



Konjunktur und Kapitalmärkte 2025 Megatrends antizipieren

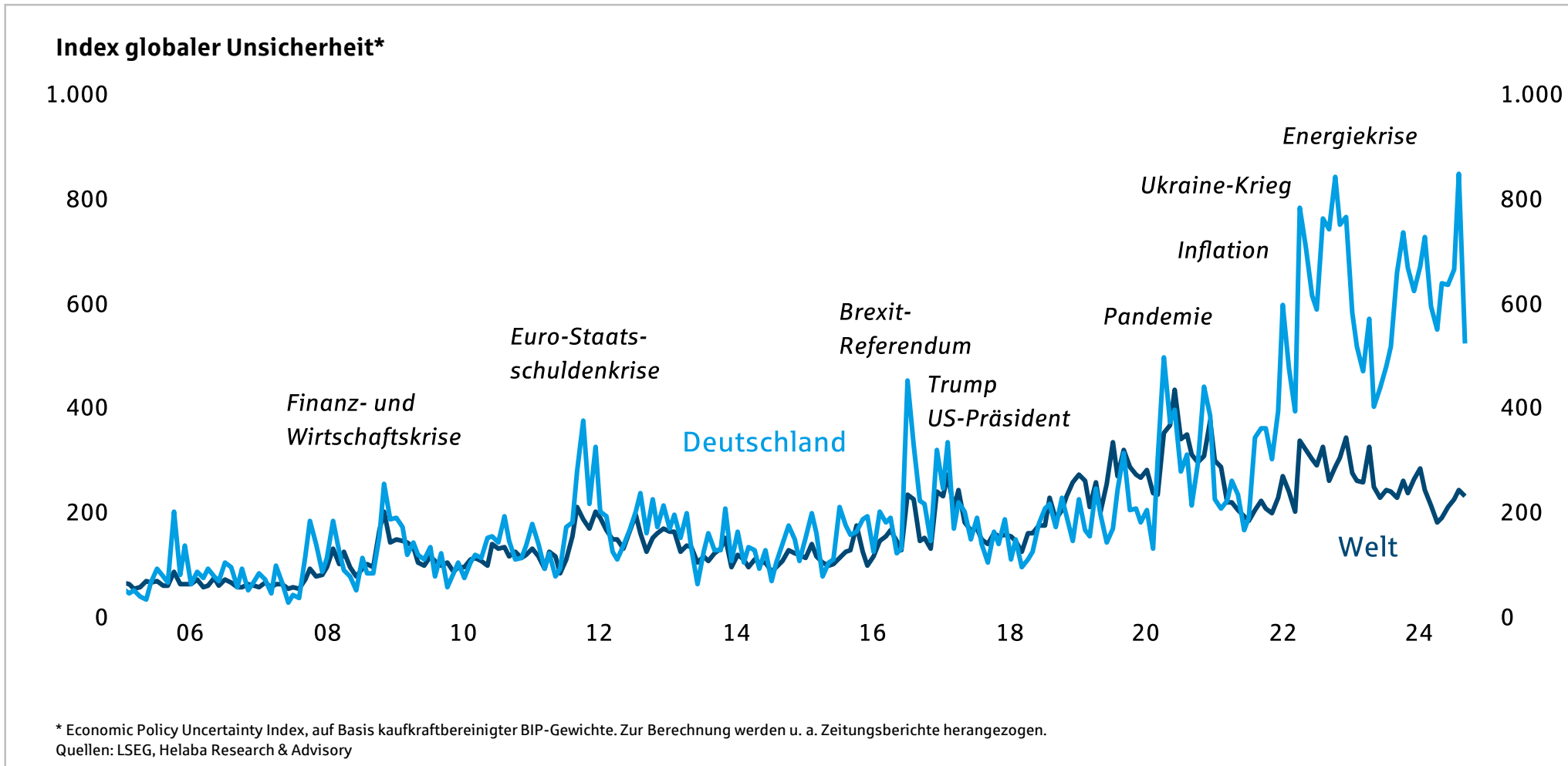
PwC Investment Forum

Dr. Gertrud R. Traud | Frankfurt | Chefvolkswirtin / Managing Director
26. September 2024

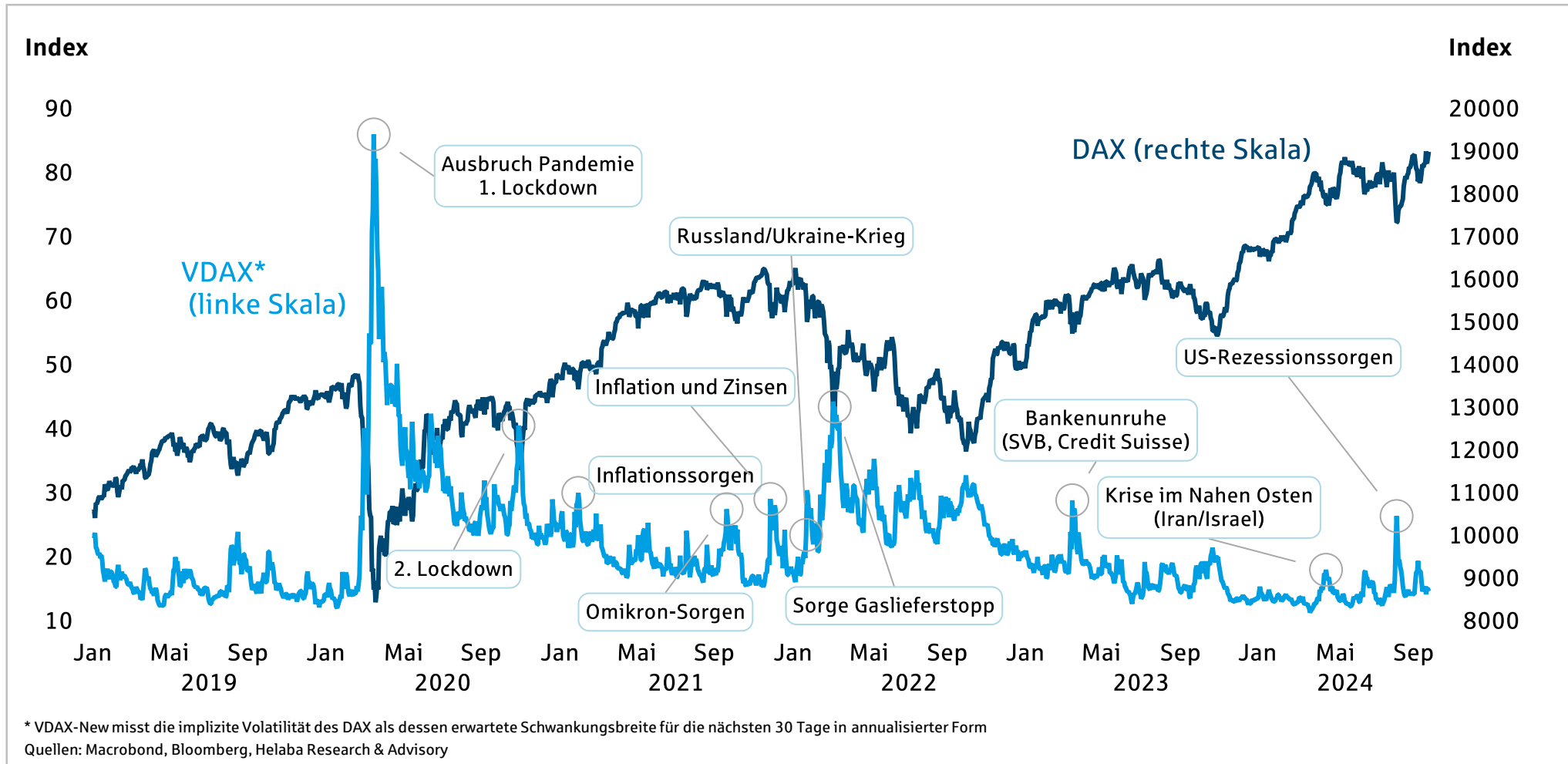
A photograph of several modern skyscrapers in Frankfurt, Germany, under a bright blue sky with scattered white clouds. The buildings are glass-fronted and vary in height and design.

Werte, die bewegen.

