



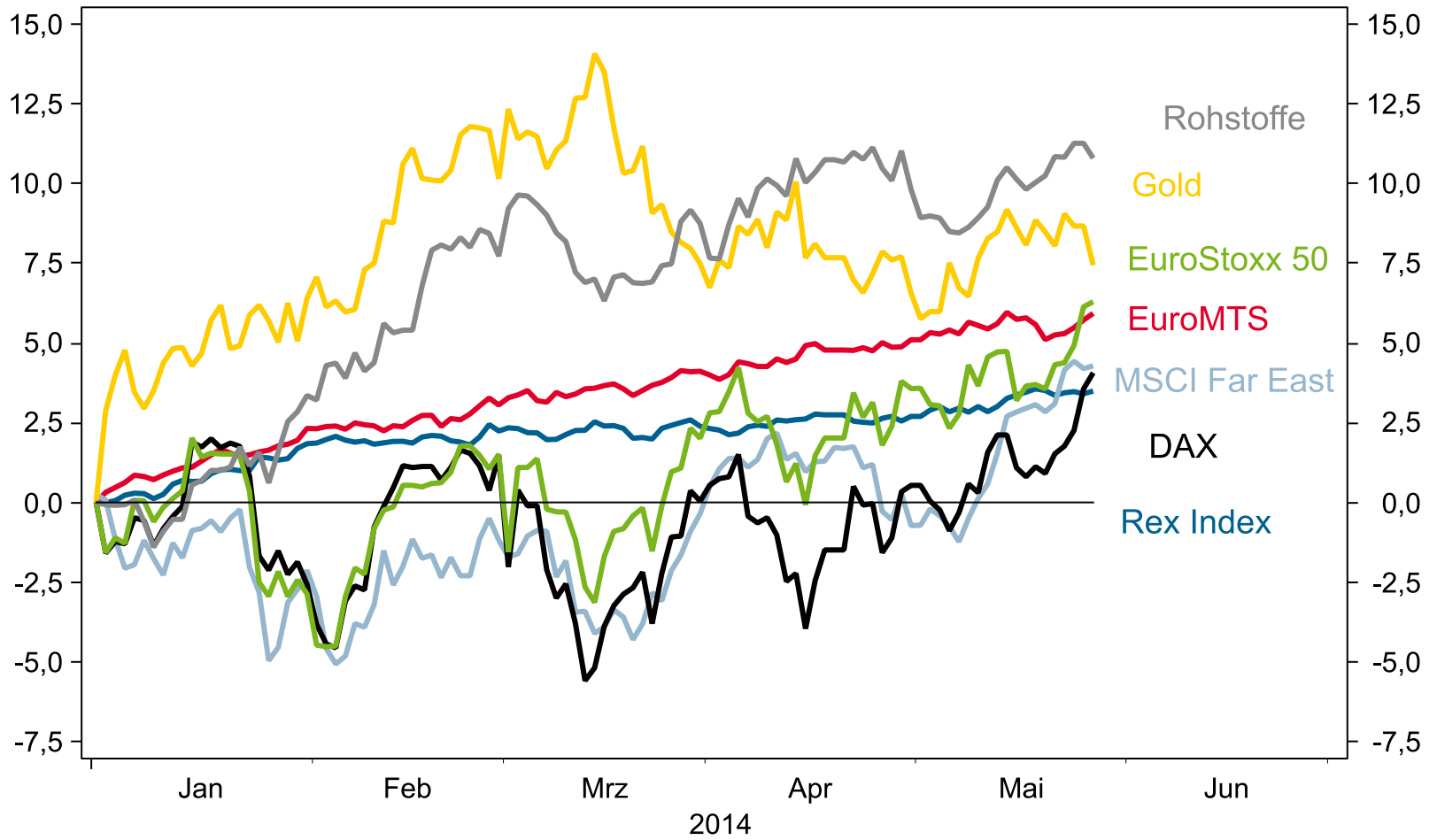
Deutsche Wirtschaft im internationalen Kontext

Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/Leitung Research

Köln, 05. Juni 2014

Deutschland weniger gefragt

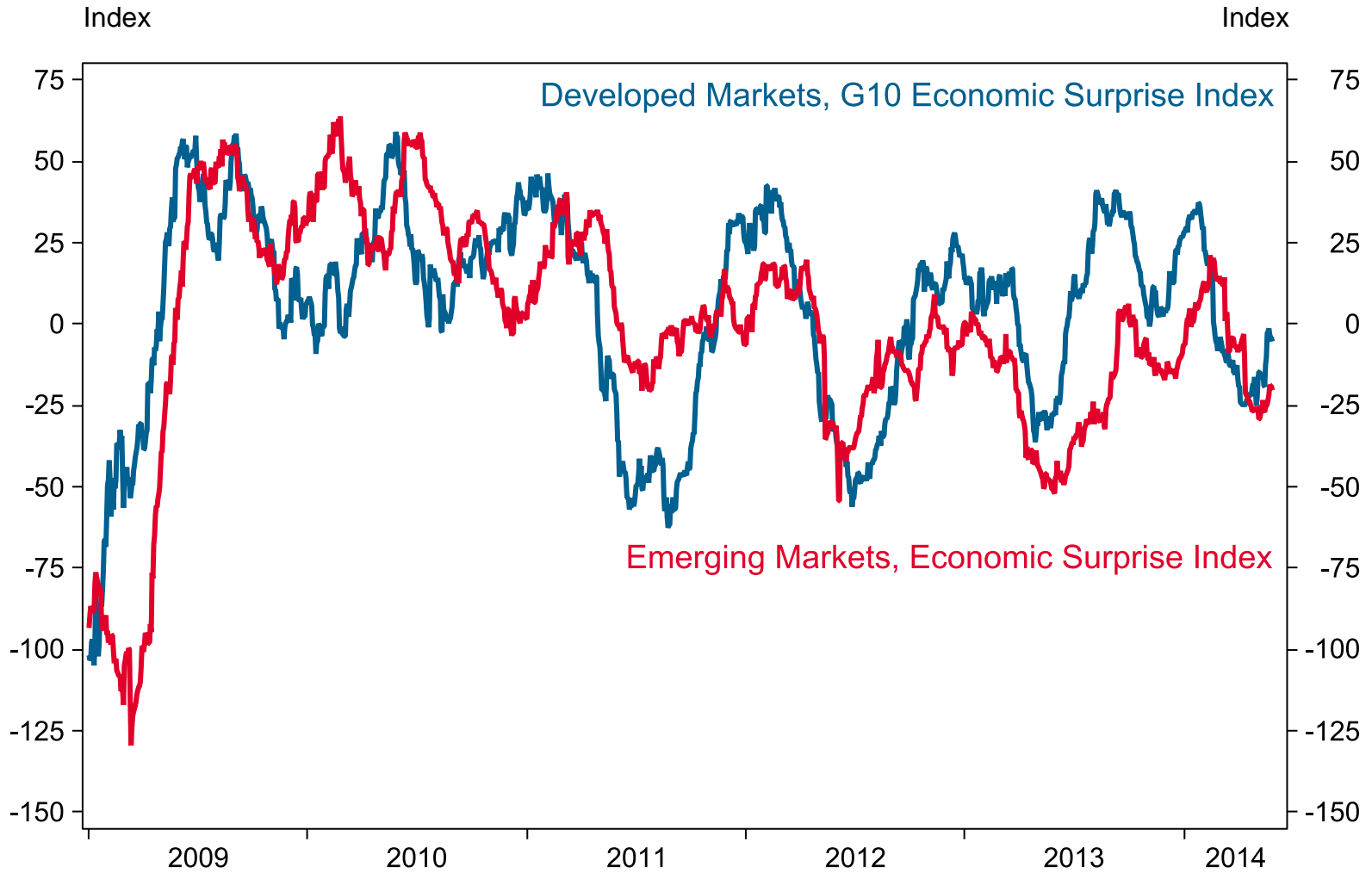
Jahresperformance in Euro in %, EuroMTS=Performanceindex europäische Staatsanleihen



Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Stimmungsumschwung!

