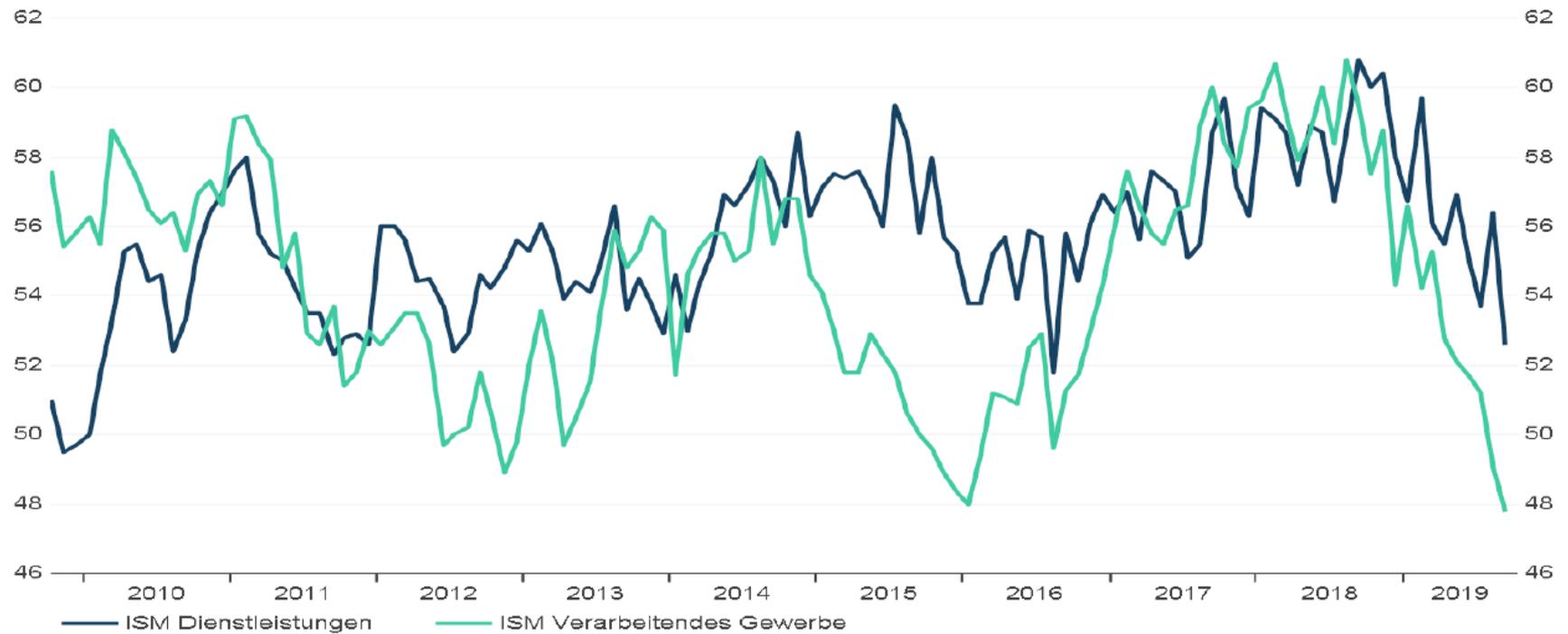


# Marktüberblick

23. Oktober 2019