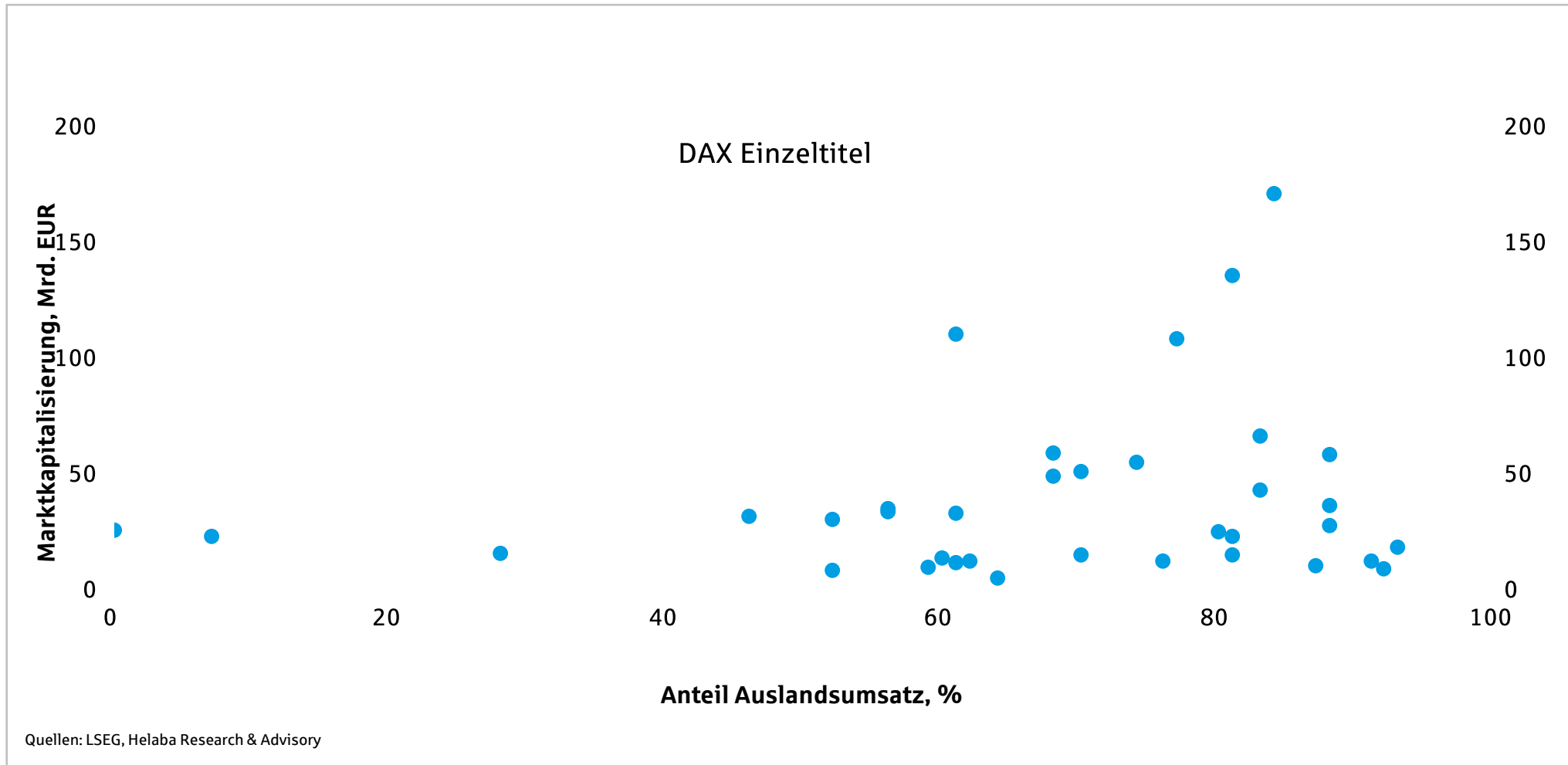
Hohe Unsicherheit in Deutschland



DAX auf Rekordkurs

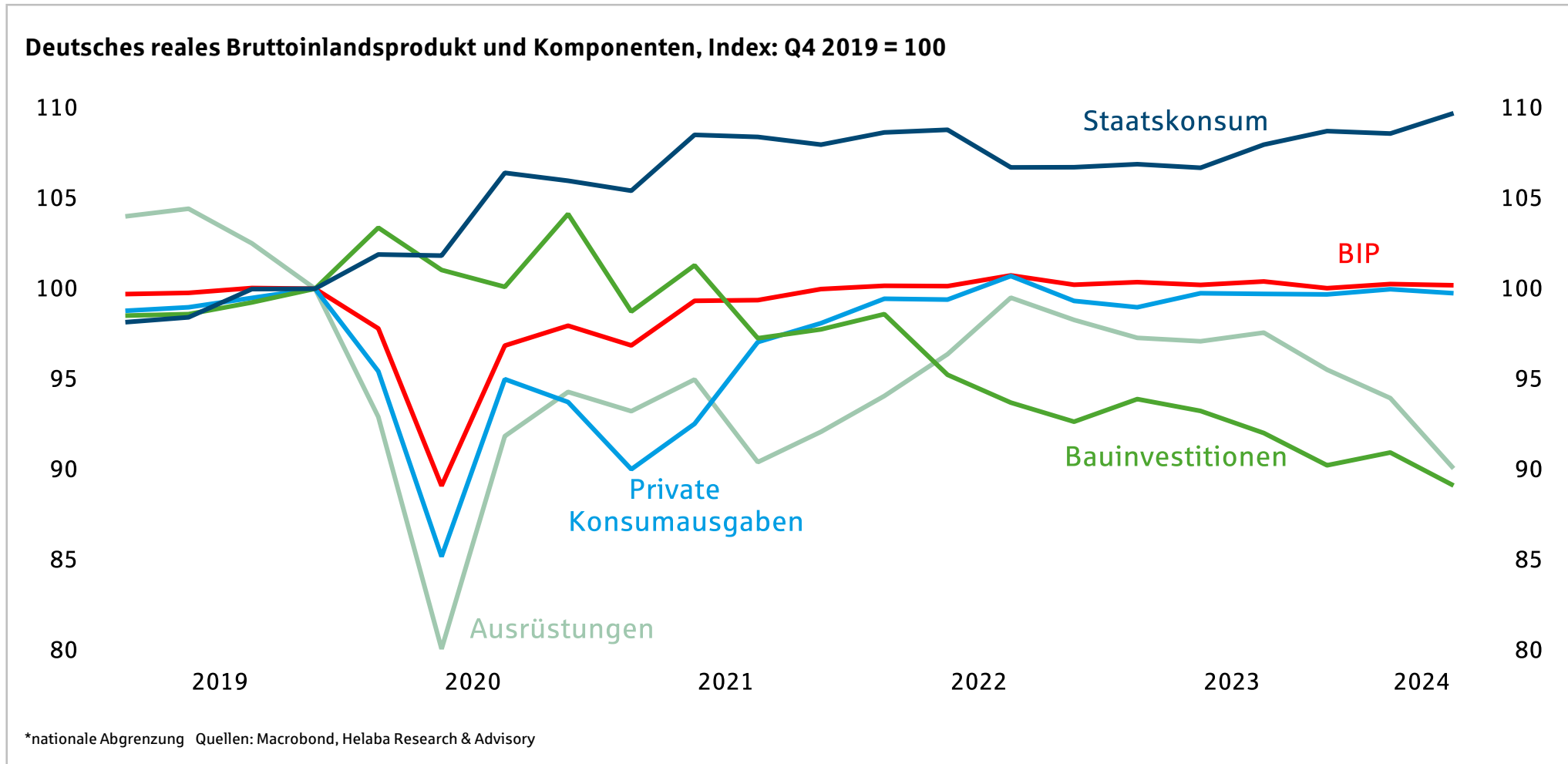


DAX-Unternehmen sehr stark vom internationalen Handel abhängig

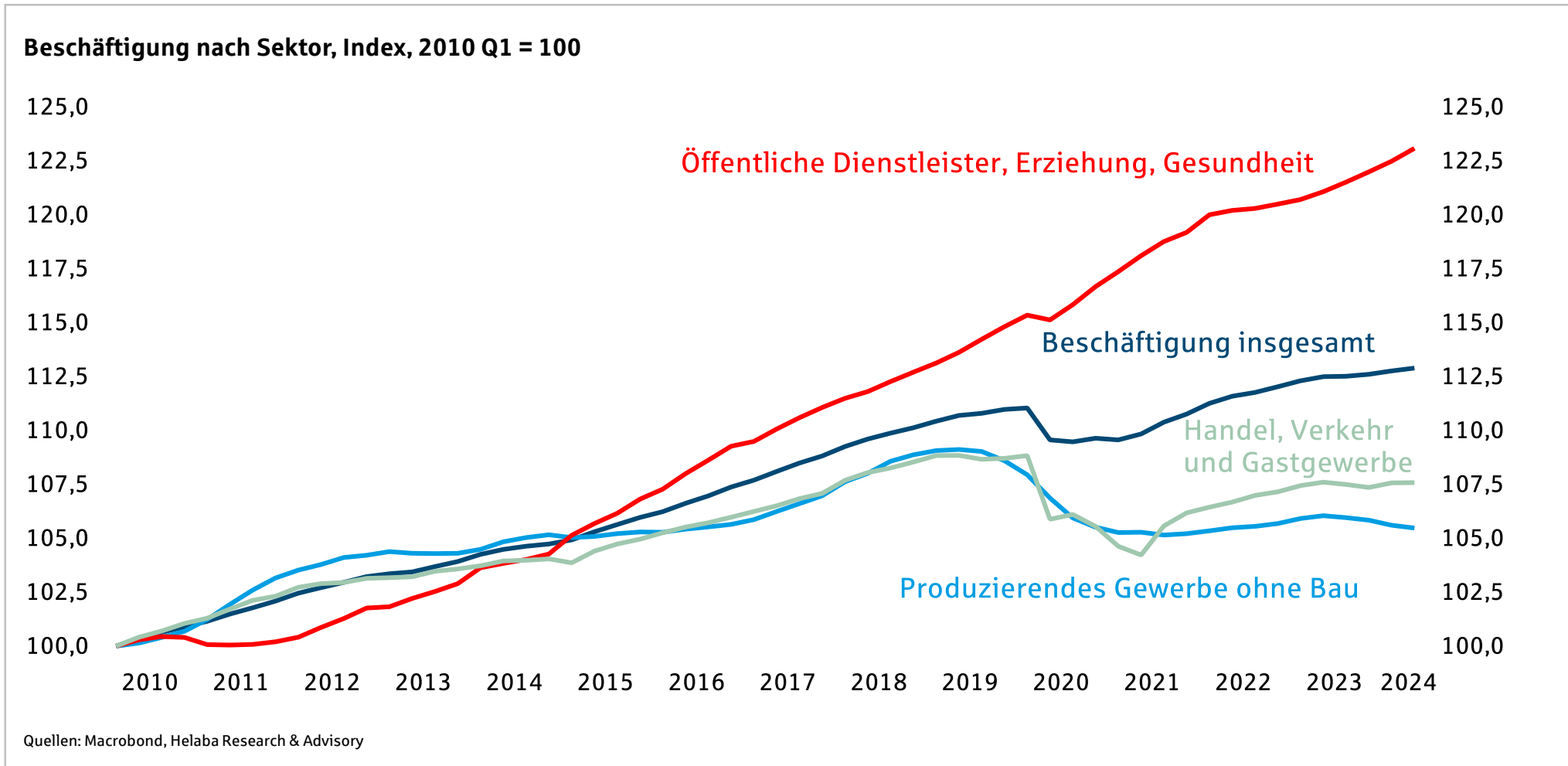


Konjunktur

Nur noch Wachstum durch Staatskonsum

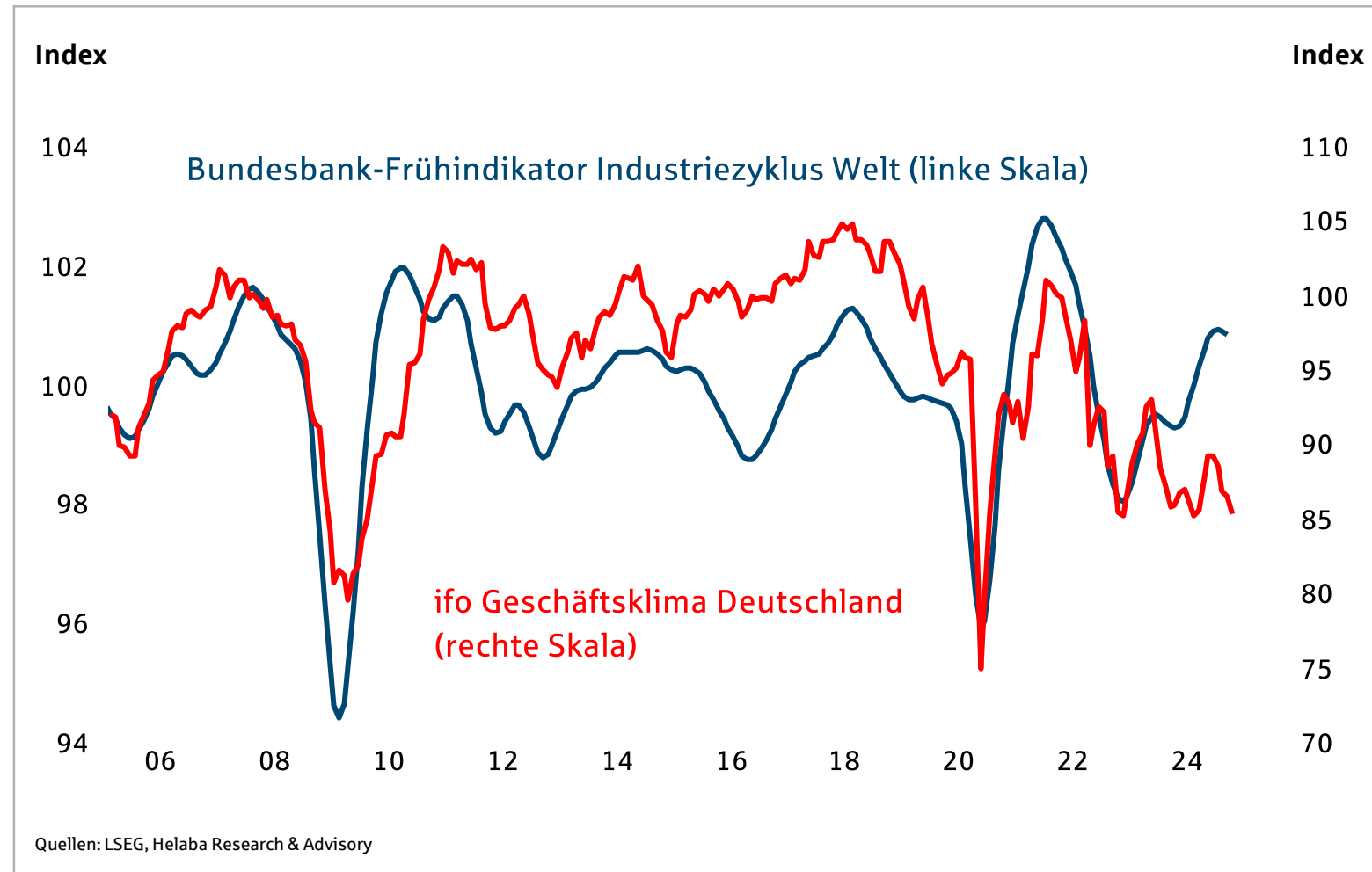


Beschäftigung durch Staatssektor getrieben





Globaler Industriezyklus springt nicht auf Deutschland über

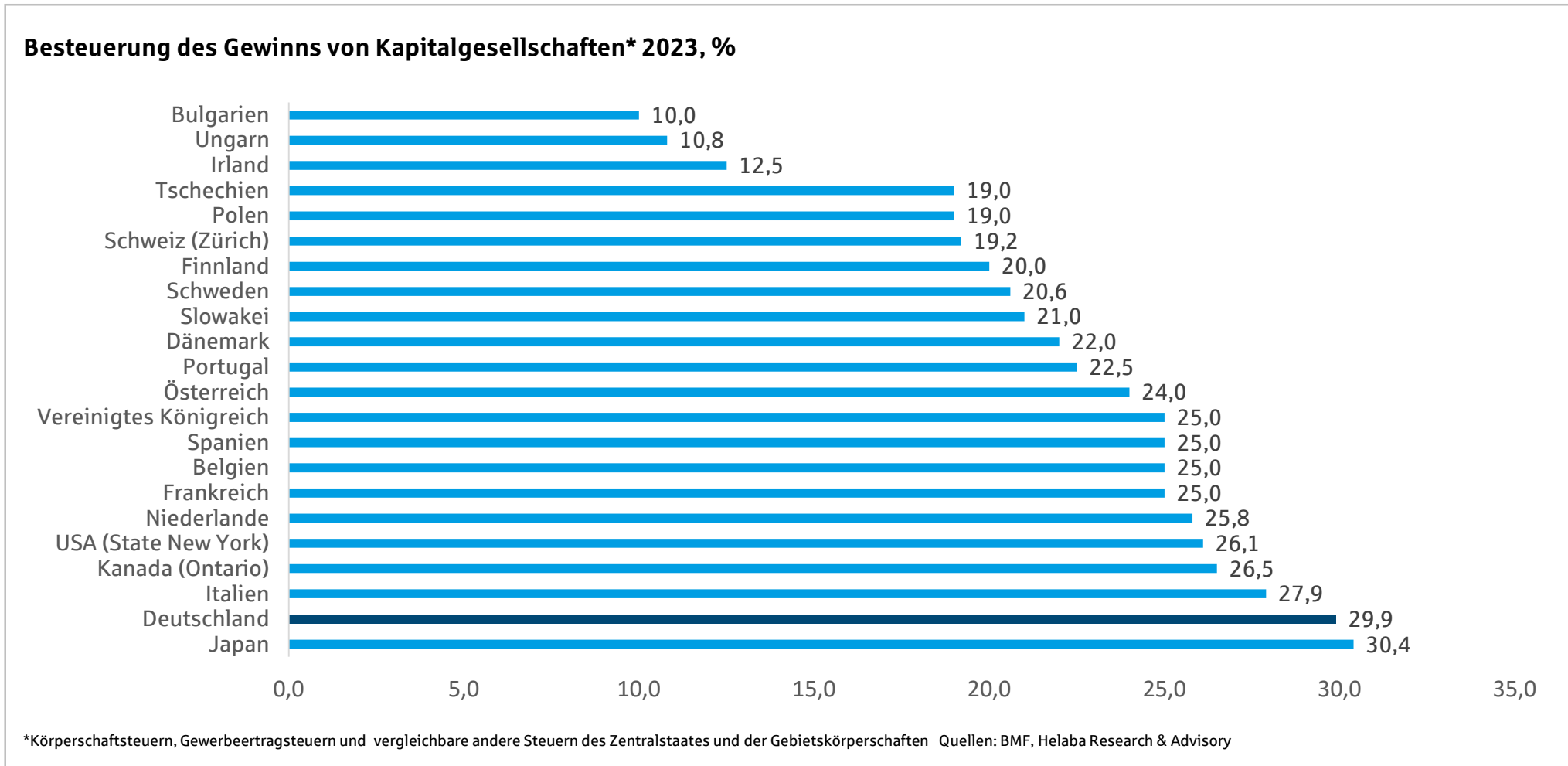


Struktur

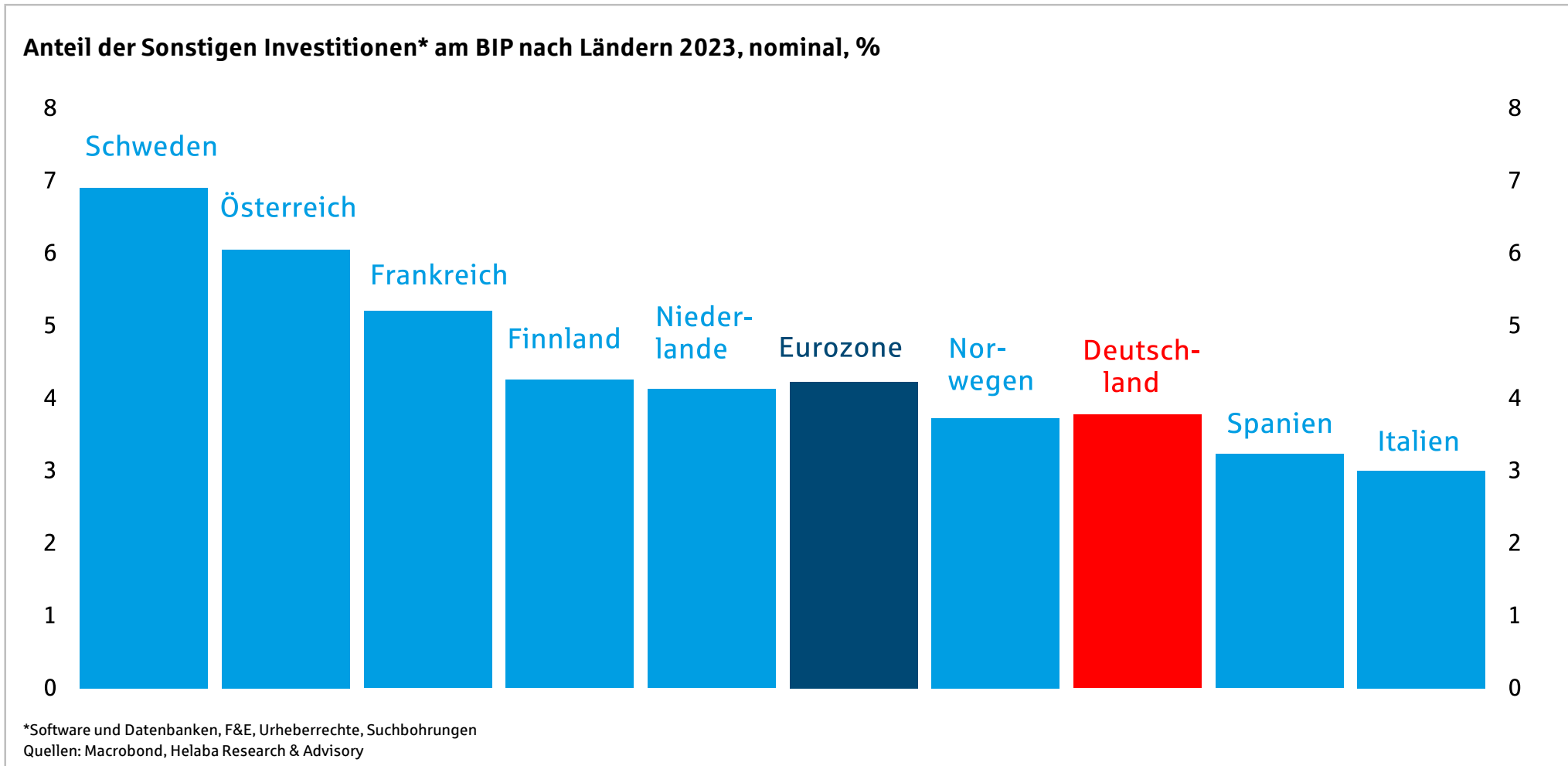
Deutschland: Wo bleibt die Agenda 2030?



Deutschland: Hohe Steuersätze für Kapitalgesellschaften

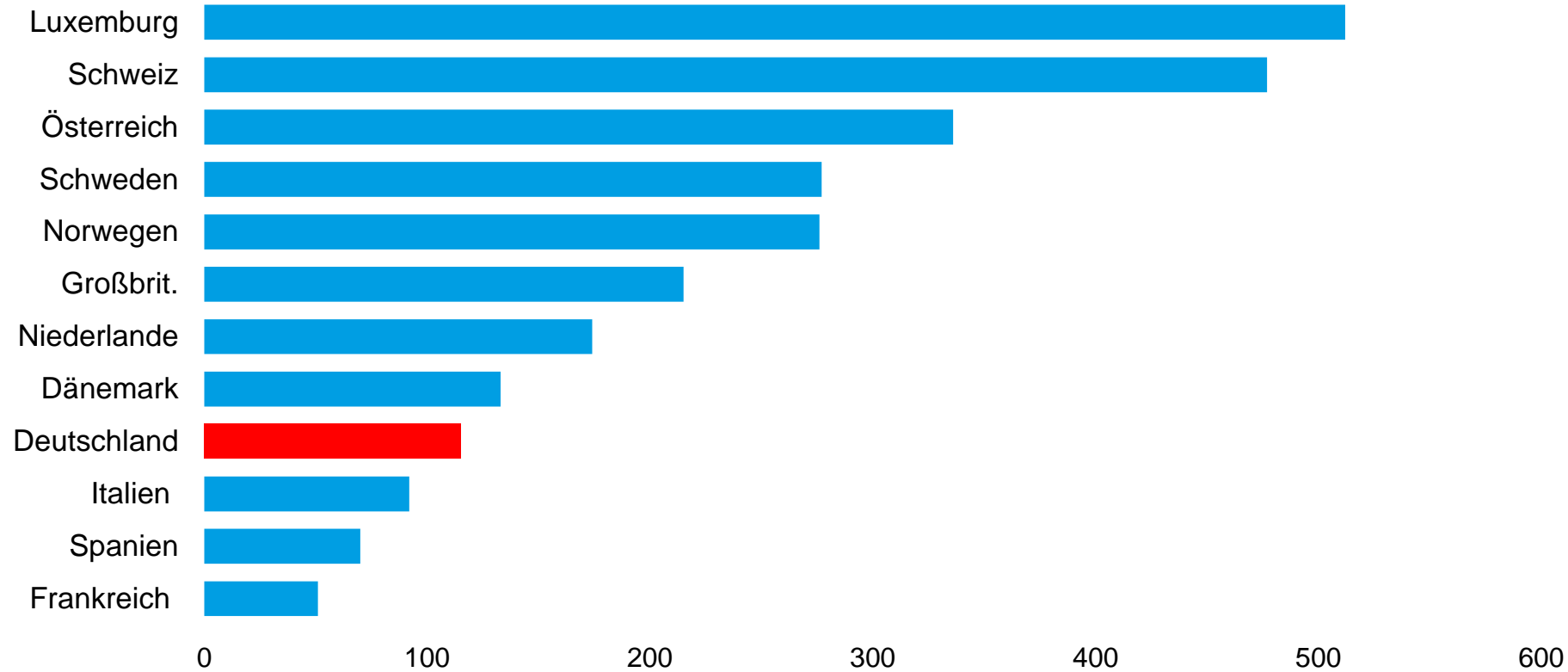


Deutschland ohne Anschluss an die Spitze bei „Sonstigen Investitionen“



Deutschland investiert immer noch recht wenig in die Schiene

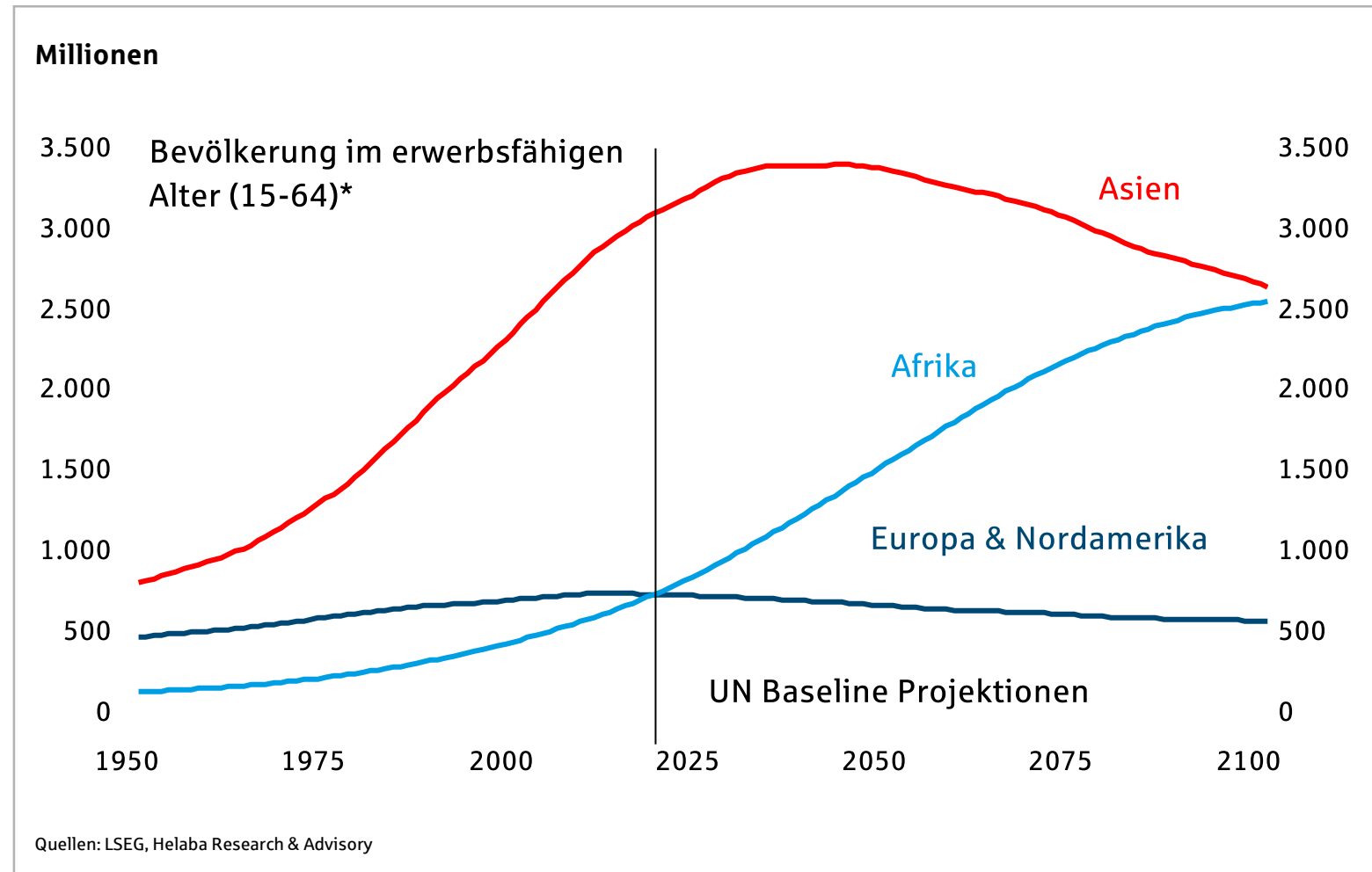
Pro-Kopf-Investitionen des Staates in die Schieneninfrastruktur 2023, Euro