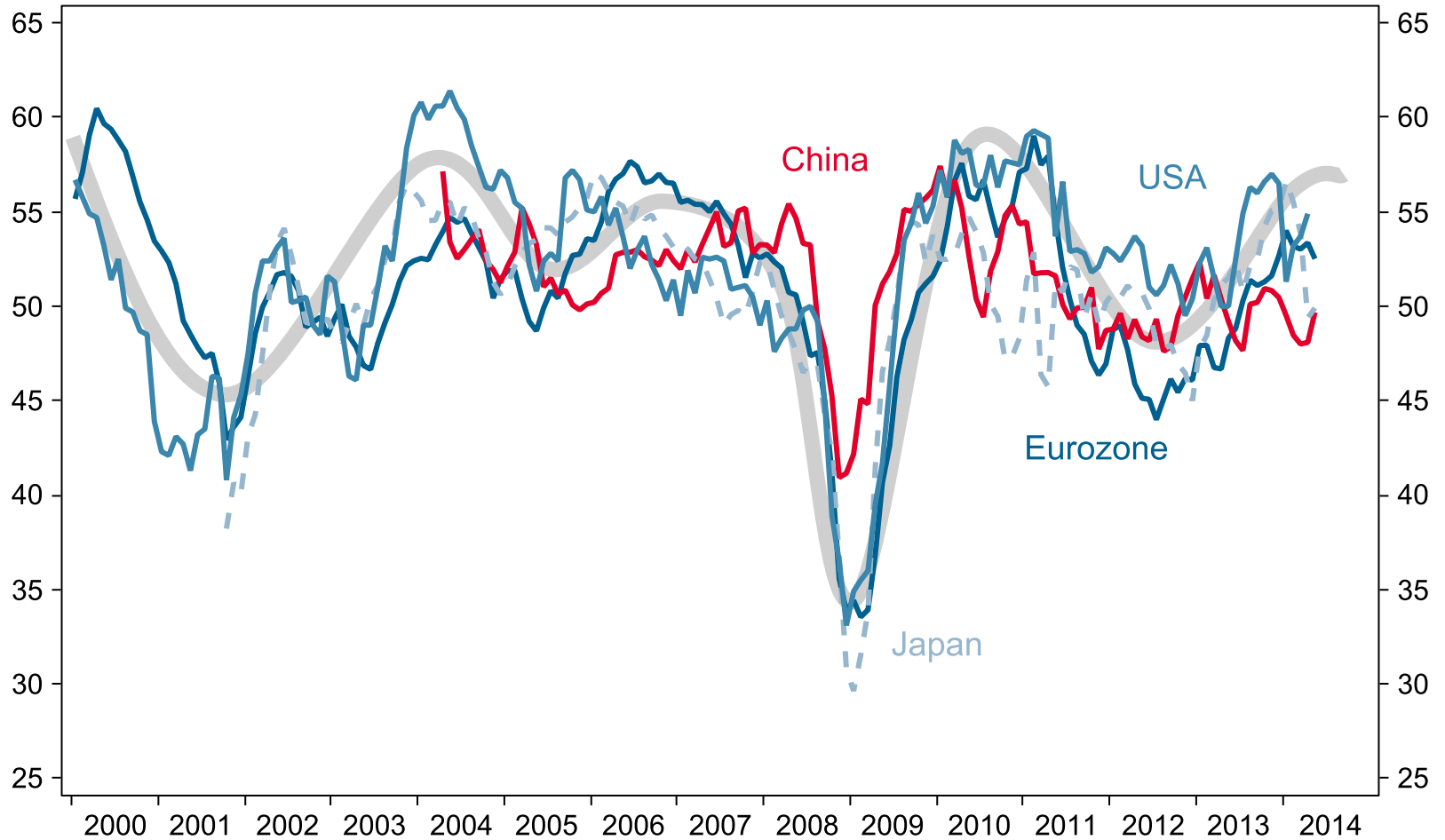


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Konjunkturgipfel in Sicht – Weltwirtschaft geht die Puste aus

