

## GUT. ZU WISSEN. im Juli 2018

### Wirtschaft und Geldpolitik

Andreas Auer



#### **Stabile Konjunktur und Vorsicht beim Ausblick**

Die wirtschaftliche Entwicklung in der Eurozone verläuft gut, die Wachstumsraten bewegen sich auf einem durchschnittlichen Niveau. Während bei den Exporten keine große Dynamik auszumachen ist, sollten jedoch die Konsumenten für die Aufrechterhaltung der Stabilität sorgen können.

In den USA läuft der Konjunkturmotor auf vollen Touren. Die steigende Teuerung verringert jedoch die Reallöhne und stellt ein Risiko für den Konsum dar.

Chinas Wirtschaft ist mit dem Thema des Handelskriegs befasst. Das Reich der Mitte steht mit US-Präsident Donald Trump in einem regelmäßigen Meinungs austausch. Bislang sind die realen Auswirkungen der Verwerfungen noch überschaubar. Aber die Differenzen sind nicht hilfreich und gehen im Regelfall auf beiden Seiten auf Kosten des Wirtschaftswachstums.

Die Aktienbewertungen in Europa sind für uns nach wie vor attraktiv. Etwas anders sieht die Lage mittlerweile in den USA aus. Die Niveaus sind hoch und preisen bereits ein sehr optimistisches Szenario ein.

In der Eurozone sind die Staatsanleiherenditen zuletzt wieder gesunken. Sie liegen nun in einem Bereich, der unserem Ausblick widerspricht. Eigentlich sollten die Renditen höher sein.

Disclaimer: Dies ist eine Werbemitteilung. Die Anlage in Finanzinstrumenten bzw. Investmentfonds ist Marktrisiken unterworfen. Performanceergebnisse der Vergangenheit (insbesondere wenn sich diese auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen) lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Diese Broschüre wurde von der Bank Gutmann AG, Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien erstellt. Bank Gutmann AG weist ausdrücklich darauf hin, dass diese Unterlage ausschließlich für den persönlichen Gebrauch und nur zur Information dienen soll. Eine Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe ist ohne die Zustimmung der Bank Gutmann AG untersagt. Der Inhalt dieser Unterlage basiert auf dem neuesten Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Diese Unterlage ist weder ein Angebot noch eine Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Die erforderlichen Angaben zur Offenlegungspflicht gemäß § 25 Mediengesetz sind unter folgender Website auffindbar: <https://www.gutmann.at/impressum>.