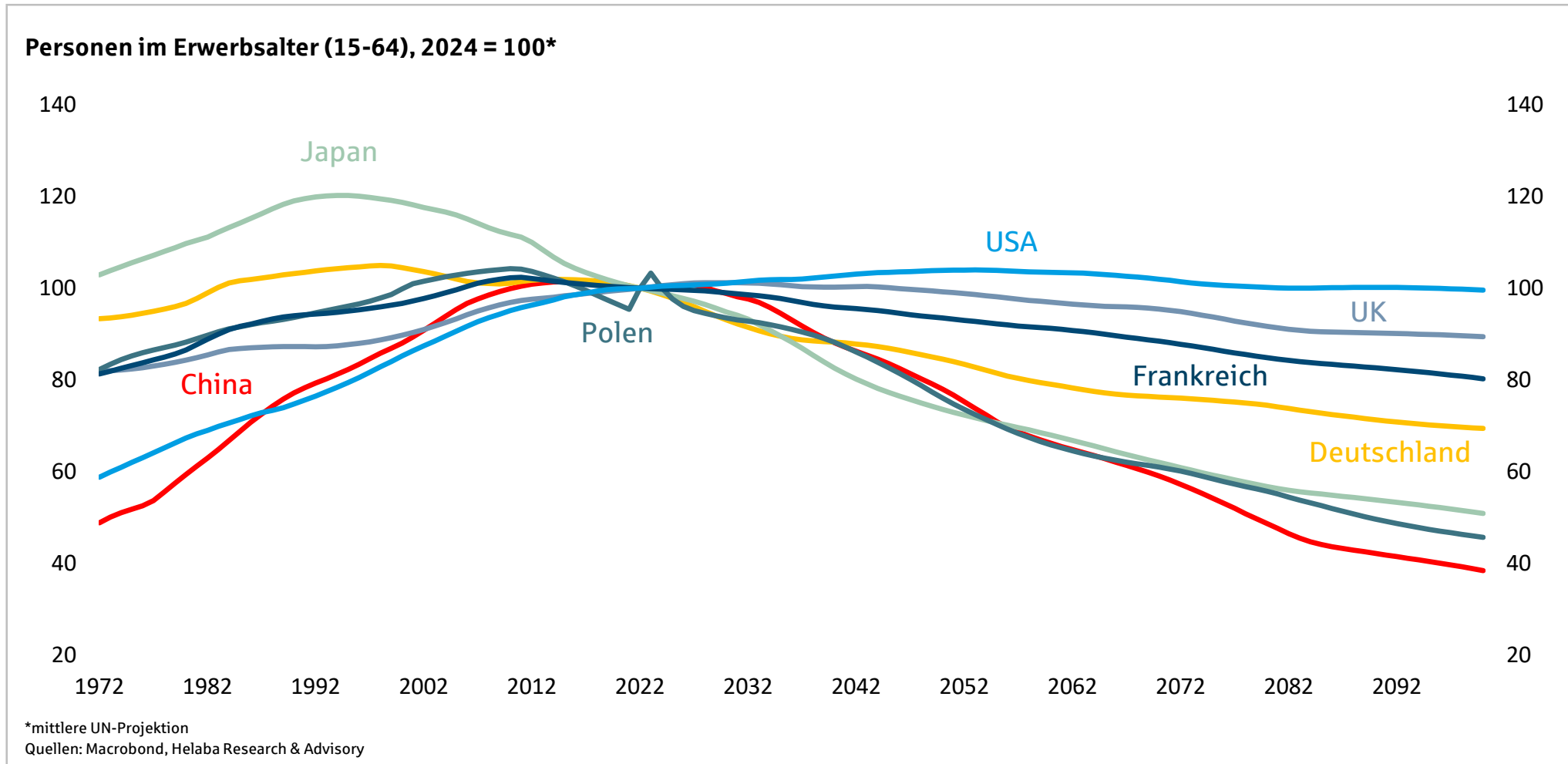
Quellen: Allianz pro Schiene, Helaba Research & Advisory



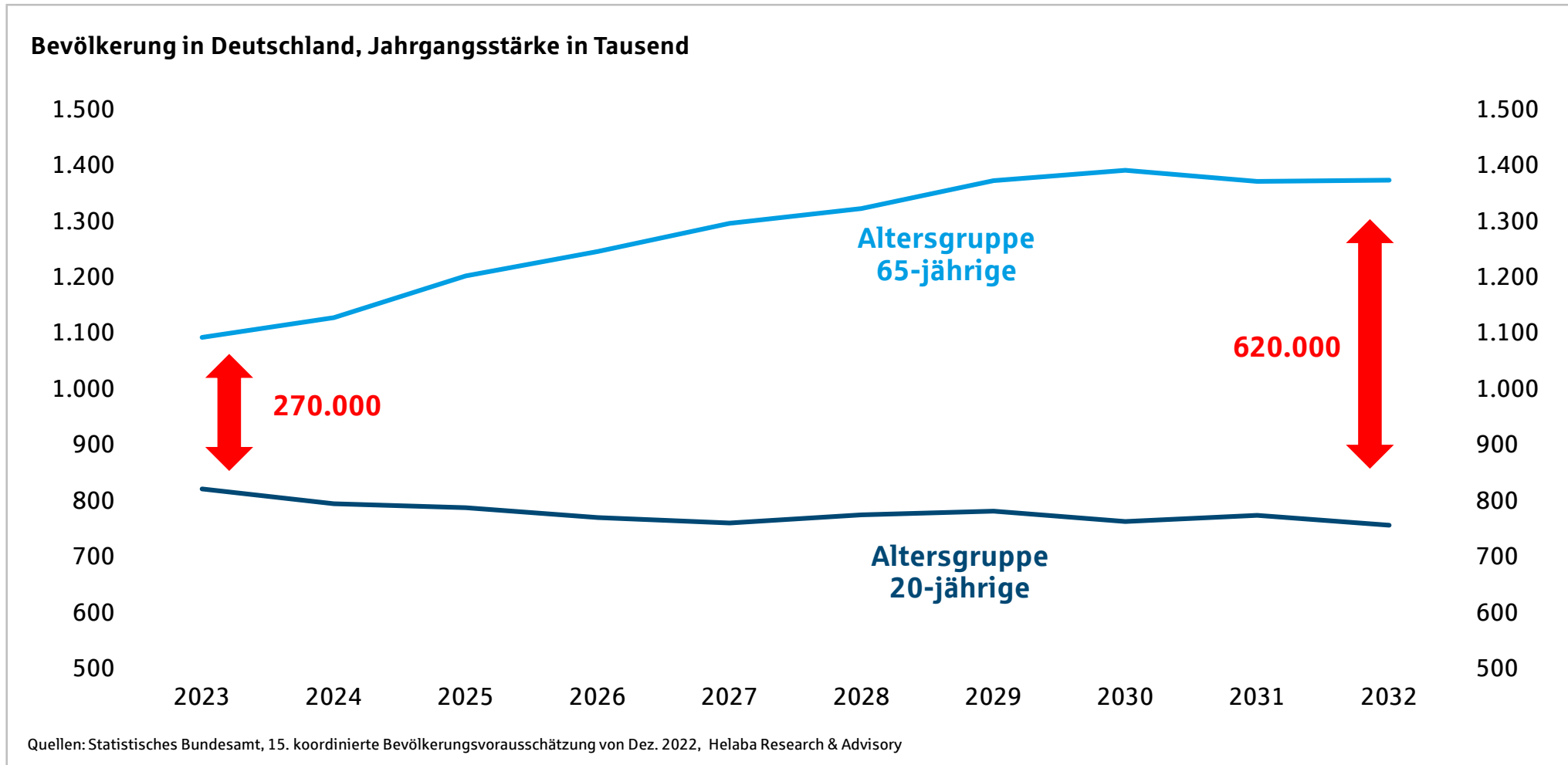
Europa und Nordamerika geraten zunehmend ins Hintertreffen



Demografie: Massiver Gegenwind fast überall



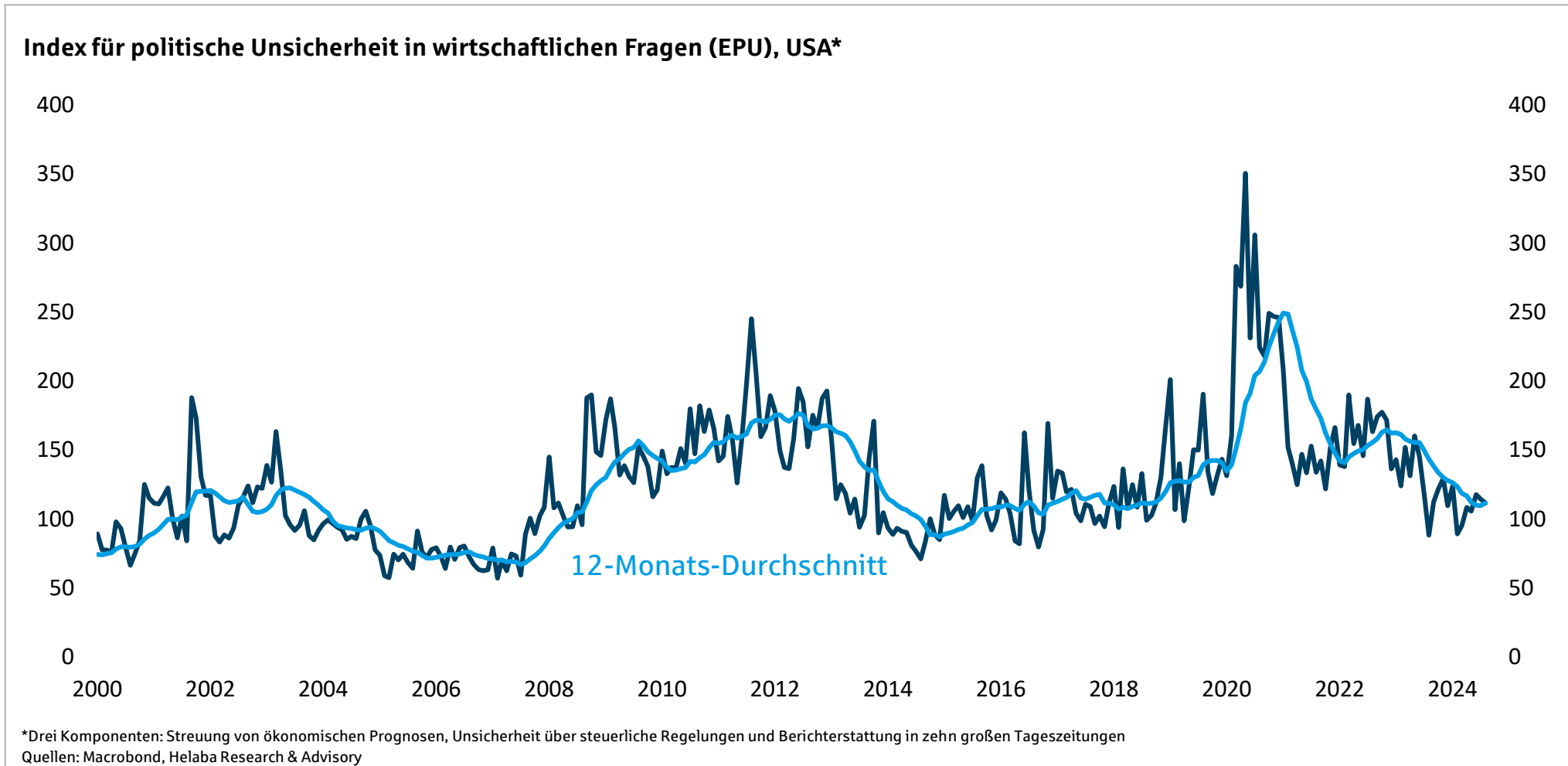
Fachkräftemangel wird sich noch verschlimmern