Einkaufsmanagerindizes Verarbeitendes Gewerbe

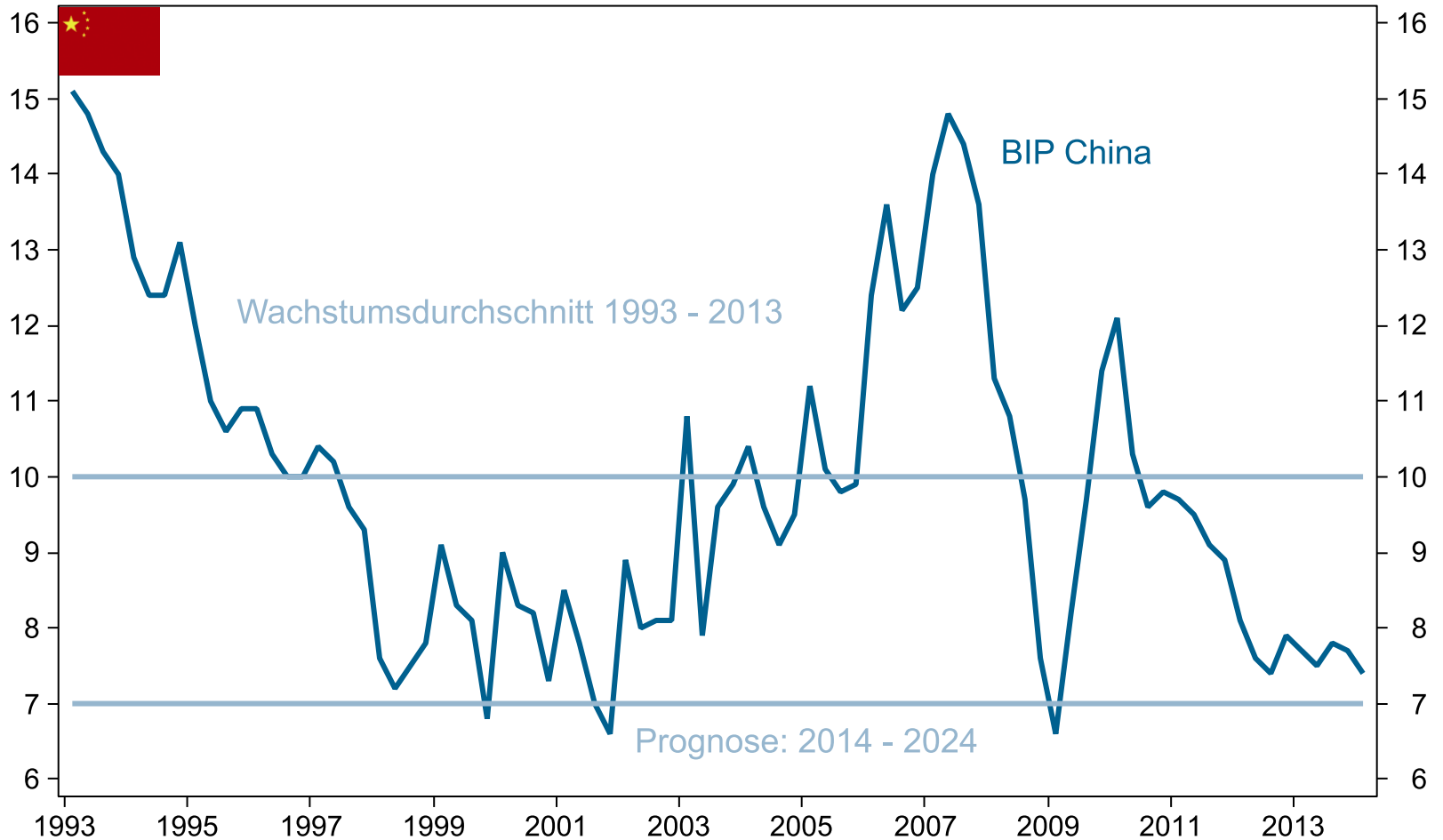


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



China: Die dynamischen Wachstumsjahre sind vorbei

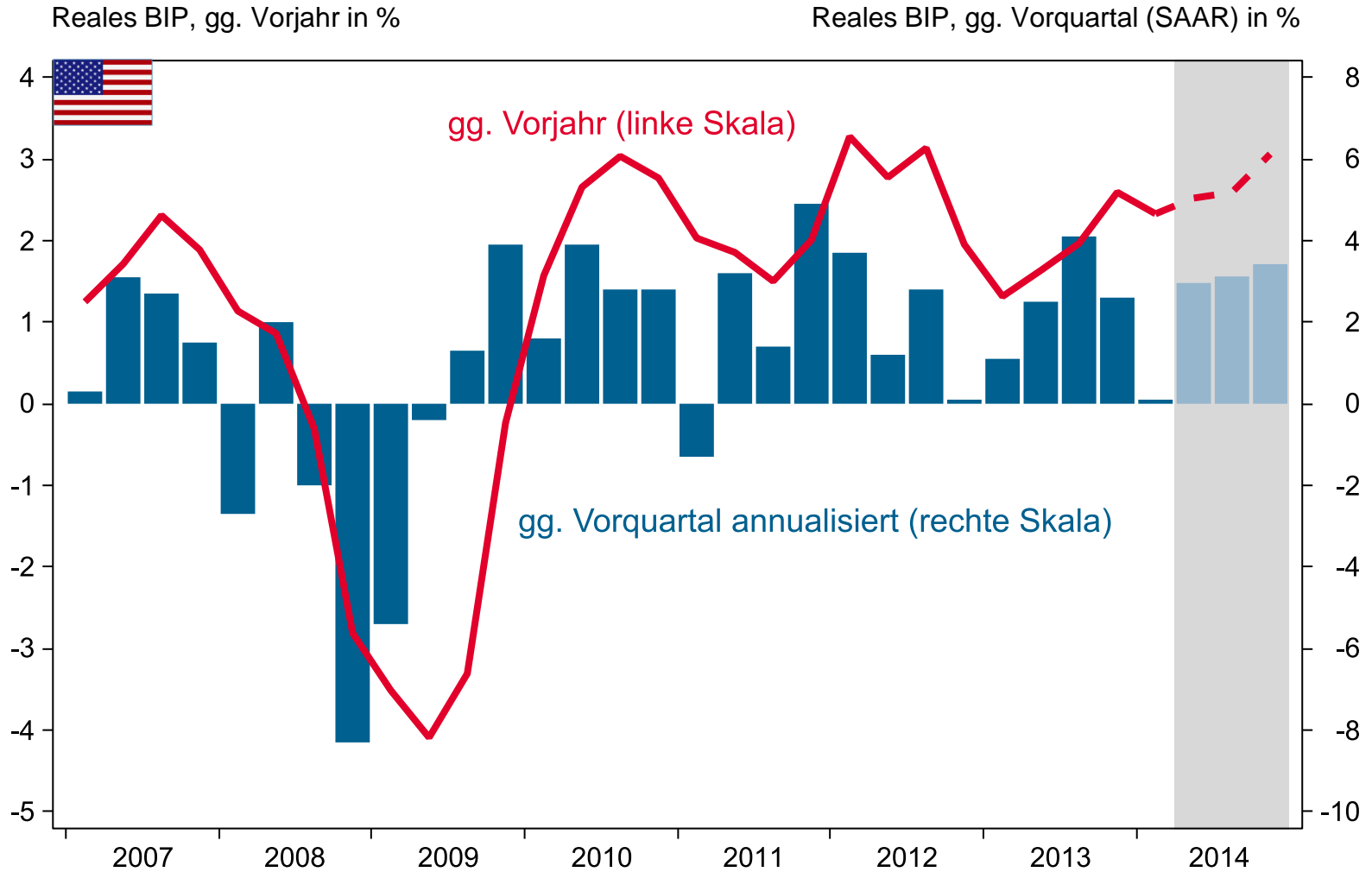
BIP real in % gg. Vorjahr