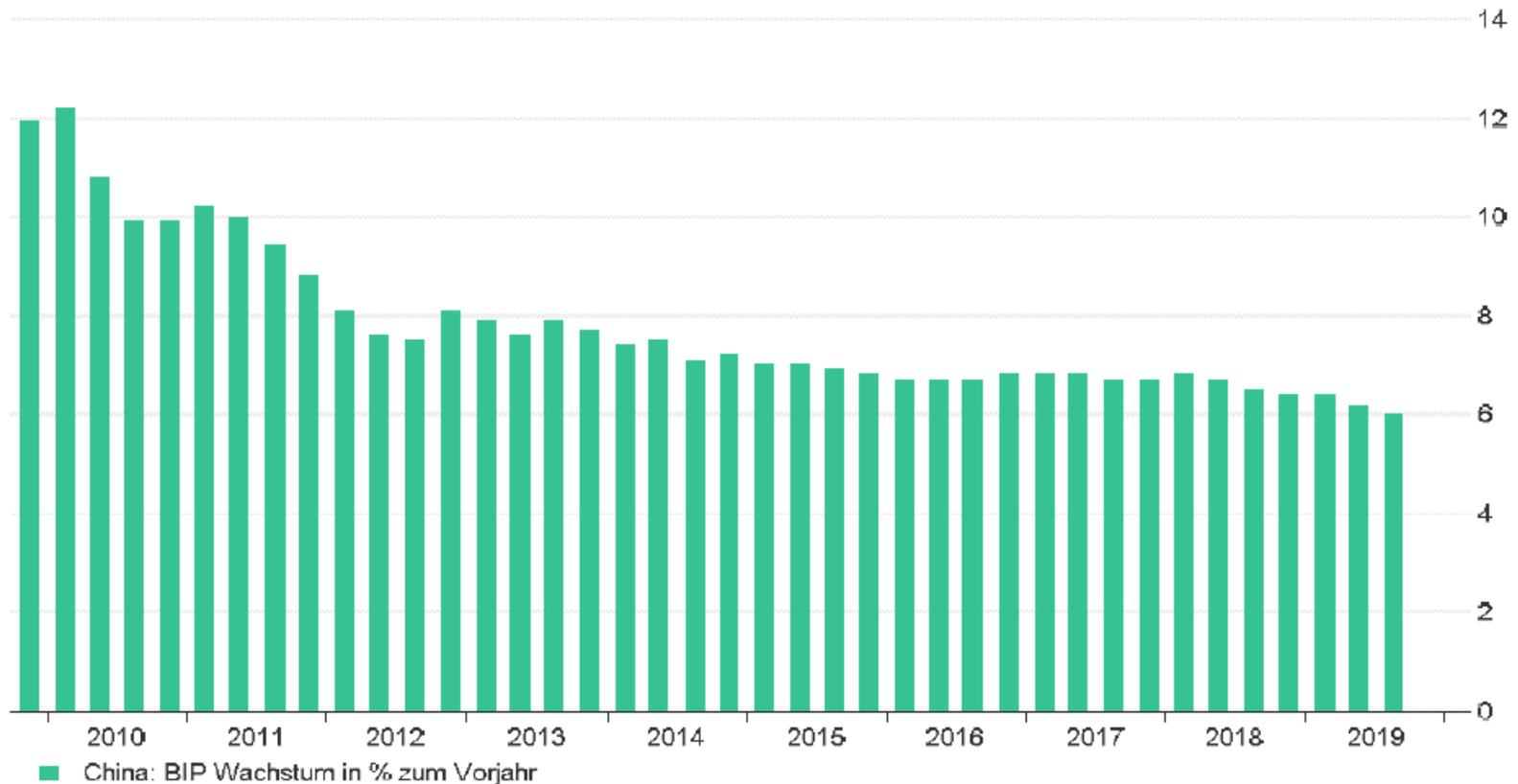
# US-Konjunktur Oktober: Stimmung bei den Unternehmen schlecht...