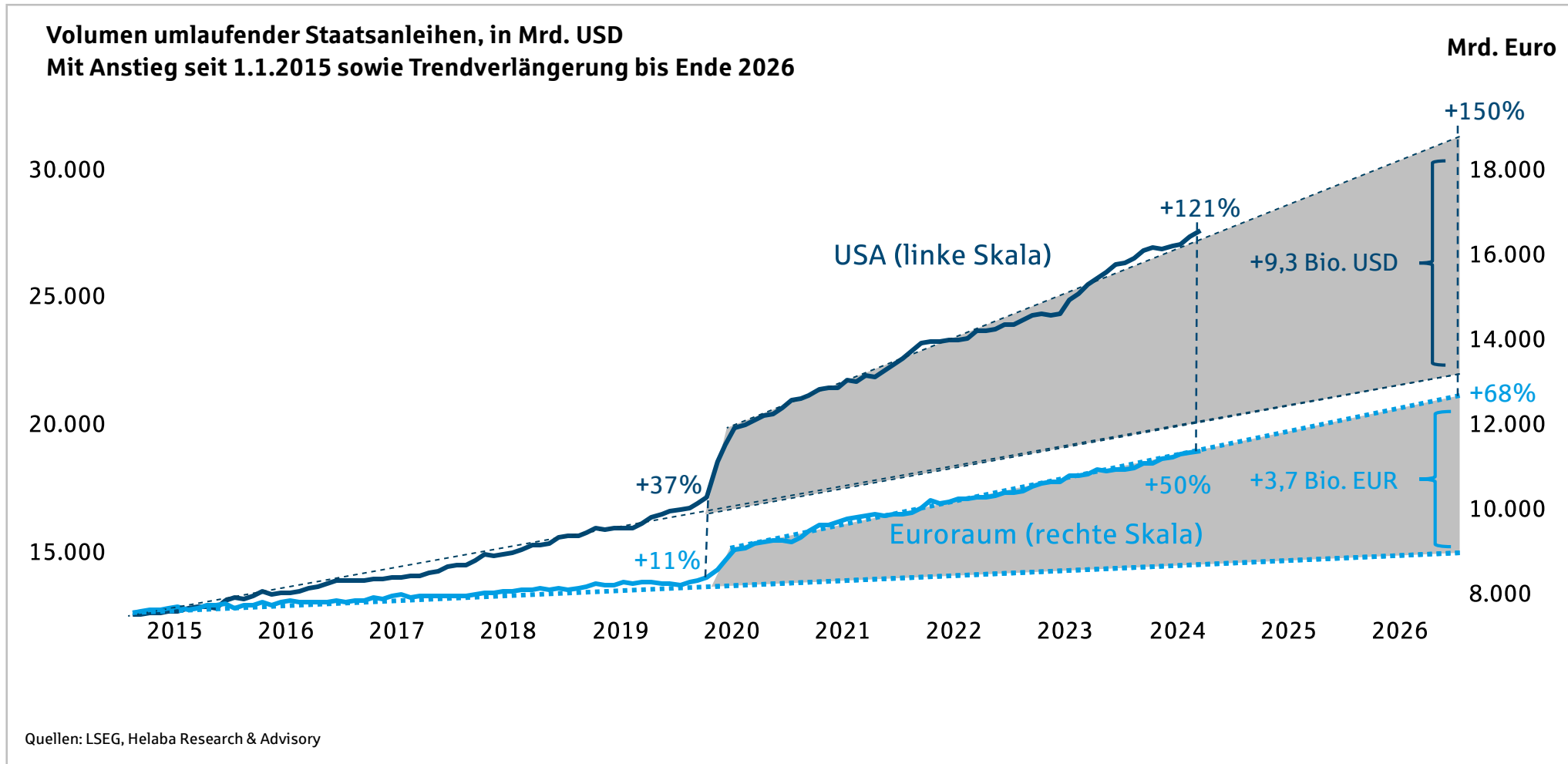
USA: Politische Unsicherheit



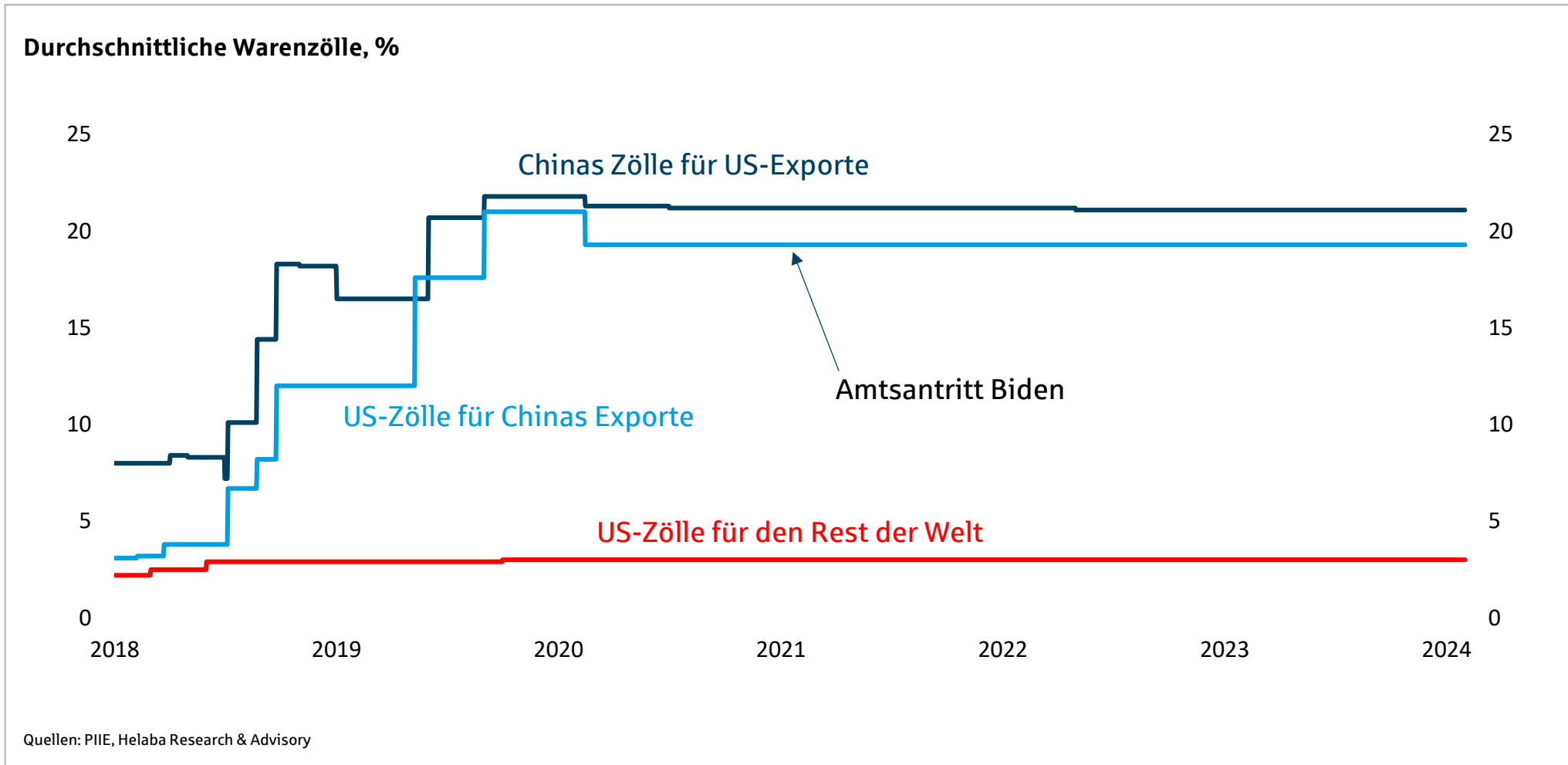
Trotz Wahlen: Politische Unsicherheit in den USA flaut im Trend ab



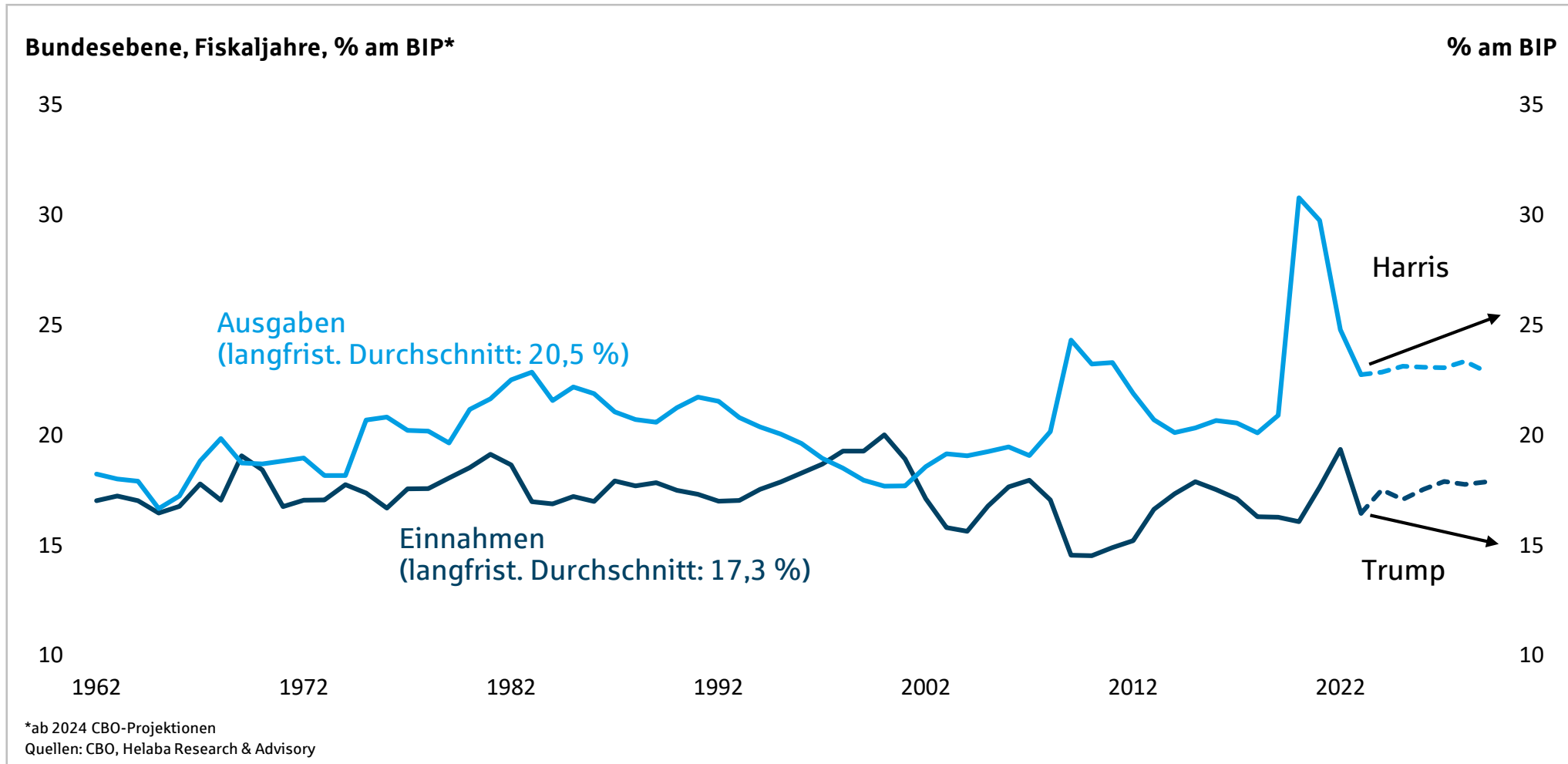
Staatsverschuldung: USA hat den Ausgabenturbo gezündet



Keine Abrüstung nach dem Handelskrieg



Strukturelles Ungleichgewicht im Bundeshaushalt – kein Thema im Wahlkampf



Auswirkungen der US-Präsidentschaftswahlen auf die US-Zinsen

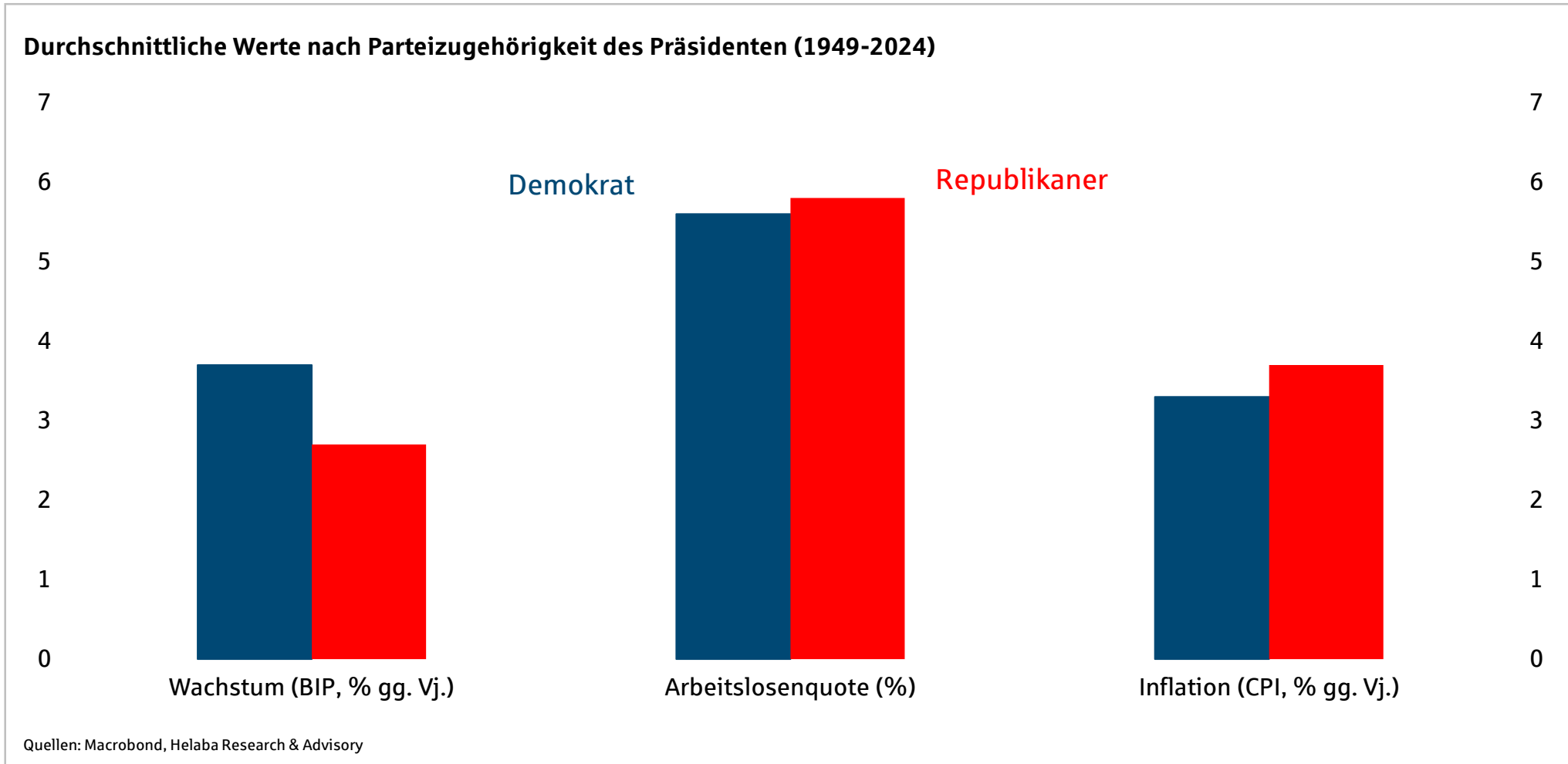
		
Staatsverschuldung*	+	+
Geldpolitik*	0	-
Konjunktur	0	0
Inflation	0	+
US-Treasuries:	Renditeniveau bleibt erhöht Normale Zinskurve	kurze Laufzeiten niedriger Steilere Zinskurve / höhere Risikoaufschläge

* Sollte die Mehrheit im Kongress aus einem anderen Lager als dem des US-Präsidenten/Präsidentin kommen, dürfte dies die Renditen tendenziell reduzieren. Der Spielraum für neue Ausgabenprogramme wäre ebenso eingeschränkt wie die Wahl des Notenbankchefs.

+ = renditesteigernd
0 = neutral
- = renditesenkend

Quellen: Bilder aus Wikipedia, Helaba Research & Advisory

Langfristig keine großen Unterschiede zwischen den beiden Parteien



Demokraten insgesamt mit der besseren Aktienmarkt-Bilanz

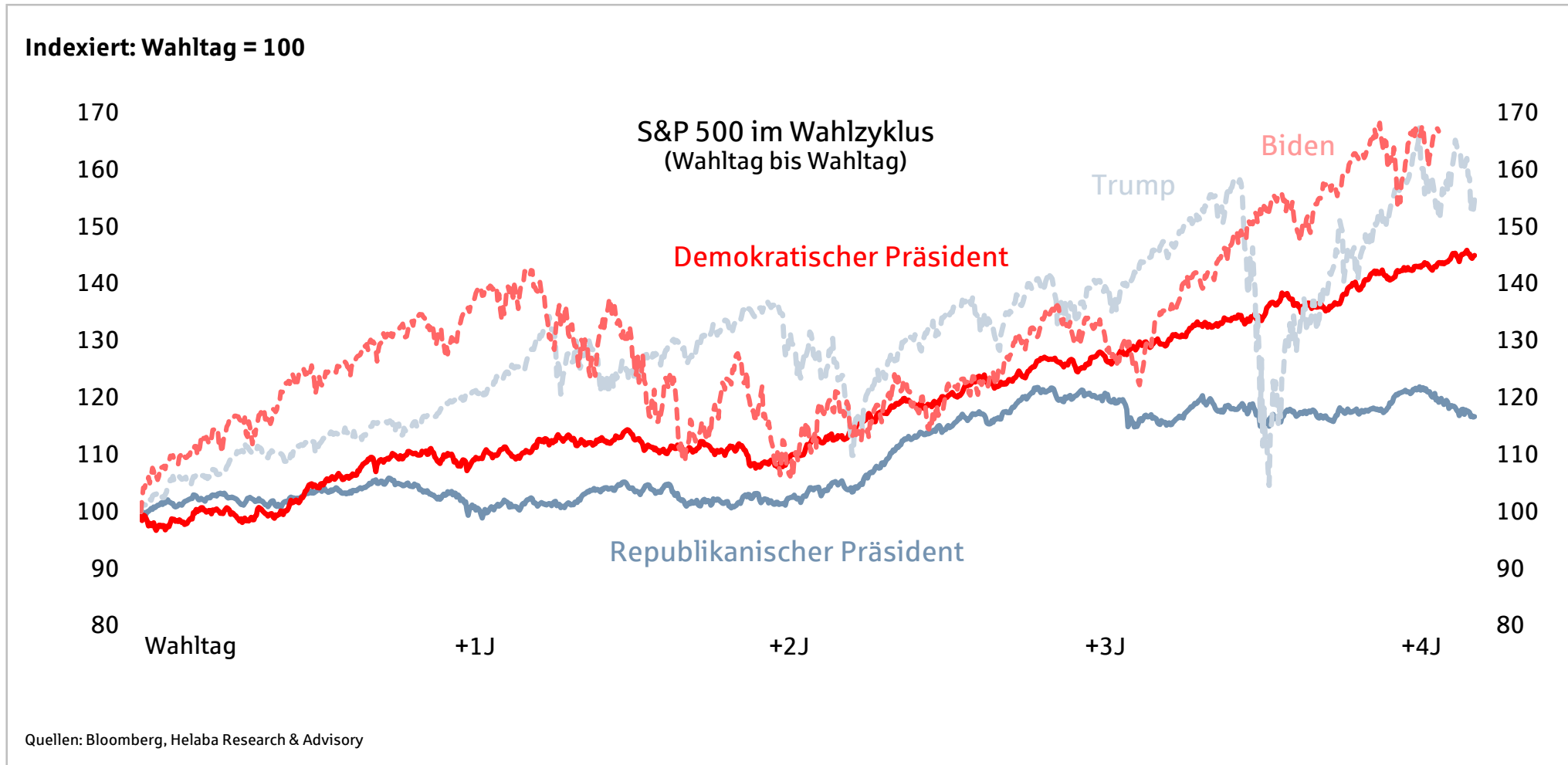
S&P 500 und US-Präsidenten

Republikaner			Demokraten		
Wahltag bis Vortag des nächsten Wahltages	Präsident	Kursentwicklung, % annualisiert	Wahltag bis Vortag des nächsten Wahltages	Präsident	Kursentwicklung, % annualisiert
6.11.1928 - 7.11.1932	Hoover	-24,7	8.11.1932 - 2.11.1936	Roosevelt	24,2
4.11.1952 - 5.11.1956	Eisenhower	17,9	3.11.1936 - 4.11.1940	Roosevelt	-10,2
6.11.1956 - 7.11.1960	Eisenhower	3,7	5.11.1940 - 6.11.1944	Roosevelt	3,8
5.11.1968 - 6.11.1972	Nixon	2,5	7.11.1944 - 1.11.1948	Roosevelt/Truman	6,6
7.11.1972 - 1.11.1976	Nixon/Ford	-2,5	2.11.1948 - 3.11.1952	Truman	10,2
4.11.1980 - 5.11.1984	Reagan	6,9	8.11.1960 - 2.11.1964	Kennedy/Johnson	11,5
6.11.1984 - 7.11.1988	Reagan	12,6	3.11.1964 - 4.11.1968	Johnson	4,9
8.11.1988 - 2.11.1992	Bush	11,4	2.11.1976 - 3.11.1980	Carter	5,8
7.11.2000 - 1.11.2004	Bush, G.W.	-5,8	3.11.1992 - 4.11.1996	Clinton	13,9
2.11.2004 - 3.11.2008	Bush, G.W.	-3,8	5.11.1996 - 6.11.2000	Clinton	19,0
8.11.2016 - 2.11.2020	Donald Trump	11,6	4.11.2008 - 5.11.2012	Obama	8,9
			6.11.2012 - 7.11.2016	Obama	10,5
			03.11.2020 - aktuell*	Biden	14,1
Mittelwert 1928 - 2020		2,7	9,1		
Mittelwert 1944 - 2020		5,5	10,1		