Quellen: Macrobond Helaba Volkswirtschaft/Research



USA: Wachstumsbeschleunigung 2014, doch schwaches Q1



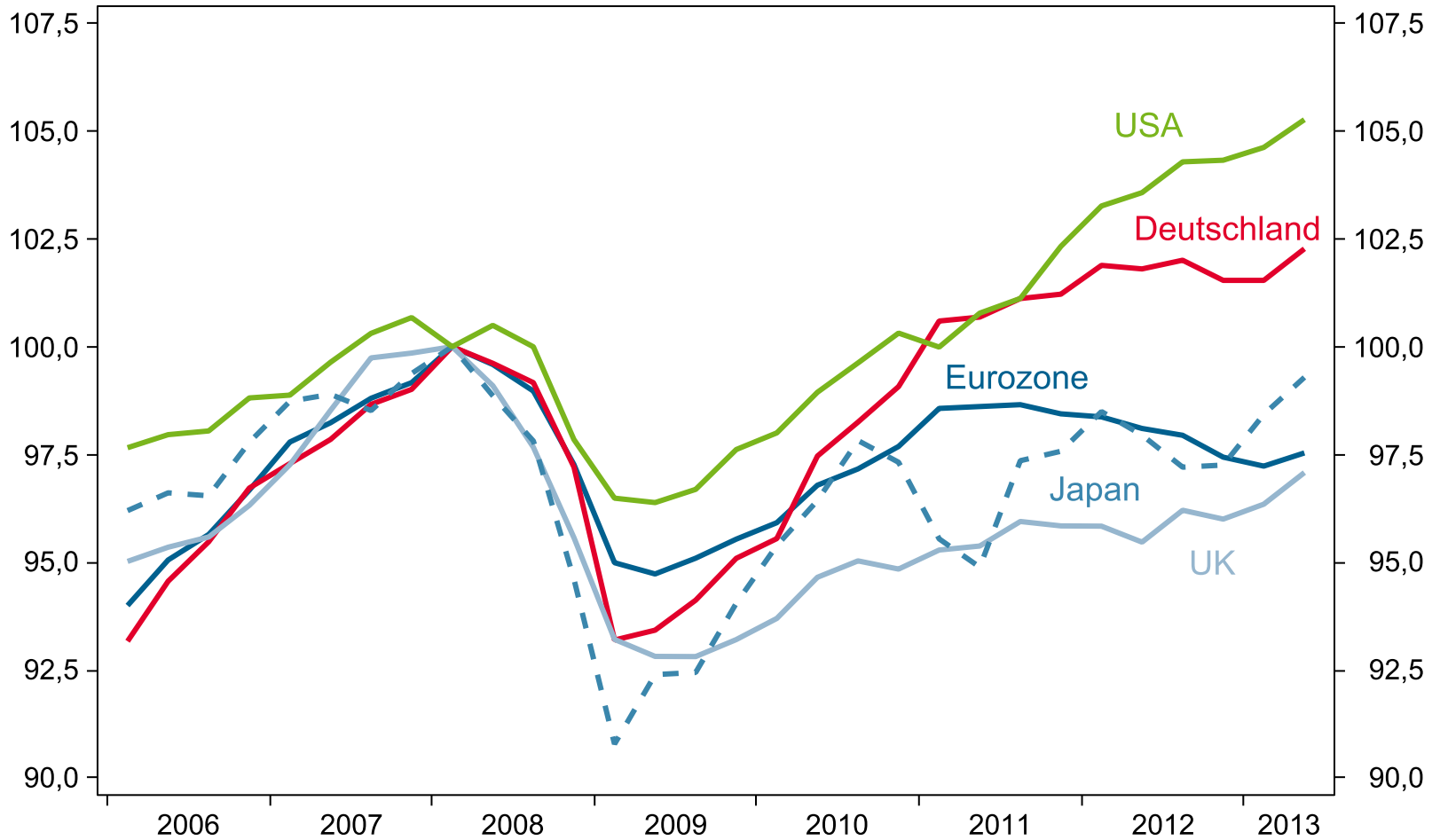
Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Wirtschaftswachstum: Niveau von 2008 noch nicht überall erreicht