Quelle: Refinitiv, LBBW

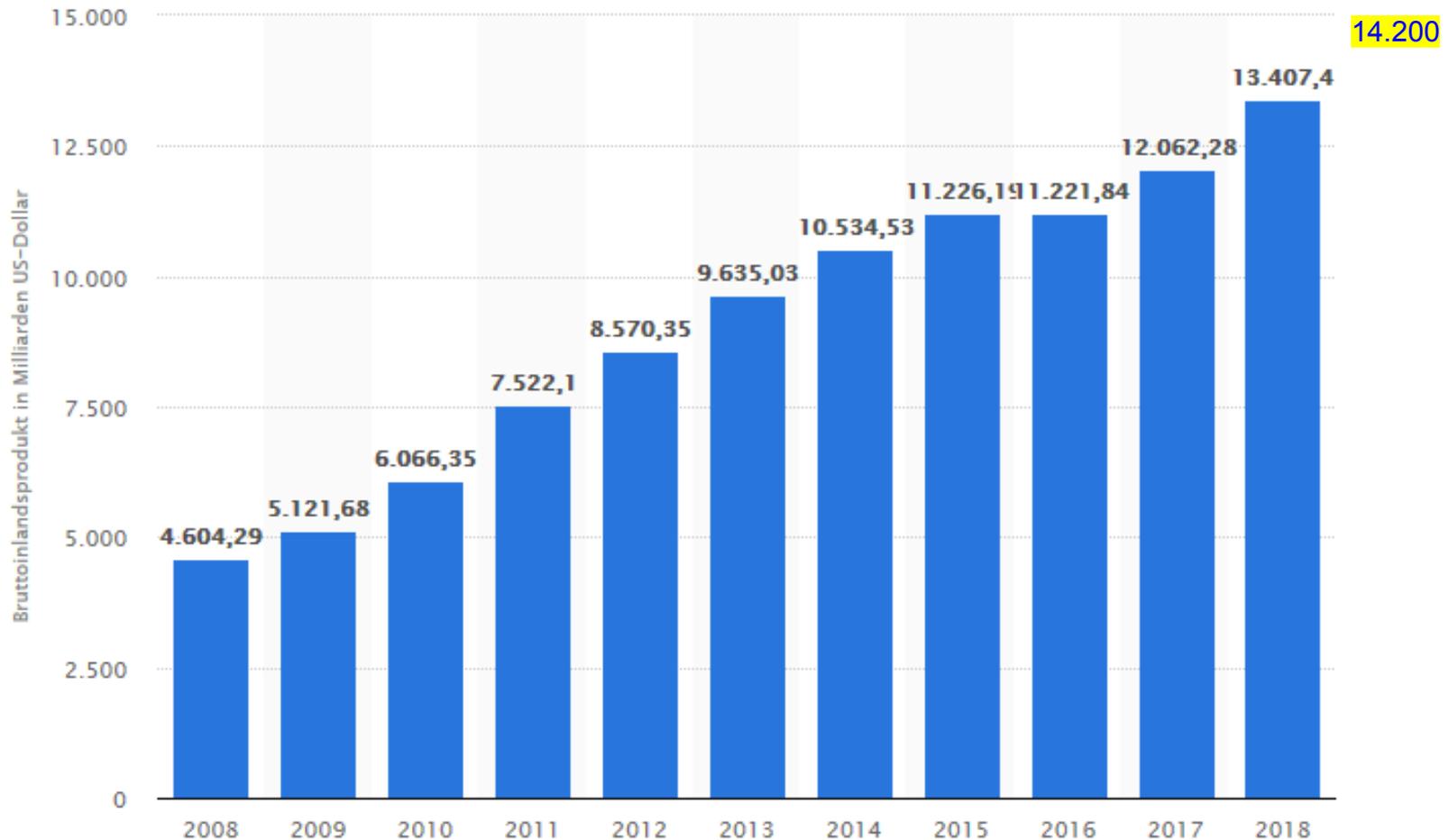
# China: Anscheinend sind die Sorgen über ein schwächeres Wirtschaftswachstum wieder einmal groß...