* 16.09.24

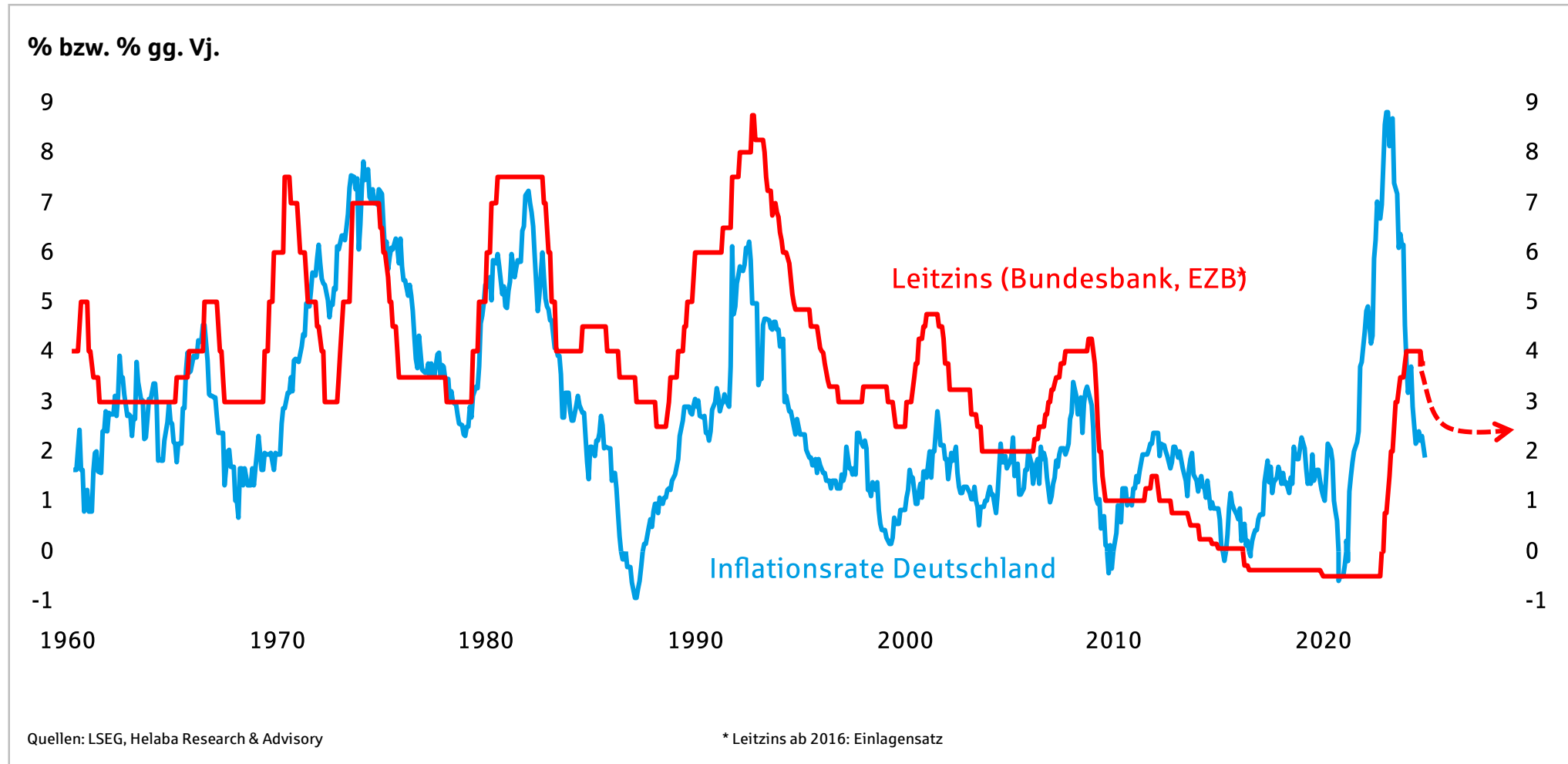
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Wahl: Historische Muster mit Vorsicht zu genießen – Trump und Biden bislang gleich auf!

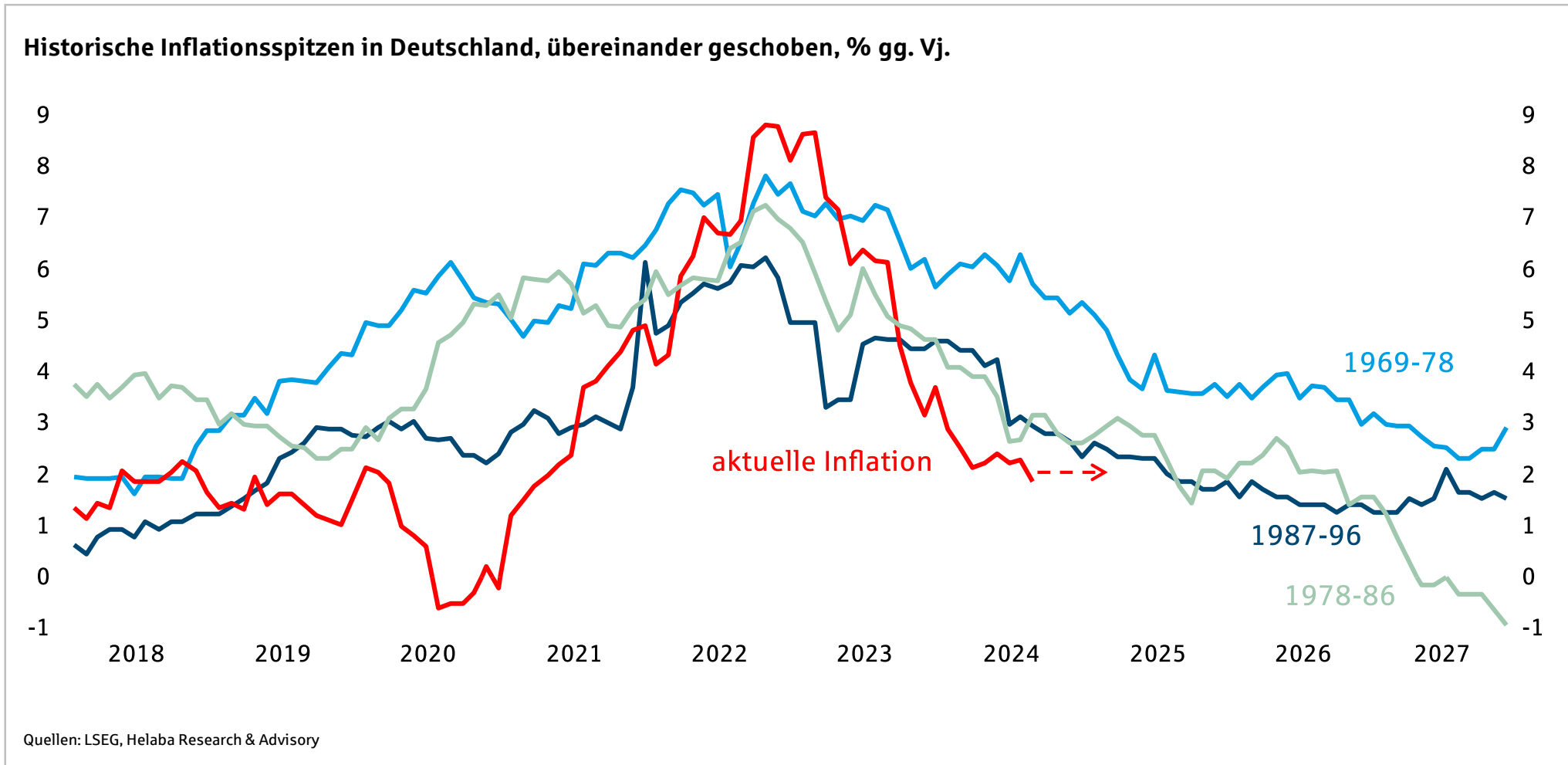


Geldpolitik

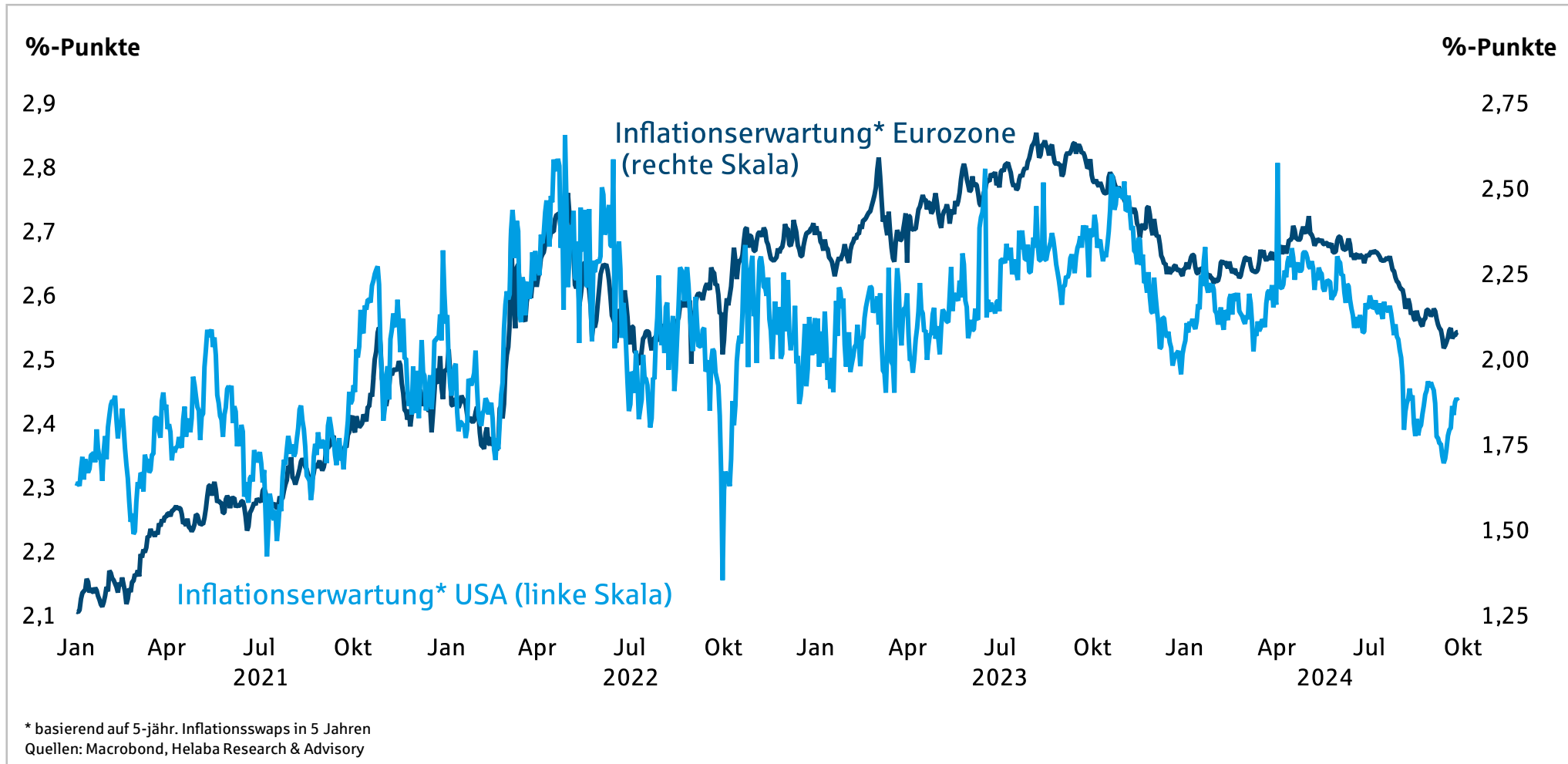
EZB nutzt Spielraum für Zinssenkungen: neutraler Satz bei etwa 2,5%



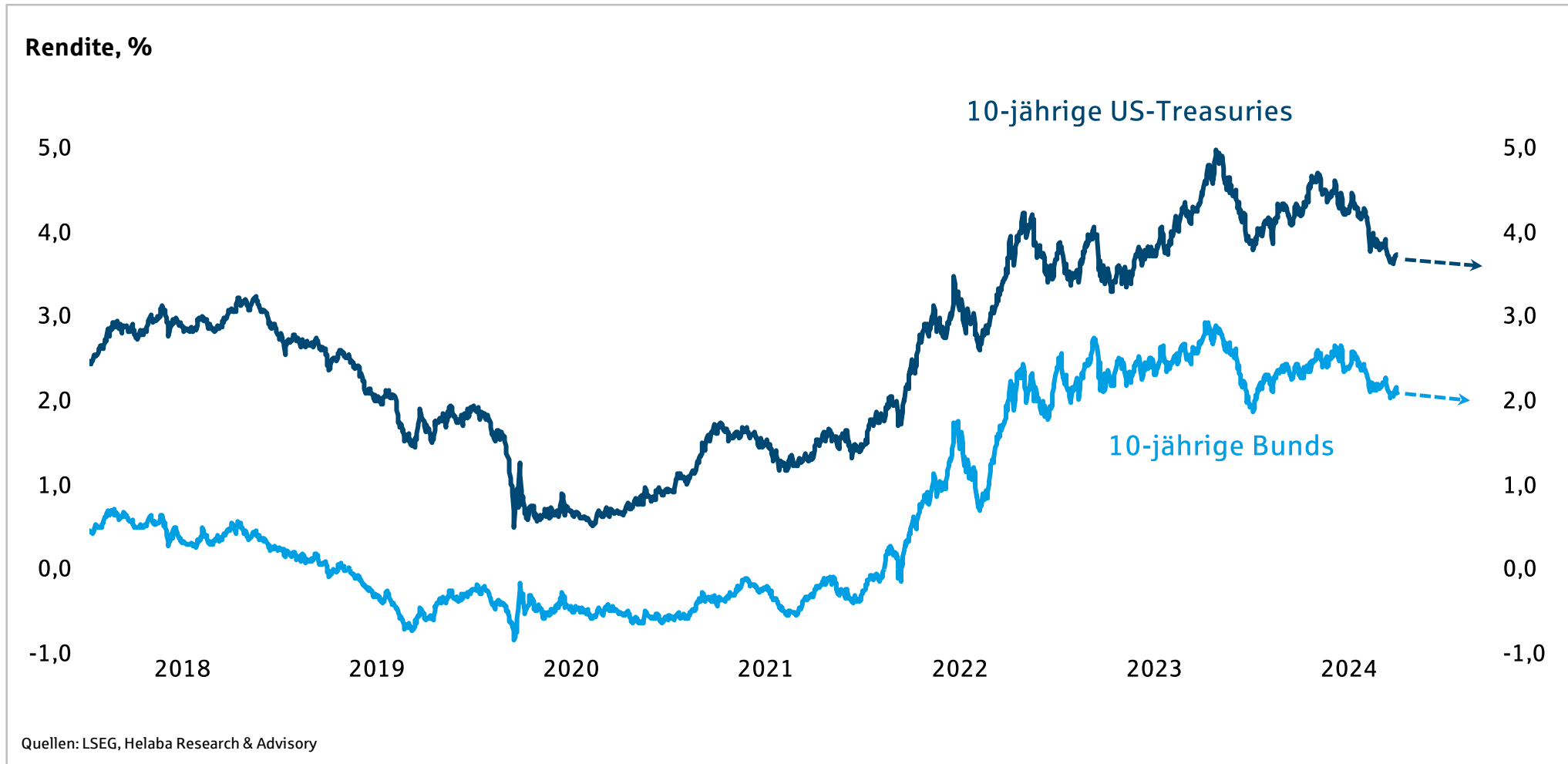
Inflation auf dem Rückzug



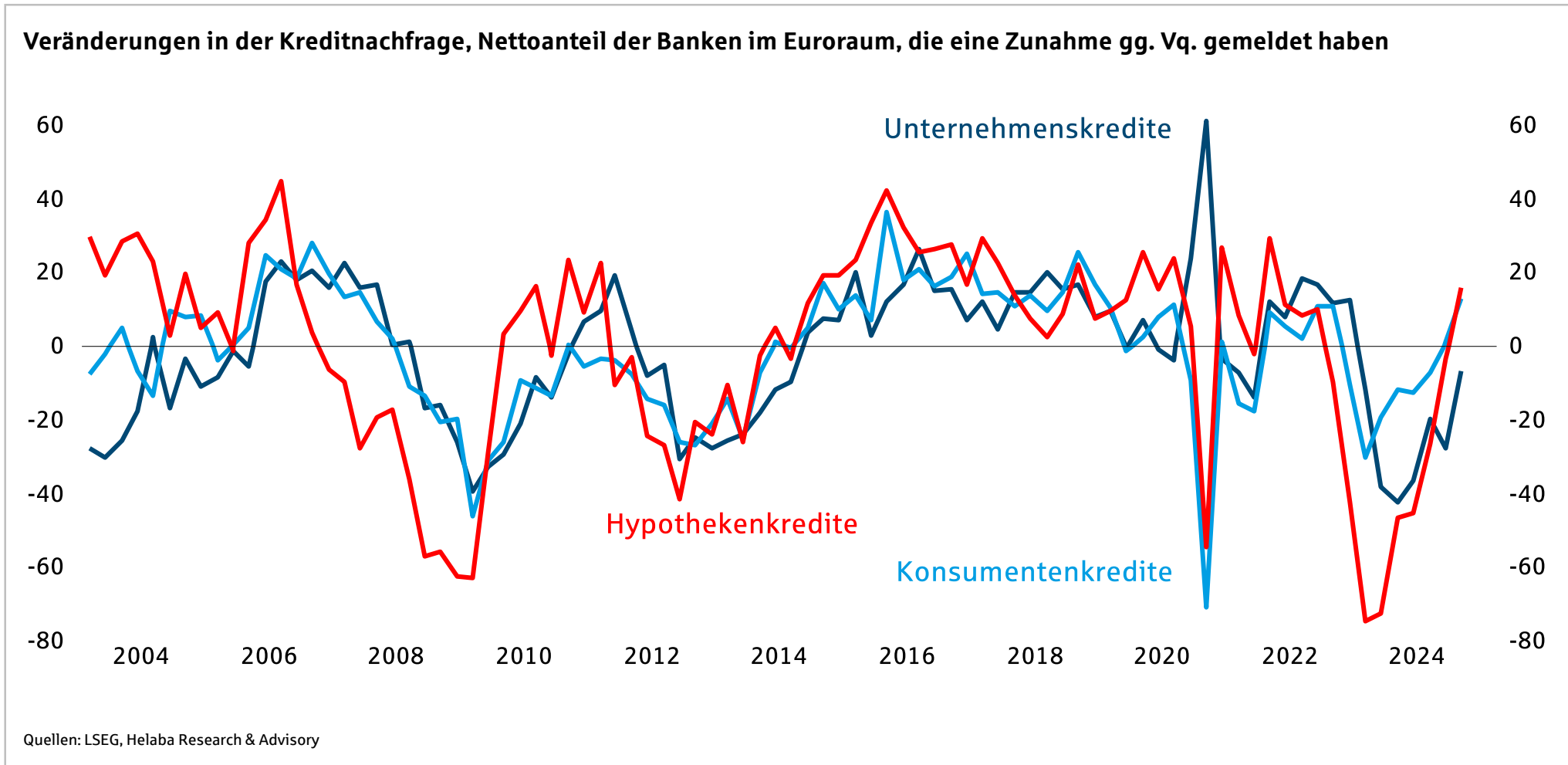
Inflationserwartungen lassen deutlich nach