7

Reales BIP, indiziert Q1 2008 = 100

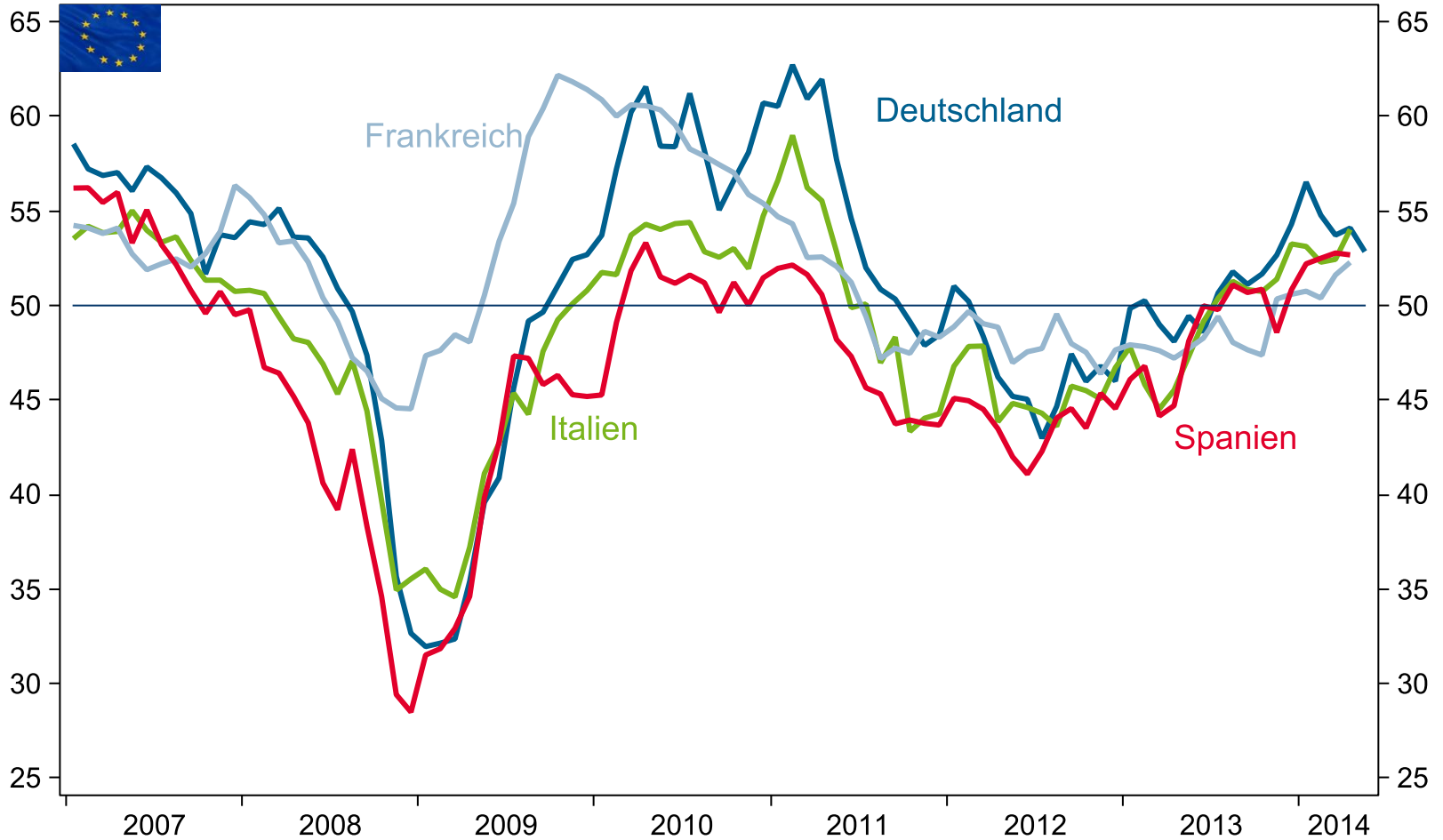


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Konjunktur im Euroraum: Gipfel erreicht – War es das schon?