## China: BIP-Wachstum (% Y-Y)

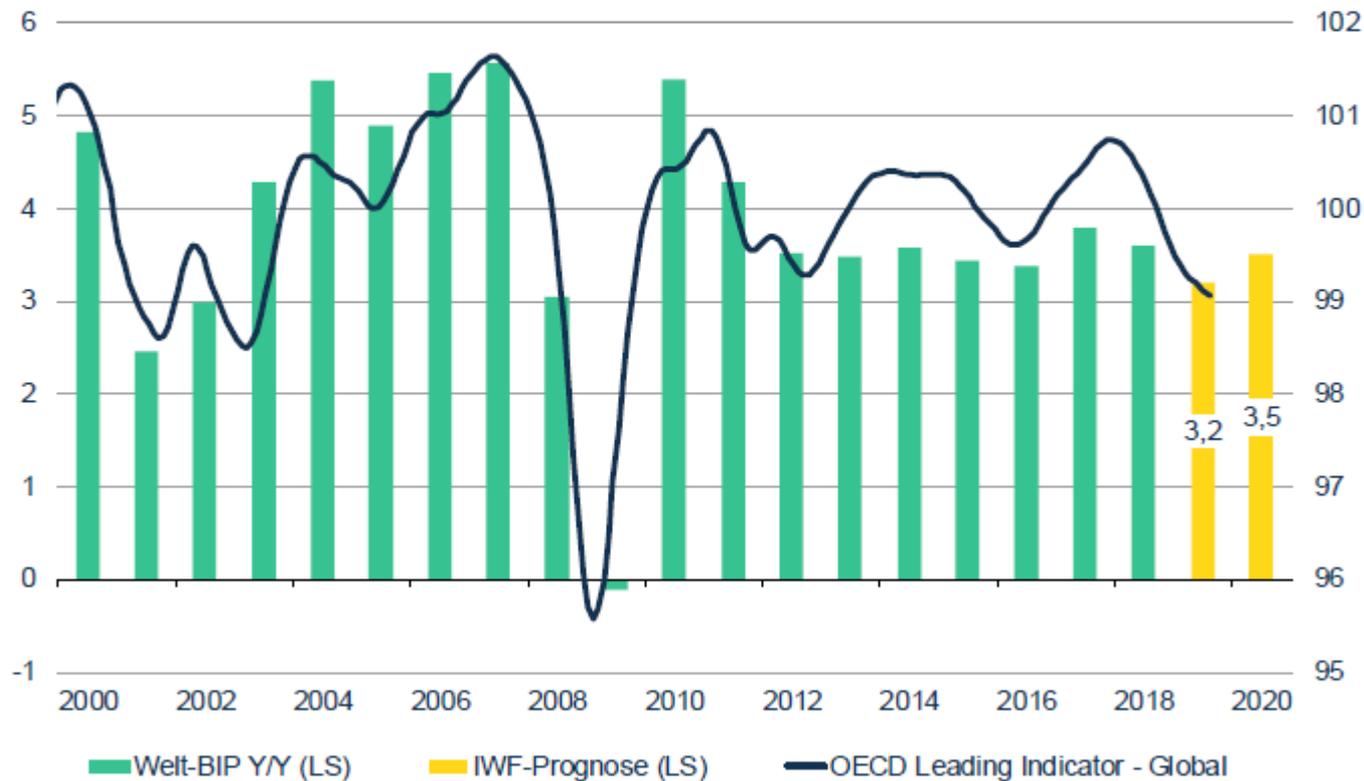


Quelle: Refinitiv, LBBW

# China: Aber, „nur“ 6% Wachstum bedeuten in 2019 zusätzliche Wirtschaftskraft von über 800 Mrd. Dollar!!!

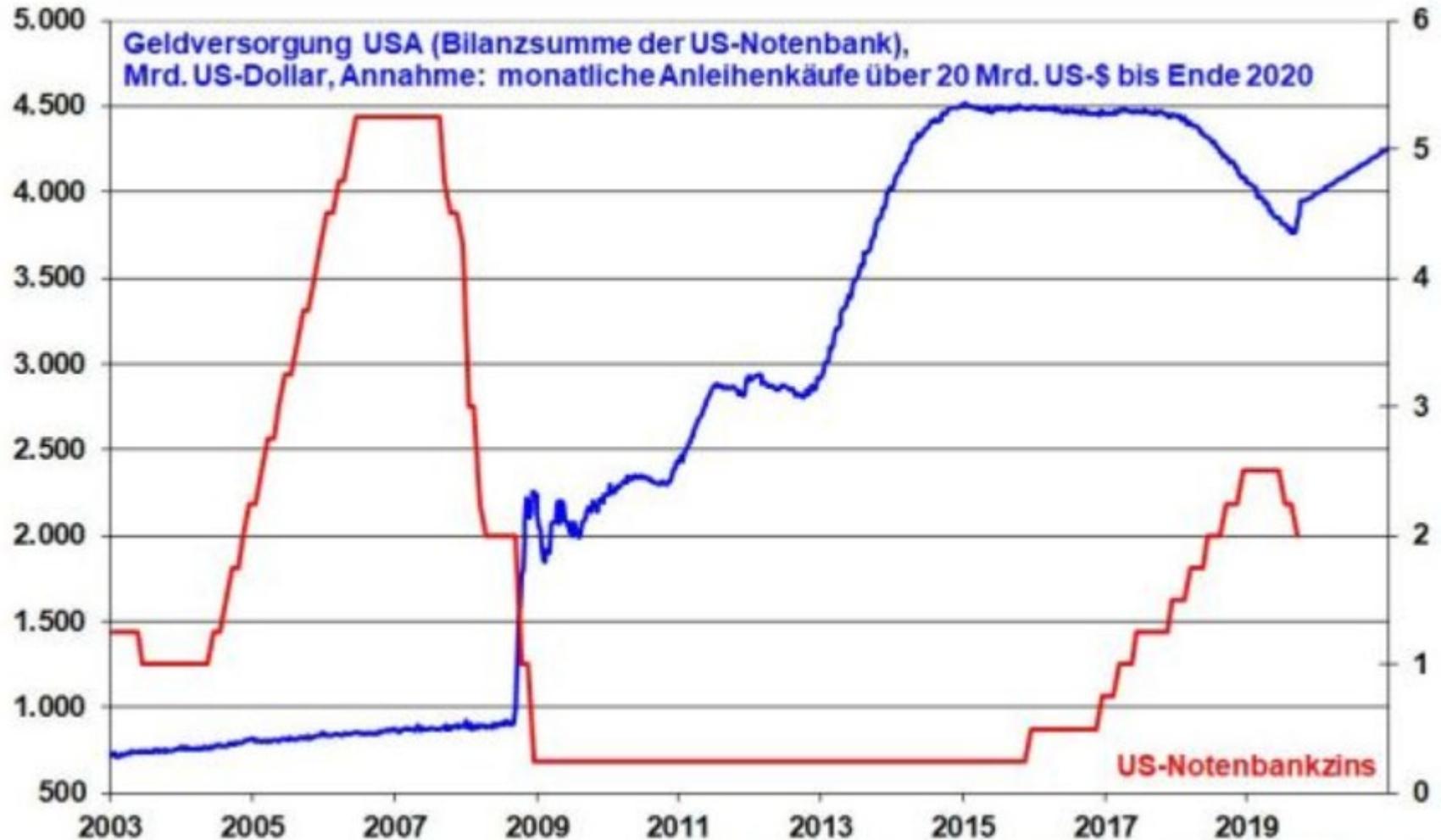


## OECD Leading Indicator für die Weltwirtschaft und Wachstumsprognosen des IWF



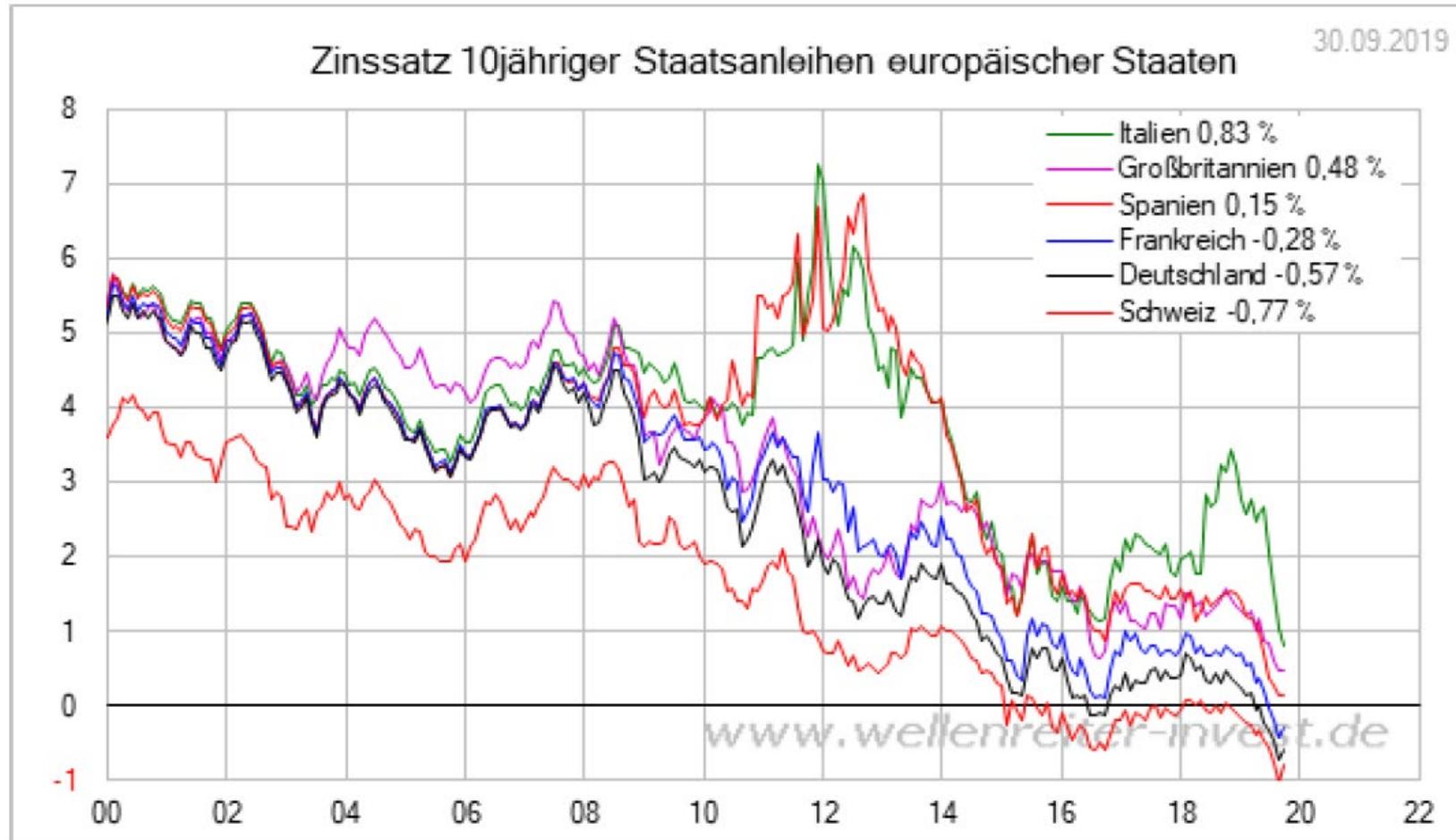
