenzdisclaimer).

# Dividendenrendite: Abstand zur Rendite deutscher Staatsanleihen weiter auf extrem hohem Niveau



## Anleiherenditen und Dividendenrenditen im Vergleich (in % p.a.)



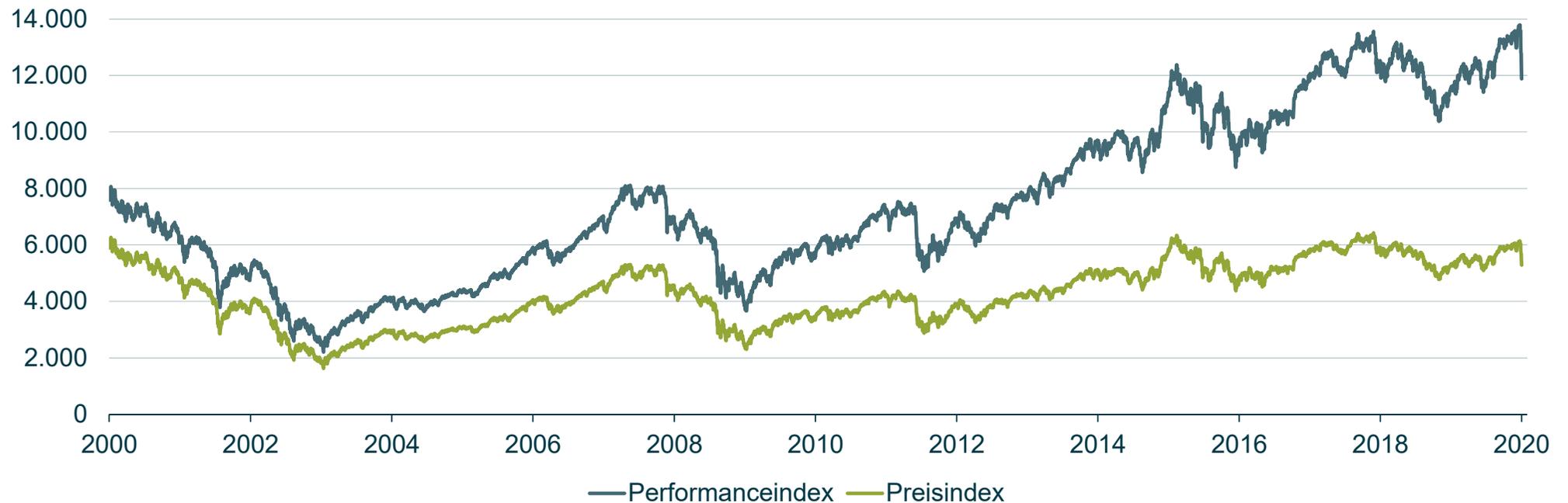
Zeitraum: 01.01.2000 – 28.02.2020. Quellen: Bloomberg, Factset, DekaBank.

Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt. 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.**

# DAX Performanceindex: Scharfe Korrektur - im Jahresverlauf sollten alte Hochpunkte aber wieder erreicht werden

## Deutscher Aktienindex DAX\*



Stand: 05.03.2020. Quellen: Bloomberg, Deutsche Börse, DekaBank. \*Indexpunkte; 01.01.1988 = 1000. Zeitraum: 28.02.2000 – 28.02.2020.

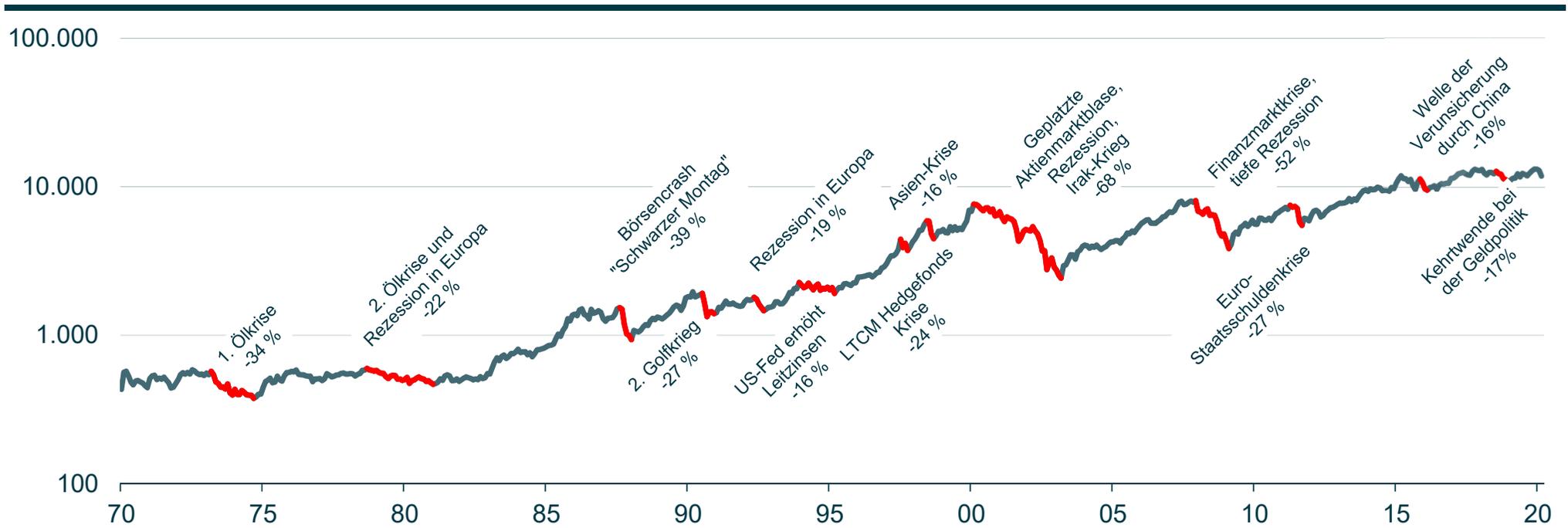
Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt. Bitte beachten Sie zu den verwendeten Indizes die Hinweise am Ende der Präsentation (Performancetabellen und Lizenzdisclaimer).

