

GUT. ZU WISSEN. im September 2018

Wirtschaft und Geldpolitik

Andreas Auer



Die USA geben den Takt vor, Japan leidet unter Handelsbarrieren

Die US-Wirtschaft konnte im zweiten Quartal des laufenden Jahres neuerlich deutlich zulegen. Insbesondere die Konsumenten drücken ihre aus dem guten Umfeld resultierende Stimmung in Form höherer Ausgaben aus. Der steigende Druck auf die Preise dürfte sich fortsetzen. Zwei noch kommende Zinsanhebungen in diesem Jahr sind die Konsequenz daraus.

Auch Europa steht wirtschaftlich gut da. Jedoch erreichen die Wachstumsraten "nur" ein durchschnittliches Niveau. Unser Ausblick fällt positiv aus. Derzeit sind aus konjunktureller Sicht keine Gewitterwolken auszumachen.

Die japanische Wirtschaft leidet unter drohenden Handelshemmnissen. Trotz der zuletzt spürbaren ökonomischen Erholung sind wir eher skeptisch was den Ausblick betrifft. Es besteht das Risiko, dass die stark vom Export abhängigen Unternehmen ihre Investitionstätigkeit einschränken.

Die Bewertung von US-Aktien ist weiterhin stark erhöht und liegt spürbar über dem Durchschnitt der vergangenen zehn Jahre. Das ist zu einem Gutteil der außergewöhnlich guten Performance einiger weniger Titel geschuldet. Das zeigt auch Wirkung auf den Gesamtmarkt. Der europäische Aktienmarkt ist im Vergleich zum amerikanischen vergleichsweise günstig bewertet.

Der europäische Rentenmarkt bekam die Katastrophe von Genua zu spüren. Ungeachtet der menschlichen Verluste sind auch einige Unternehmen unmittelbar betroffen. Der Risikoaufschlag italienischer Staatsanleihen ist weiter erhöht. Deutsche Bundesanleihen sind angesichts einer Rendite im zehnjährigen Bereich von 0,35 Prozent weiterhin als extrem teuer einzustufen.

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>.