Quelle: LBBW

# US-Notenbank wieder mit QE (700 Mrd.) im kurzfristigen Bereich

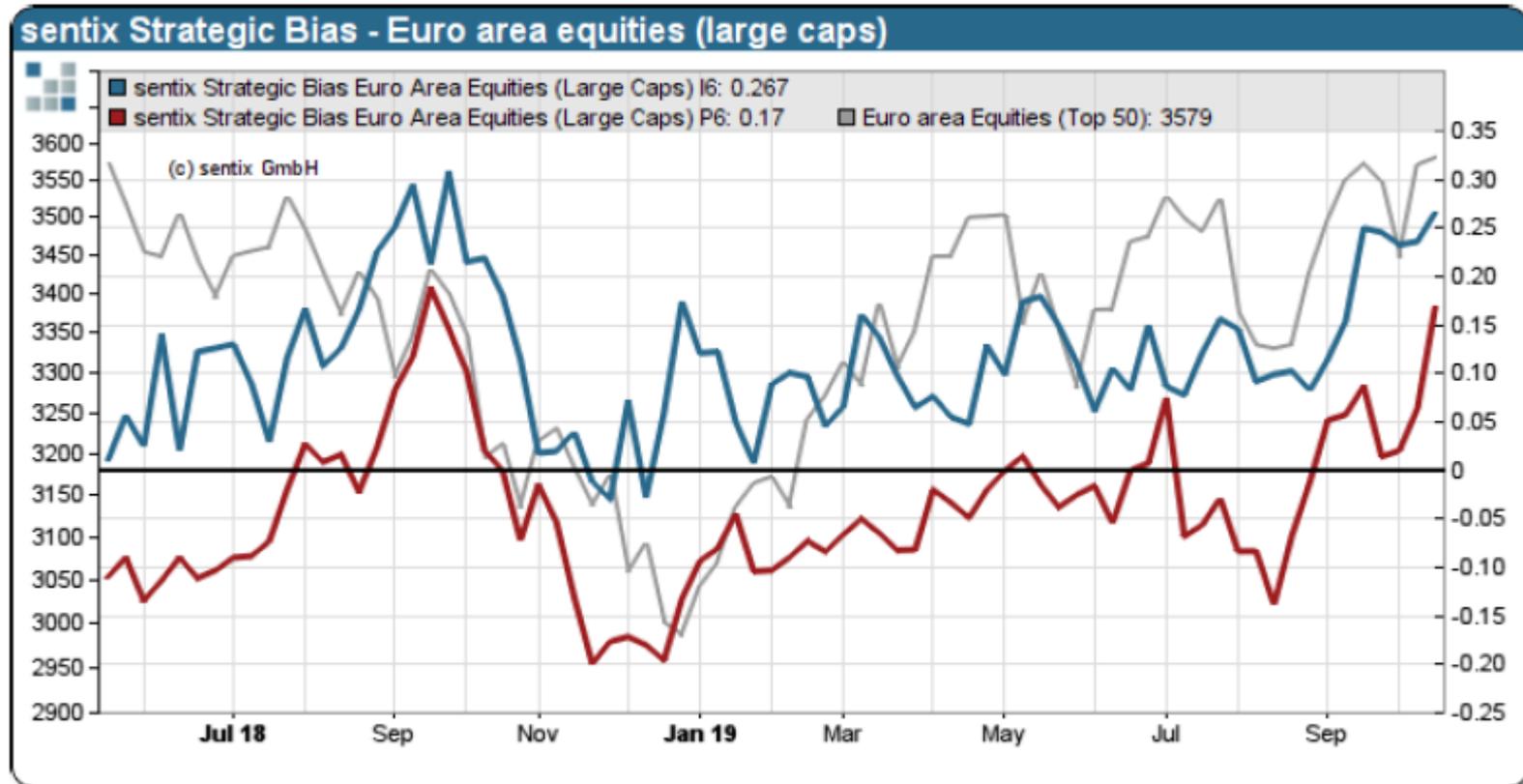


Quelle: Bloomberg, Baader Bank

# Euroland-Renditen: weiter unterirdisch. Evtl. Bodenbildung voraus.

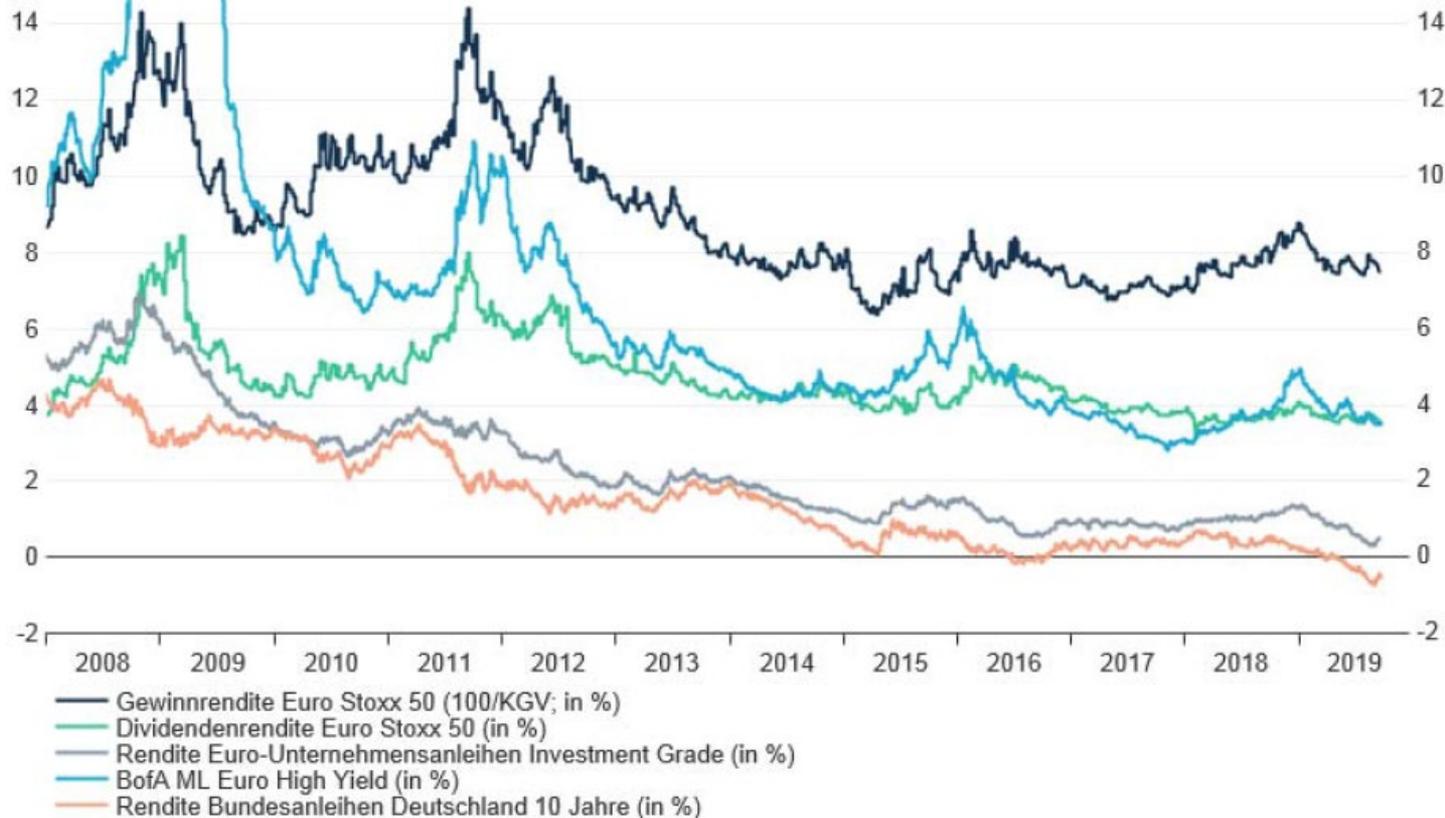


# Aktien Sentiment: Mittelfristig steigt die Zuversicht!



## Renditen im Cross-Asset-Vergleich

in %



Quelle: LBBW



Quelle: VWD

# Rohstoffe: Ende der Korrektur voraus?



Quelle: VWD



Quelle: VWD

- **Weltwirtschaft beginnt, unter Dauer-Polit-Stress zu leiden, Stimmung schlecht**
- **Weltweit schwenken Notenbanken auf expansiv**
- **Anlagedruck durch Inflation und Nullzinsen verstärkt sich massiv**
- **US-Notenbank signalisiert Zinssenkungen & QE!**
- **Aktienquoten weltweit gering.**
- **Korrekturen im August waren scharf aber konstruktiv**
- **Aktienanlage mittlerweile ohne echte Alternative!!!**
- **Zunahme der politischen Risiken nicht wahrscheinlich! Das reicht schon... ;-)**
  