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

# Aktienmärkte langfristig mit spürbaren Anstiegen



## DAX: Mit Rückschlägen im Trend aufwärts\*



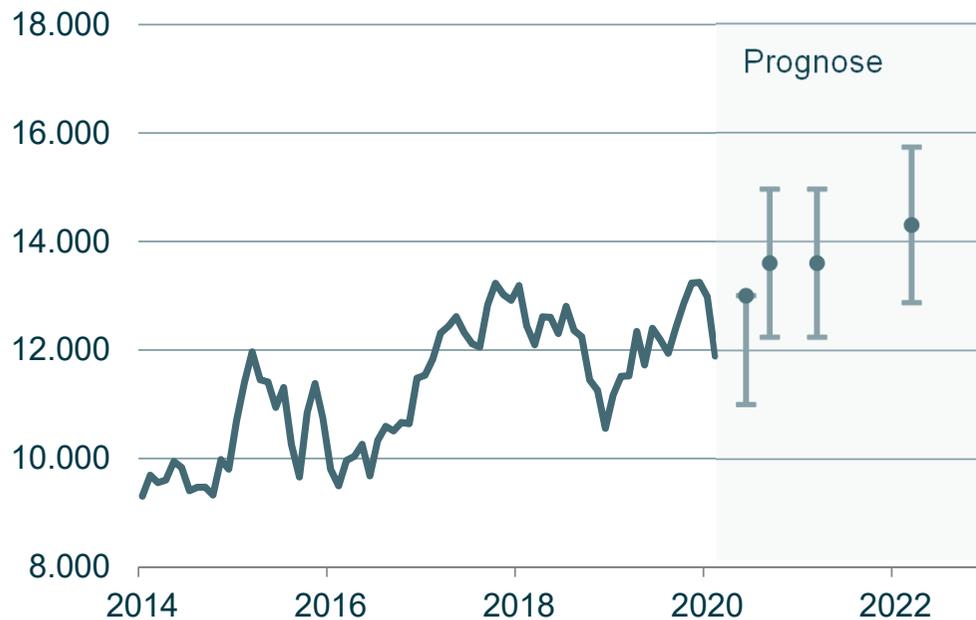
\* logarithmische Skala. Stand: 05.03.2020. Quellen: Deutsche Börse, Bloomberg, DekaBank. Zeitraum: 31.01.1970 – 28.02.2020. Index: 31.12.1987=1000.

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 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.**

# Aktienanlagen als wichtiger Portfoliobestandteil

## Deutscher Aktienindex DAX



## Renditeperspektiven für Aktienanlagen

- Aufgrund der hohen Unsicherheit durch den Coronavirus rechnen wir im März / April mit hohen Schwankungen an den Aktienmärkten. Es wird zu wiederkehrenden kurzfristigen Kursrücksetzern kommen. Auf Sicht von 3 Monaten wird sich die Corona-Unsicherheit aber legen und die Schwankungen werden nachlassen. Im Zuge dessen werden die Aktienmärkte gegen Ende des 3-Monats-Zeitfensters nach oben tendieren.
- Um diesen Schwankungen zu begegnen, empfiehlt sich das regelmäßige und breit gestreute Anlegen in Aktien.
- Solange die Weltwirtschaft im Trend wächst, gibt es im langfristigen Durchschnitt Kursgewinne an Aktienmärkten:
  - steigendes Bruttoinlandsprodukt → steigende Umsätze der Unternehmen → steigende Unternehmensgewinne → Kursgewinne an Aktienmärkten

Stand: 05.03.2020. Quelle: Bloomberg, Prognose DekaBank. Indexpunkte. Zeitraum: 31.01.2014 – 29.02.2020.

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.**

# 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. Der Foliensatz bzw. einzelne Folien können jedoch auch an institutionelle Anleger und Privatanleger weitergegeben werden. Das vorliegende Dokument richtet sich nicht an Personen oder Rechtsstrukturen in Ländern, in denen dessen Abgabe oder Verwendung rechtswidrig wäre. Es ist zudem nicht 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 Wert-papieren 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.

**Bitte beachten Sie: 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.