Einkaufsmanagerindizes verarbeitendes Gewerbe

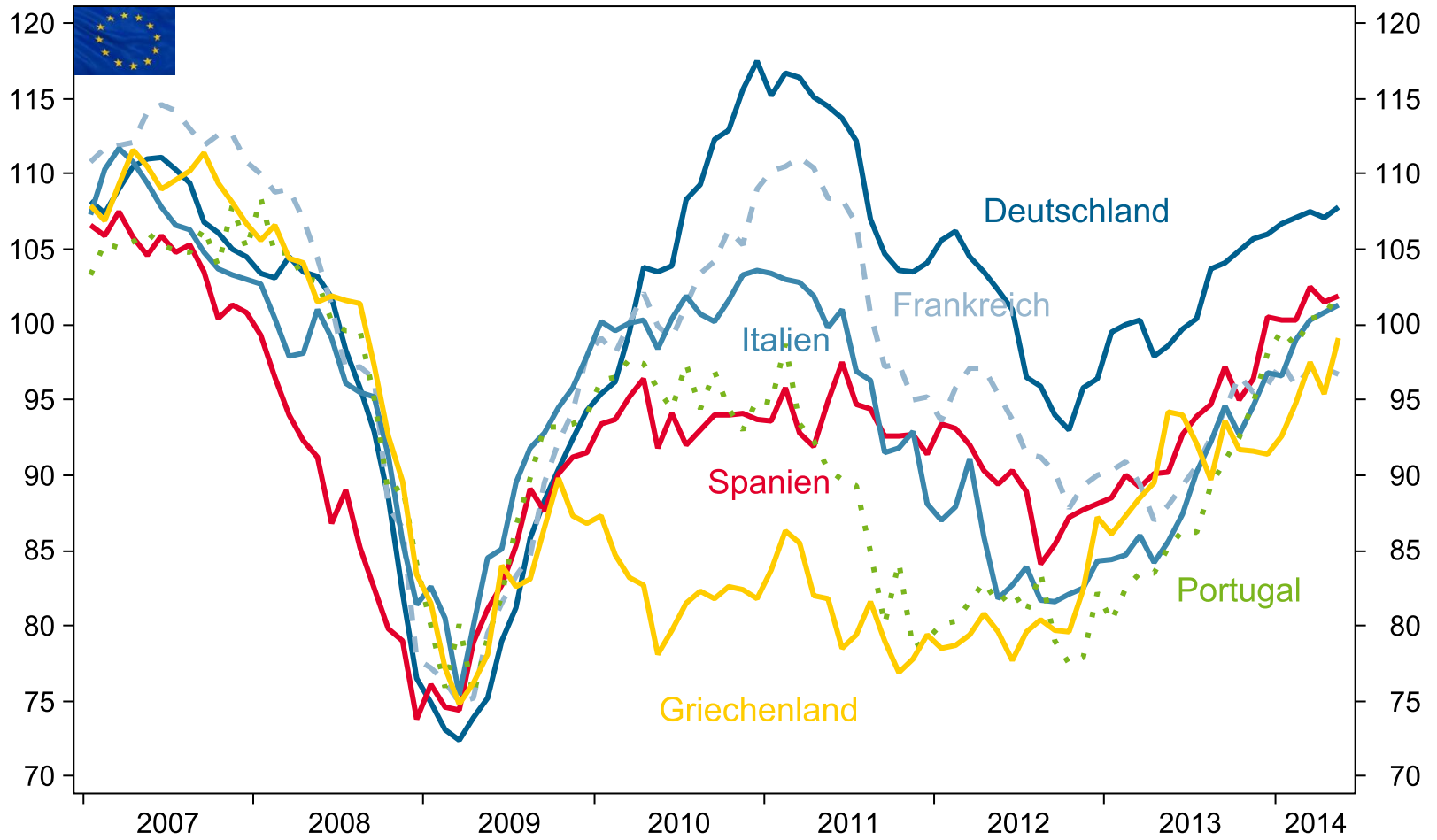


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Konjunktur im Euroraum: Gipfel erreicht – War es das schon?