Rentenmarkt: Überschaubarer Spielraum für Renditerückgänge

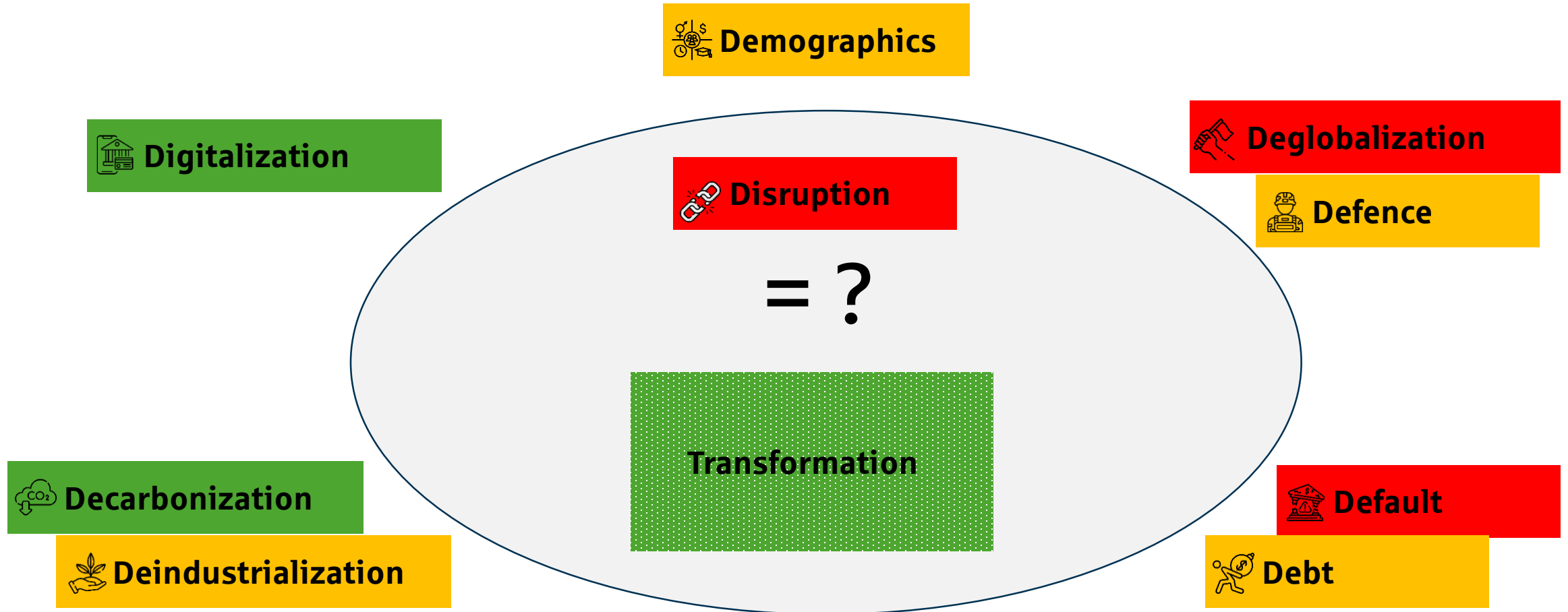


Kreditvergabe: Erwartete Geldpolitik zeigt Wirkung



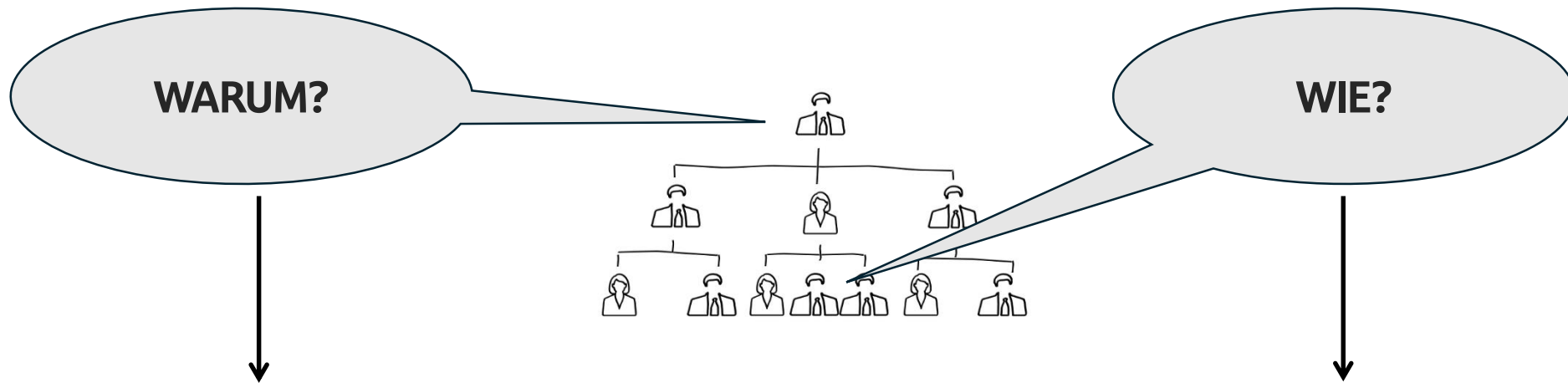
Megatrends und Transformation

Megatrends



Quelle: Helaba Research & Advisory

Megatrends



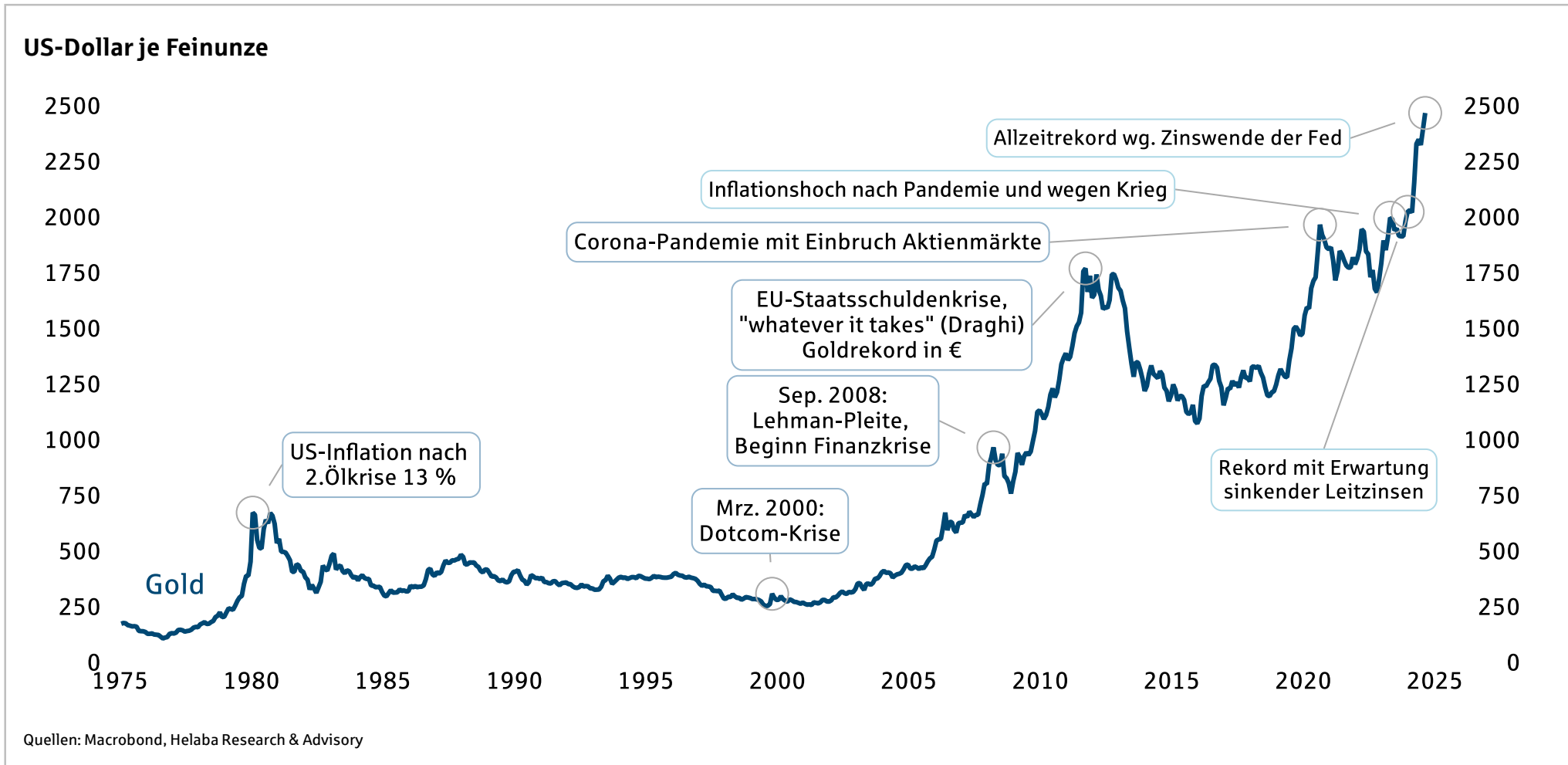
- Fokus auf “Wünschbarkeit” – “Warum?”
- Fokus auf langfristigen Konsequenzen
- Blick auf das Ganze

- Fokus auf “Machbarkeit” – “Wie?”
- Fokus auf kurzfristigen Konsequenzen
- Blick auf Details

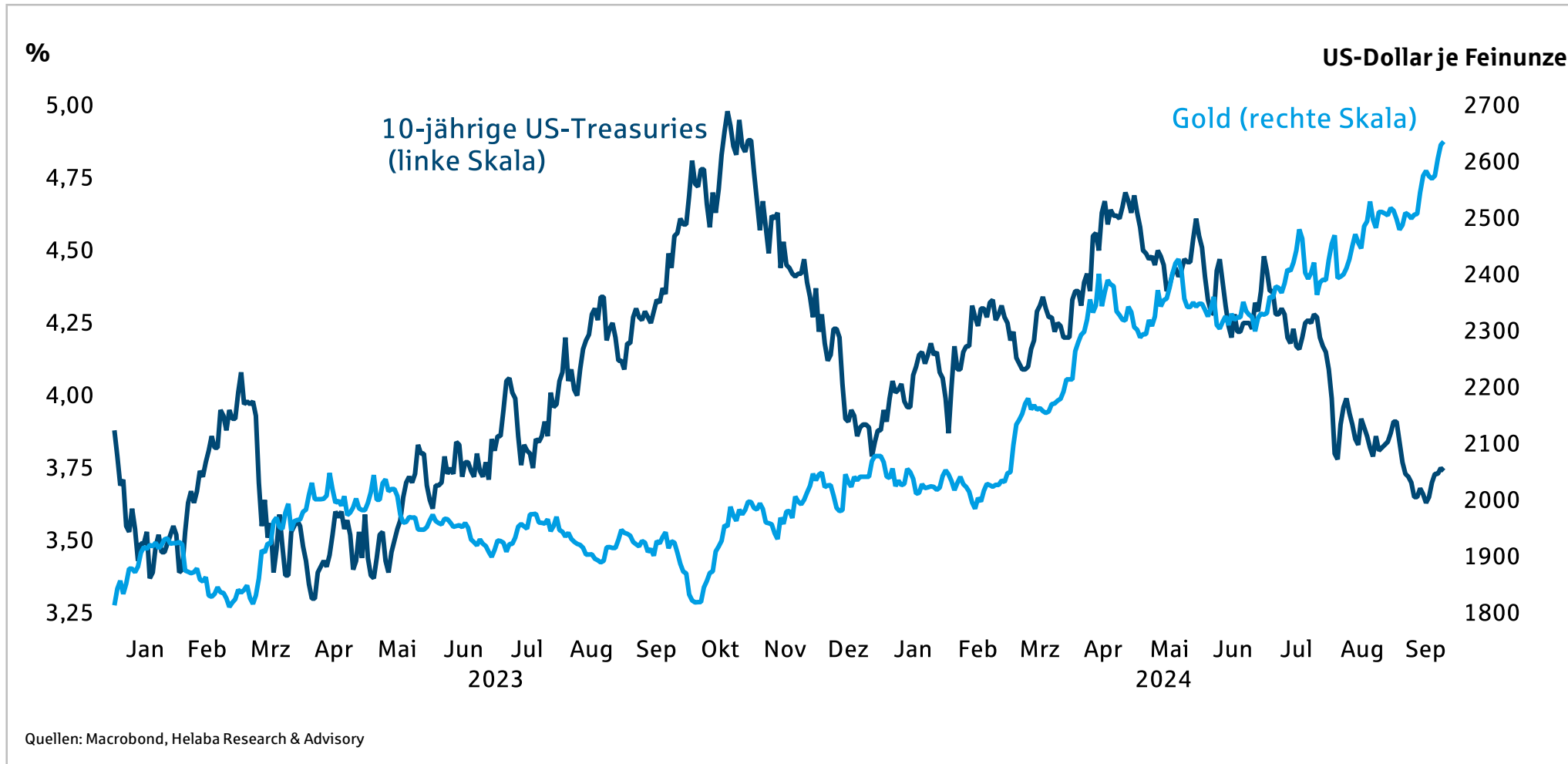
Quelle: Prof. Herbert Bless, Universität Mannheim

Asset Allocation und Trends

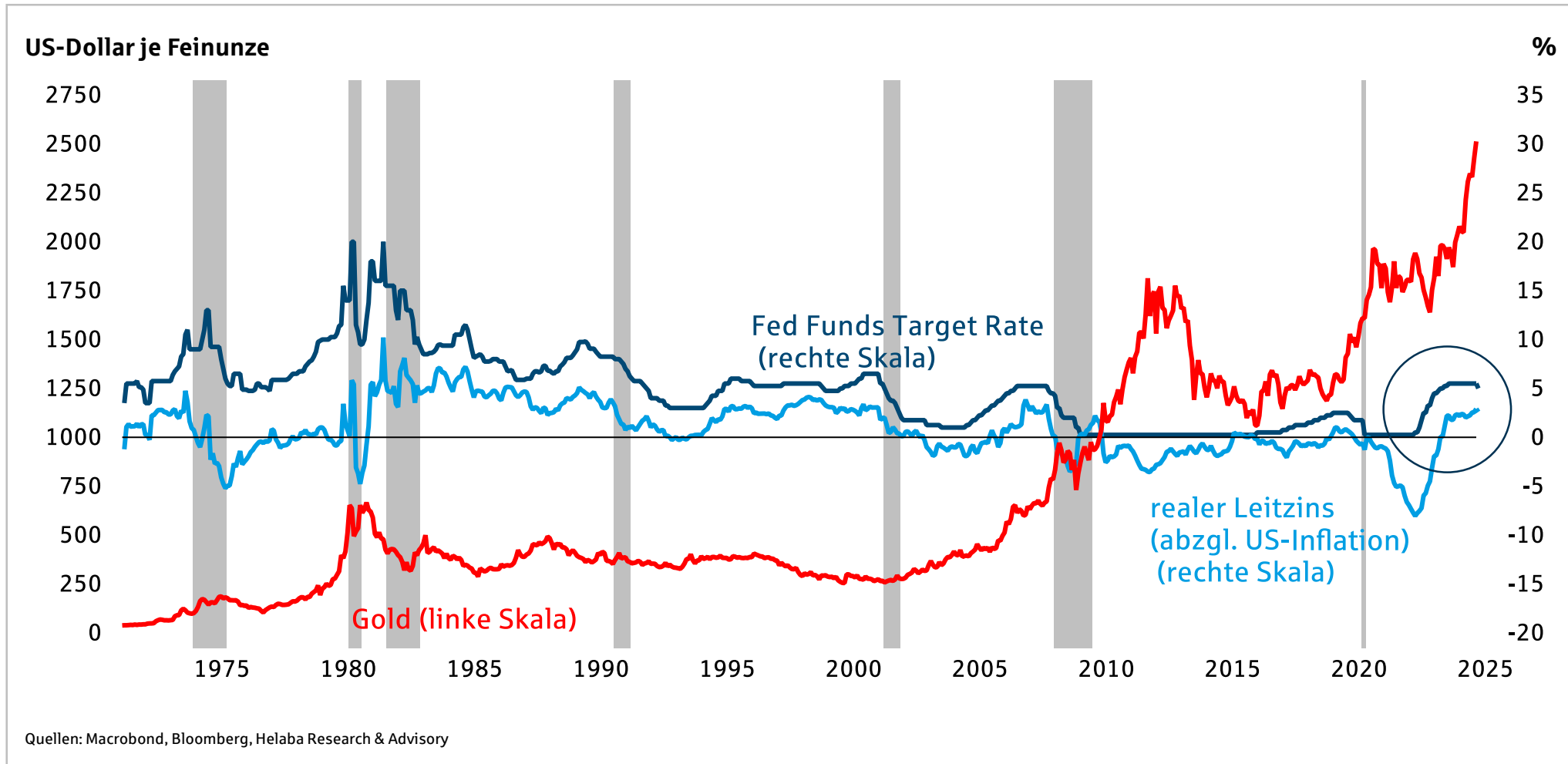
Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau und Rekorde in 2020er Jahren



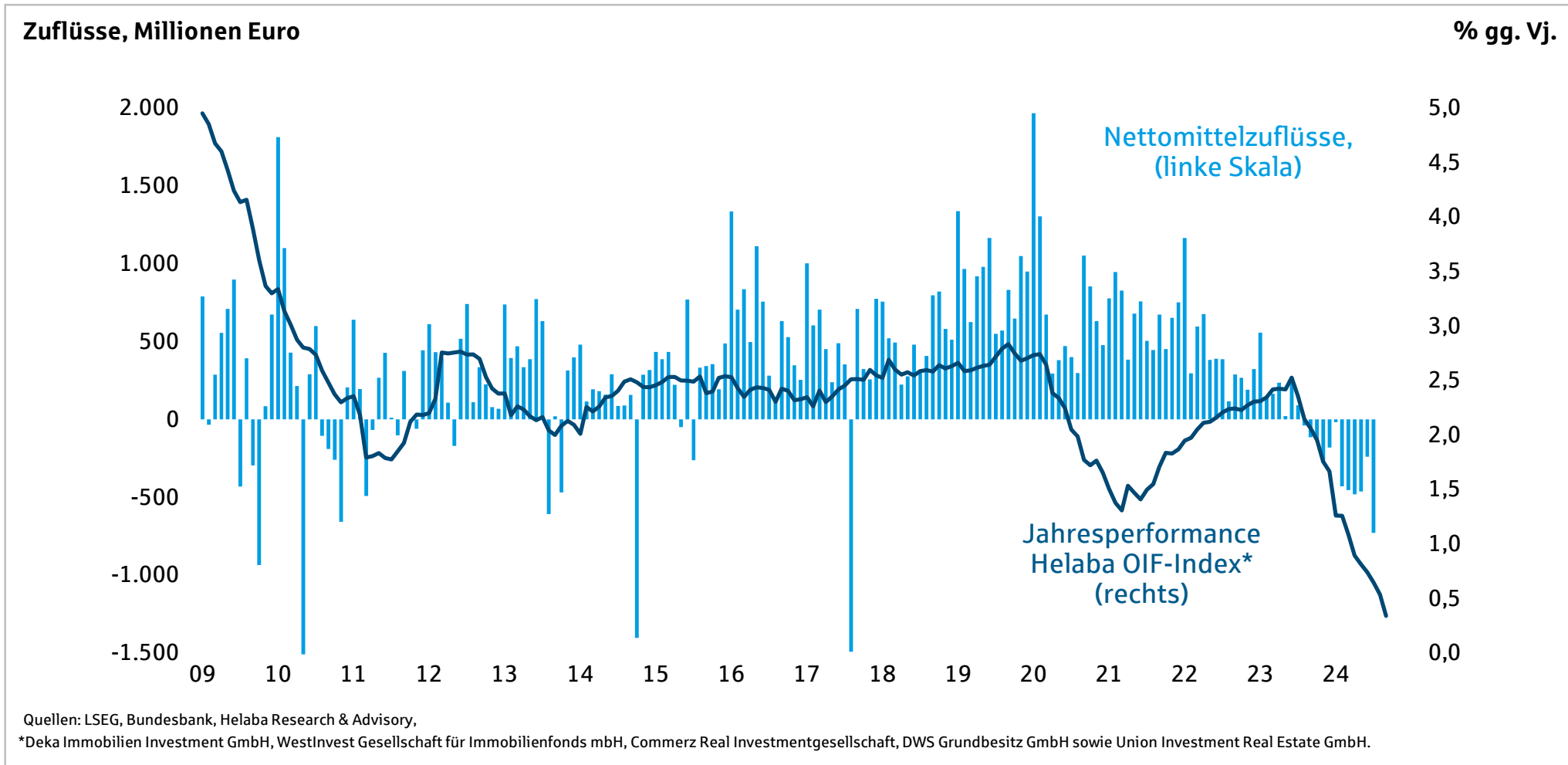
Sinkende Opportunitätskosten sorgen zwar für glänzende Gold-Aussichten ...