- **Politische Lösungen müssen her, ansonsten Realwirtschaft belastet**
- **RENTENMARKT-BLASE zum Bersten aufgebläht!**
- **US-Aktienmärkte am Top! Phantasie seitens Bewertungen & Charttechnik sehr begrenzt!**
- **Zinsalternativen nur noch in Rohstoff- und Schwellenländern**
- **Wirtschaftsfeindliche Politik in Europa! Kein Lerneffekt! Ökonomische Dummheit regiert!**
- **Risiken weiter vor allem politischer Natur. Trump hat dieses Jahr noch Zeitfenster für Druck u. evtl. Aktienmarkt-Korrekturen. Nächstes Jahr müssen die Kurse steigen!**
  
- **Risiken v.a. politischer Natur.**  
**Diese sind exogen und nicht endogen!!!**



Aktienbarometer		
<b>Fundamental</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>☺ Negativzinsen der EZB helfen weiter allen Märkten,</li> <li>☺ Konjunktur kühlt sich ab, bleibt aber robust</li> <li>☺ Dividendenrendite viel höher als fast alle Anleihen-Renditen</li> <li>☺ Europ. Aktien mittlerweile sehr günstig bewertet</li> <li>☺ Zinsen niedrig, trotz hoher Inflation</li> <li>☹ Risiko von Handelskrieg würde Realwirtschaft unmittelbar treffen</li> </ul>
<b>Stimmung</b> (Behavioral Finance)		<ul style="list-style-type: none"> <li>☺ Kurzfristig Stimmung ängstlich</li> <li>☺ Mittelfristige Stimmung erholt sich</li> </ul>
<b>Charttechnik</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>☺ US-Indices nach wie vor stärker. Phantasie begrenzt</li> <li>☺ Europ. Indices &gt; 200T</li> <li>☺ Konstruktives Verhalten</li> </ul>

# Nächster Marktüberblick

## 11. Dezember 2019



Die vorliegende Präsentation ist nur für den internen Gebrauch bestimmt. Eine Verwendung gegenüber Dritten bedarf der schriftlichen Genehmigung. Die in dieser Präsentation angezeigten Informationen, Performance- und Marktdaten dienen ausschließlich der Information und erfolgen ohne Gewähr für Richtigkeit, Genauigkeit und Vollständigkeit. Die verwendeten Inhalte der Datenquellen fremder Anbieter werden von der German Capital Management AG (GECAM) nicht notwendigerweise kontrolliert. Für diese Daten bzw. Inhalte sowie externen Datenlieferungen übernimmt die GECAM keine Gewähr. Dies gilt auch für Börsen-, Finanz- und sonstige preissensitive Informationen, die aus Systemen fremder Anbieter übernommen werden. Inhalt und Struktur dieser Darstellungen sind urheberrechtlich geschützt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und nicht garantiert werden. Eine Aussage für Entwicklungen in der Zukunft kann nicht erfolgen. Die vorliegende Präsentation unterliegt dem Urheberrecht und darf nur für eigene Informationszwecke genutzt werden. Für eine Verbreitung beispielsweise per Kopie, Fax, Email, Einstellung ins Internet oder Intranet in jeglicher Form ist die vorherige schriftliche Zustimmung der GECAM AG und/oder der Erwerb eines Nachdruckrechts erforderlich.

Bitte beachten Sie, dass die beigefügte Information/Präsentation als reine Fachinformation für den internen Gebrauch, also im Rahmen Ihrer Vertriebsorganisation gedacht ist. Es handelt sich also nicht um Werbung im Sinne von § 4 WpDVerOV und ist somit nicht an Kunden weiter zu reichen. Die Unterlagen stellen keine Anlage-, Steuer- oder Rechtsberatung dar und ersetzt auch nicht die individuelle und persönliche Beratung des Anlegers. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (ausführlicher Verkaufsprospekt, wesentliche Anlegerinformationen, aktueller Jahres- und ggf. Halbjahresbericht) getroffen werden, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken zu entnehmen sind. Die Verkaufsunterlagen können bei der German Capital Management AG, Ravensburger Str. 13, 88239 Wangen kostenlos angefordert werden und stehen unter der Internetadresse [www.gecam.de](http://www.gecam.de) zur Verfügung.