... doch entscheidend wird das von der Fed angestrebte Zinsziel sein

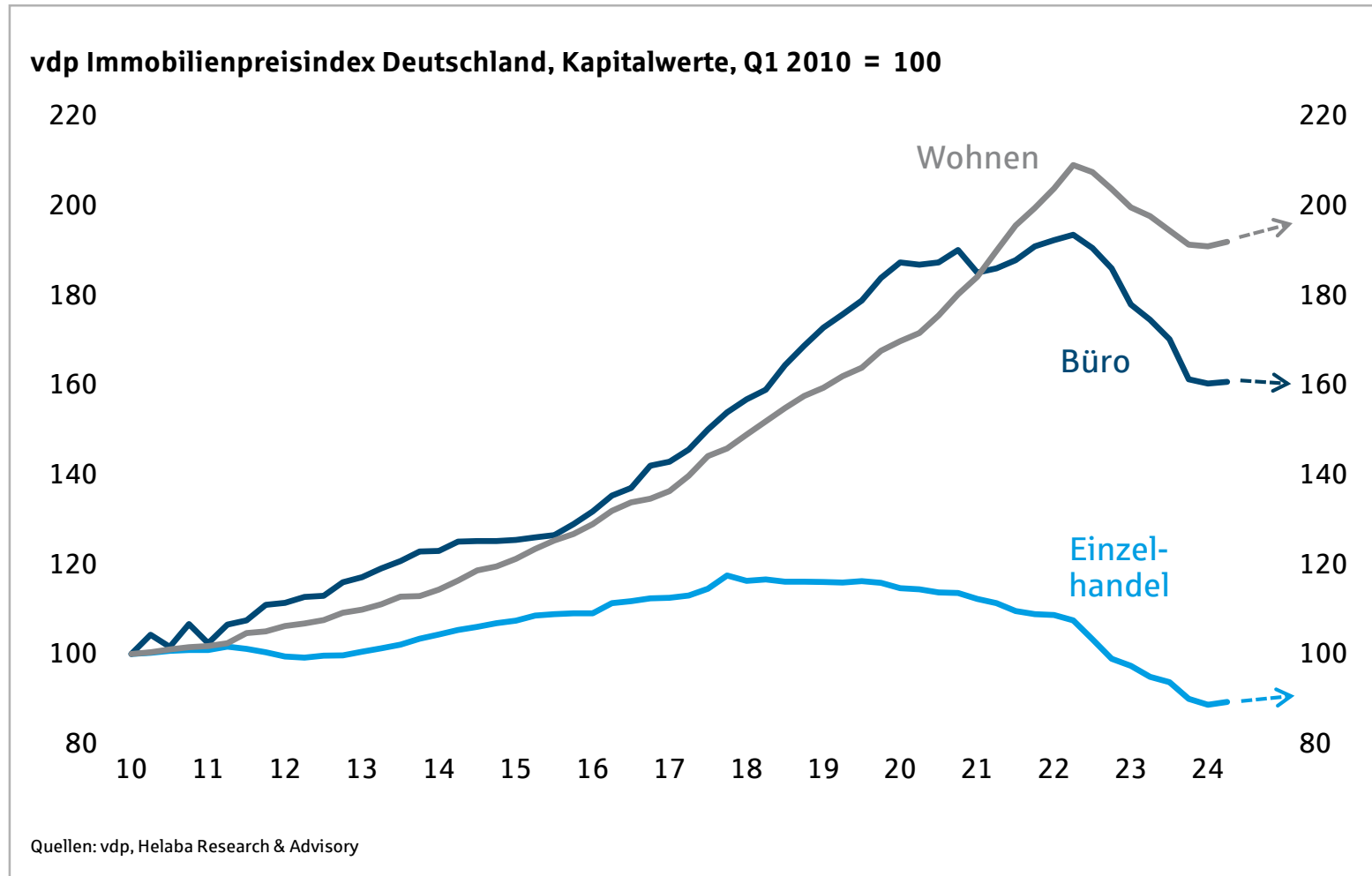


Im Trend rückläufige Performance und Zuflüsse





Trendwende – zumindest am Wohnungsmarkt



Diversifikation – eine langfristig sinnvolle Strategie

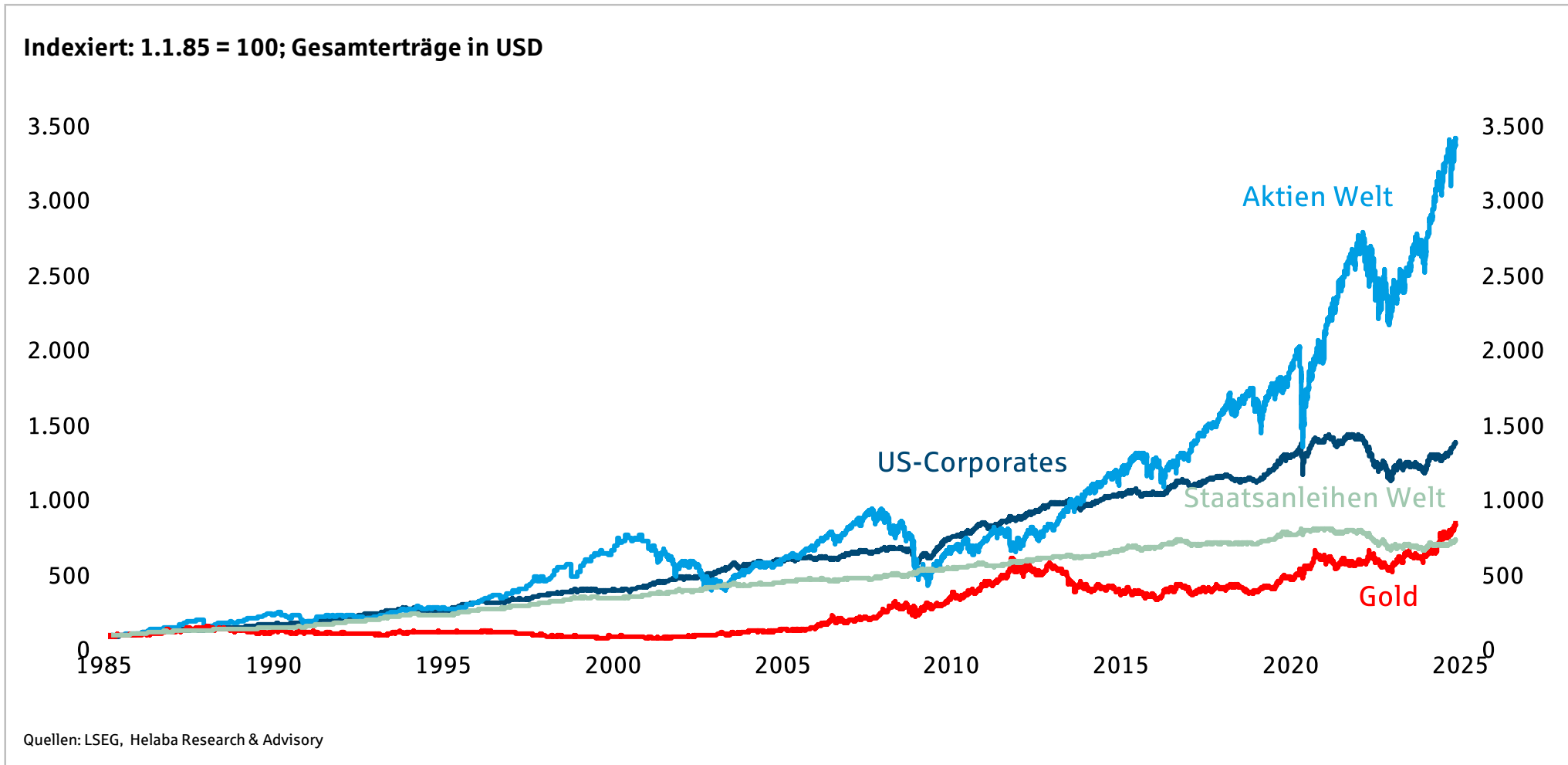
Jahresperformance unterschiedlicher Assetklassen* in absteigender Reihenfolge

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktien Welt 19,2%	Aktien Deutschland 9,6%	Gold 11,8%	Aktien Deutschland 12,5%	Gold 3,2%	Aktien Welt 29,6%	Gold 14,3%	Aktien Welt 28,1%	Gold 5,9%	Aktien Eurozone 22,2%
Anleihen Eurozone 13,0%	Aktien Welt 9,3%	Aktien Welt 11,7%	Aktien Welt 9,5%	Offene Immofonds 2,7%	Aktien Eurozone 28,2%	Aktien Welt 7,2%	Aktien Eurozone 23,3%	Offene Immofonds 2,3%	Aktien Deutschland 20,3%
Gold 12,4%	Aktien Eurozone 6,4%	Aktien Deutschland 6,9%	Aktien Eurozone 9,2%	Anleihen Deutschld. 2,4%	Aktien Deutschland 25,5%	Anleihen Eurozone 5,0%	Aktien Deutschland 15,8%	Aktien Eurozone -9,5%	Aktien Welt 18,6%
Anleihen Deutschld. 10,4%	Offene Immofonds 2,5%	Anleihen Deutschld. 4,0%	Offene Immofonds 2,5%	Anleihen Eurozone 1,0%	Gold 21,2%	Aktien Deutschland 3,6%	Gold 3,8%	Aktien Deutschland -12,3%	Gold 9,7%
Aktien Eurozone 4,0%	Anleihen Eurozone 1,6%	Aktien Eurozone 3,7%	Anleihen Eurozone 0,1%	Aktien Welt -4,3%	Anleihen Eurozone 6,7%	Anleihen Deutschld. 3,0%	Offene Immofonds 2,0%	Aktien Welt -12,6%	Anleihen Eurozone 7,2%
Aktien Deutschland 2,7%	Anleihen Deutschld. 0,3%	Anleihen Eurozone 3,3%	Gold -0,7%	Aktien Eurozone -12,0%	Anleihen Deutschld. 3,0%	Offene Immofonds 1,5%	Anleihen Deutschld. -2,6%	Anleihen Deutschld. -17,9%	Anleihen Deutschld. 5,6%
Offene Immofonds 2,5%	Gold -0,4%	Offene Immofonds 2,4%	Anleihen Deutschld. -1,5%	Aktien Deutschland -18,3%	Offene Immofonds 2,7%	Aktien Eurozone -3,2%	Anleihen Eurozone -3,4%	Anleihen Eurozone -18,4%	Offene Immofonds 1,5%

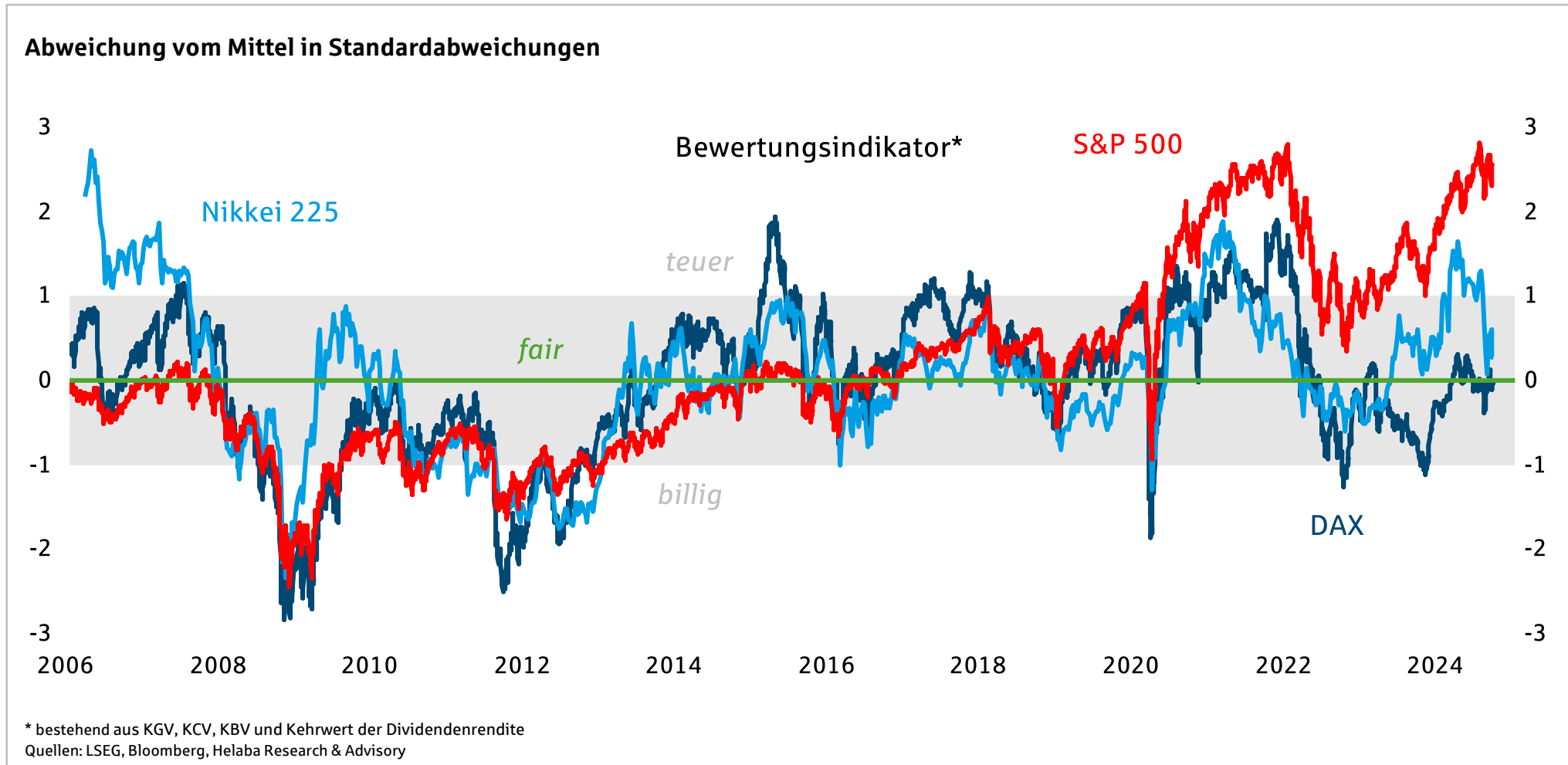
Quellen: LSEG, Macrobond, Helaba Research & Advisory

*iBoxx-Anleiheindizes, DAX, EuroSTOXX50, MSCI AC World (in Euro), Helaba OIF-Index (Durchschnitt von neun offenen Immobilienpublikumsfonds), Goldpreis in Euro, Aktienindizes alle Total Return.
Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung

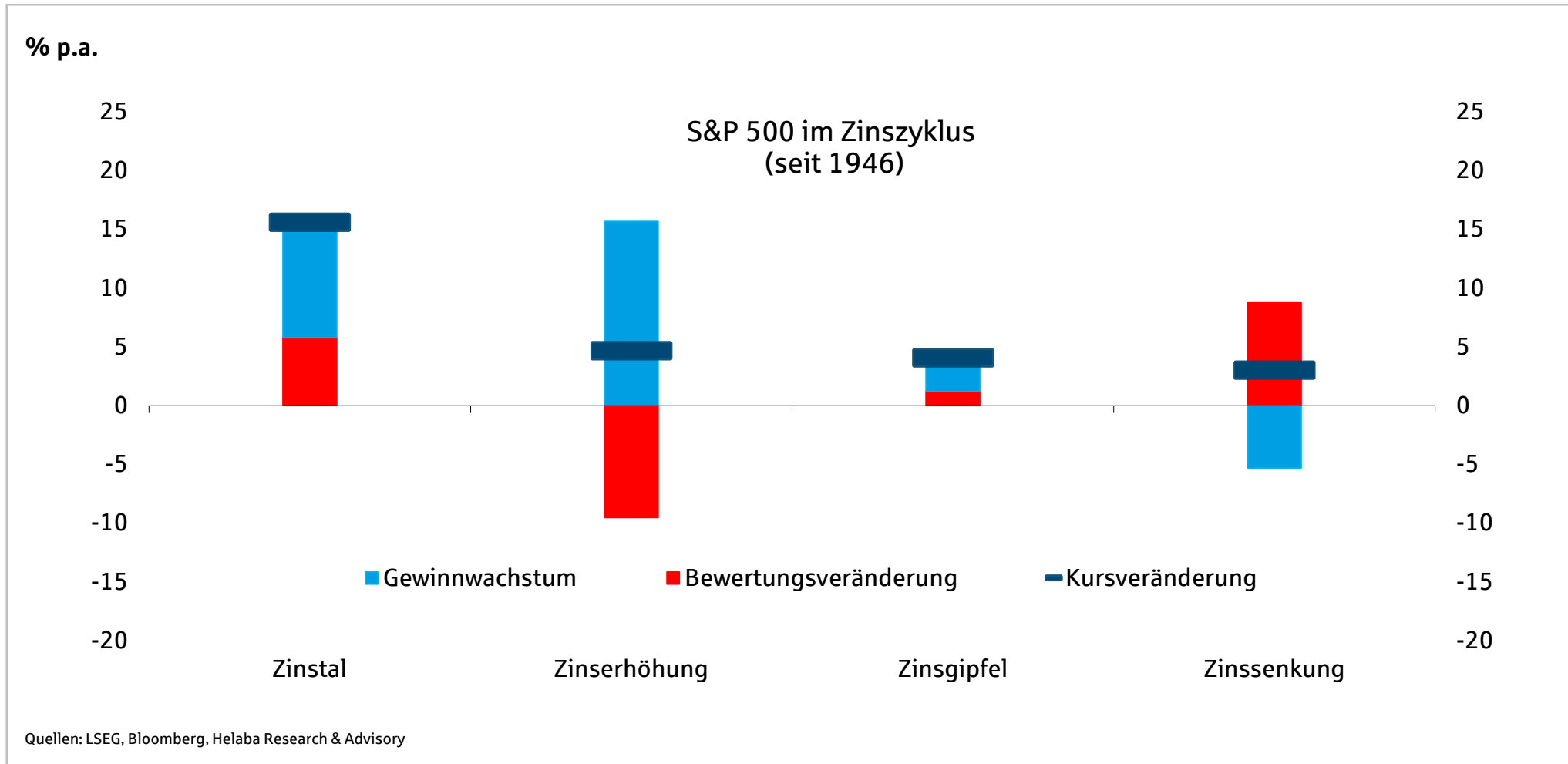
Aktien langfristig konkurrenzlos!



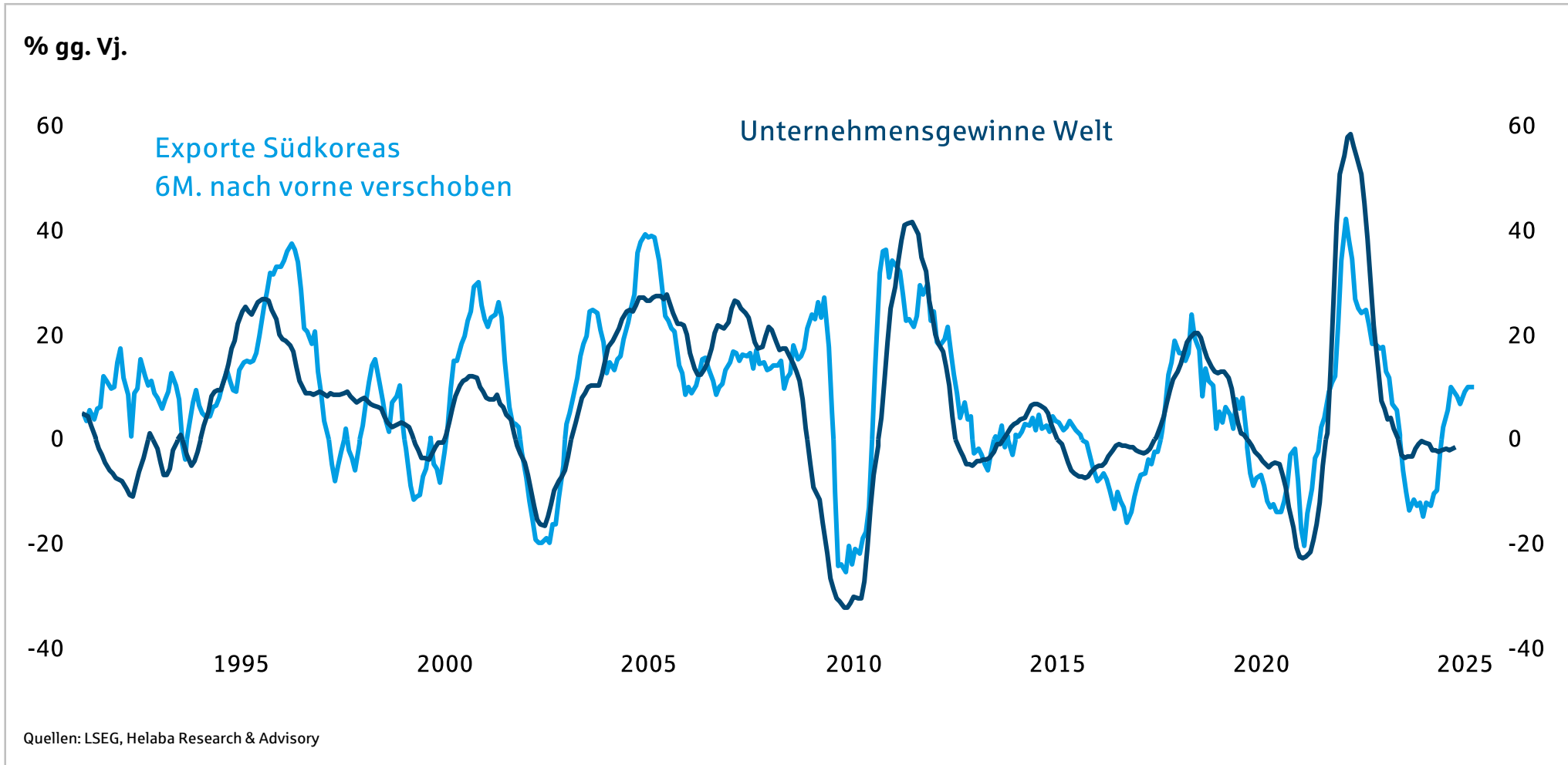
S&P 500 optisch teuer, Nikkei 225 und DAX fair bewertet



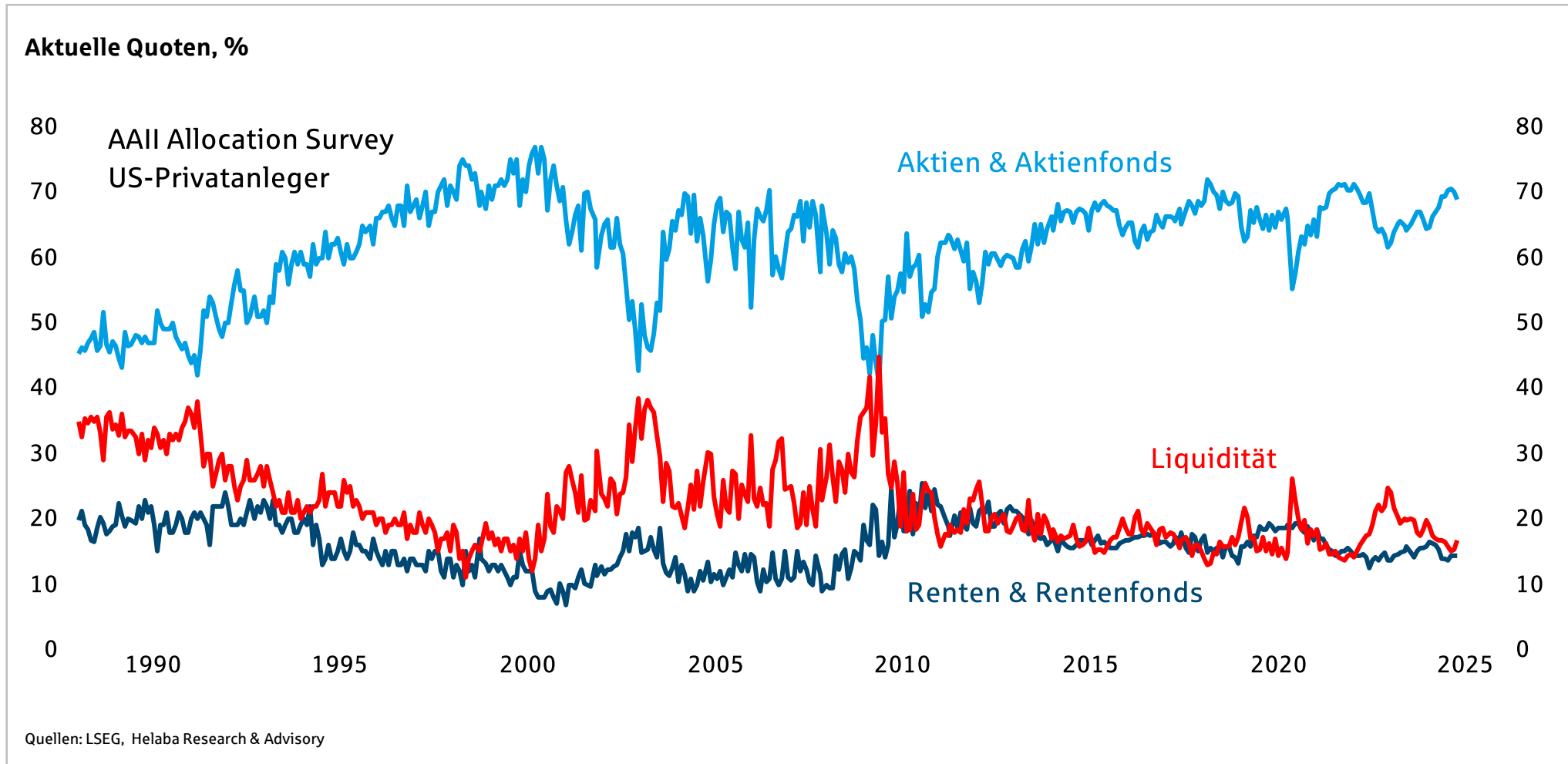
Zinssenkungen kein Allheilmittel für den Aktienmarkt



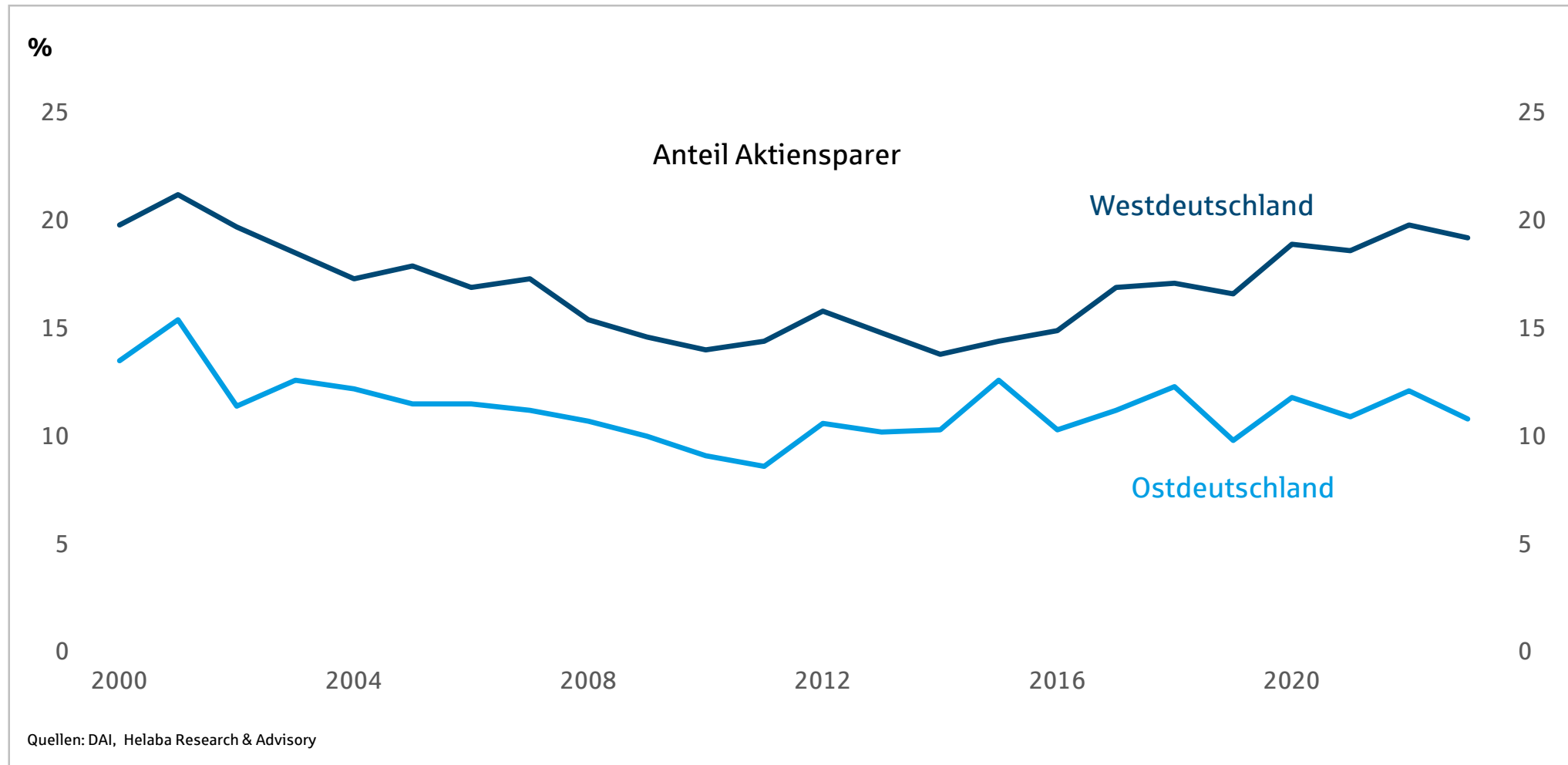
Globale Gewinnperspektiven hellen sich auf



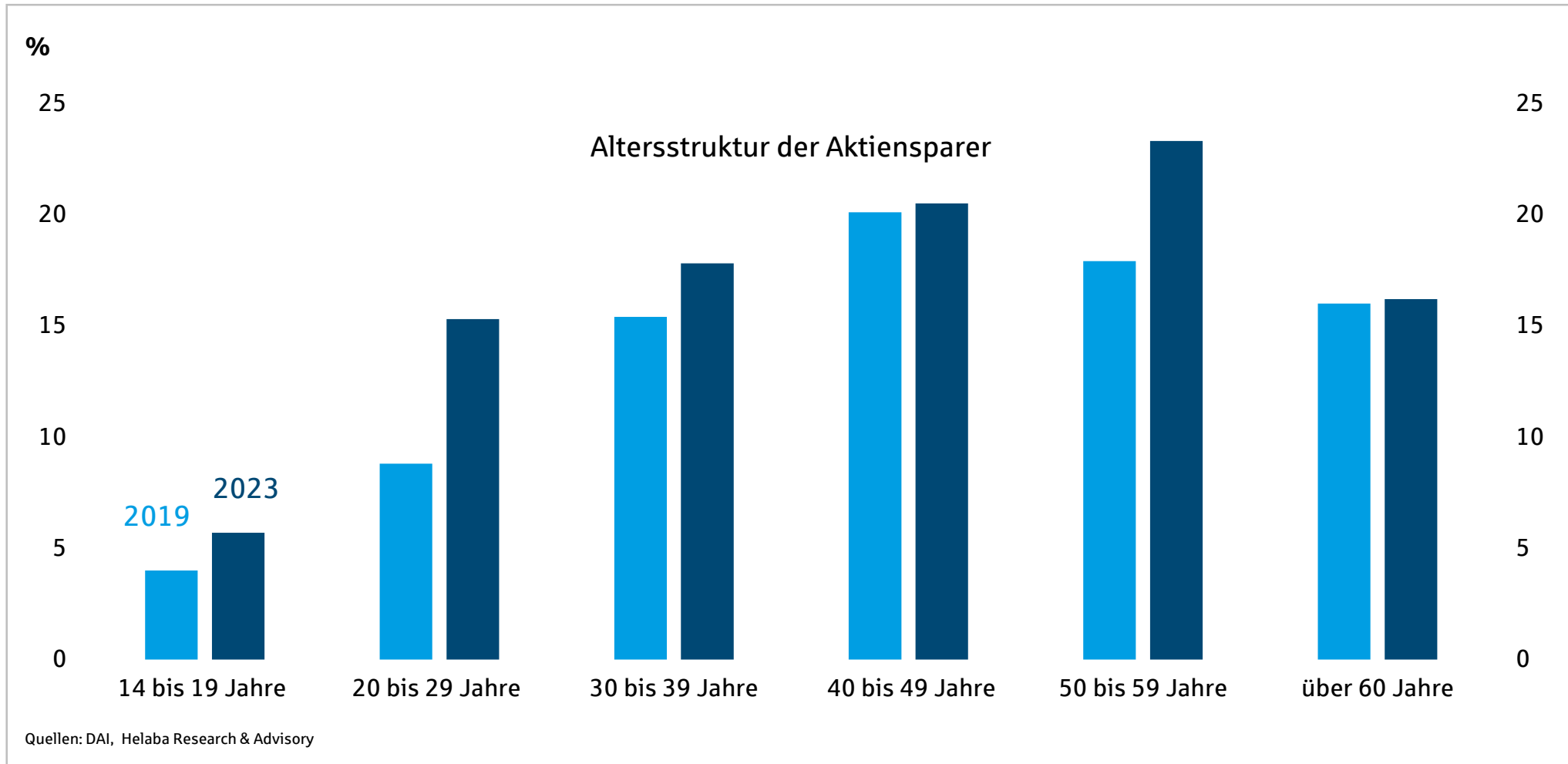
US-Anleger bevorzugen Rendite vor Sicherheit



Aktienkultur in Deutschland mit viel Luft nach oben



Deutsche Aktienanleger sparen inzwischen früher und länger





Dr. Gertrud R. Traud

Chefvolkswirtin / Head of Research & Advisory

Tel.: 069 9132 2024

research@helaba.de

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32-01
F +49 69 / 29 15-17

Bonifaciusstraße 16
99084 Erfurt
T +49 3 61 / 2 17-71 00
F +49 3 61 / 2 17-71 01

www.helaba.com