EU-Sentiment nach Ländern, Index

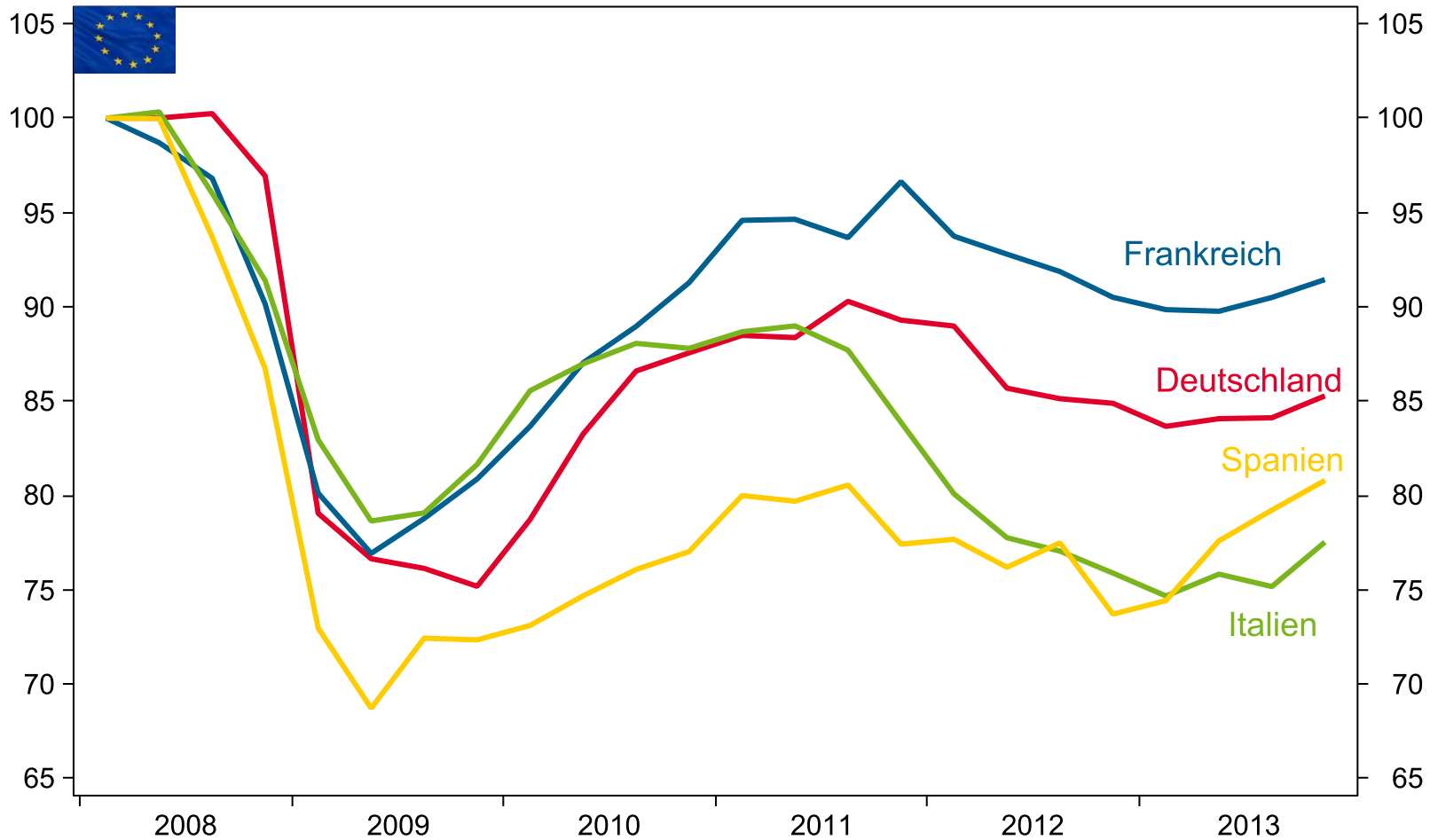


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Ausrüstungsinvestitionen Eurozone: Spanien im Aufschwung

Reale Ausrüstungsinvestitionen, Index: Q1 2008 = 100

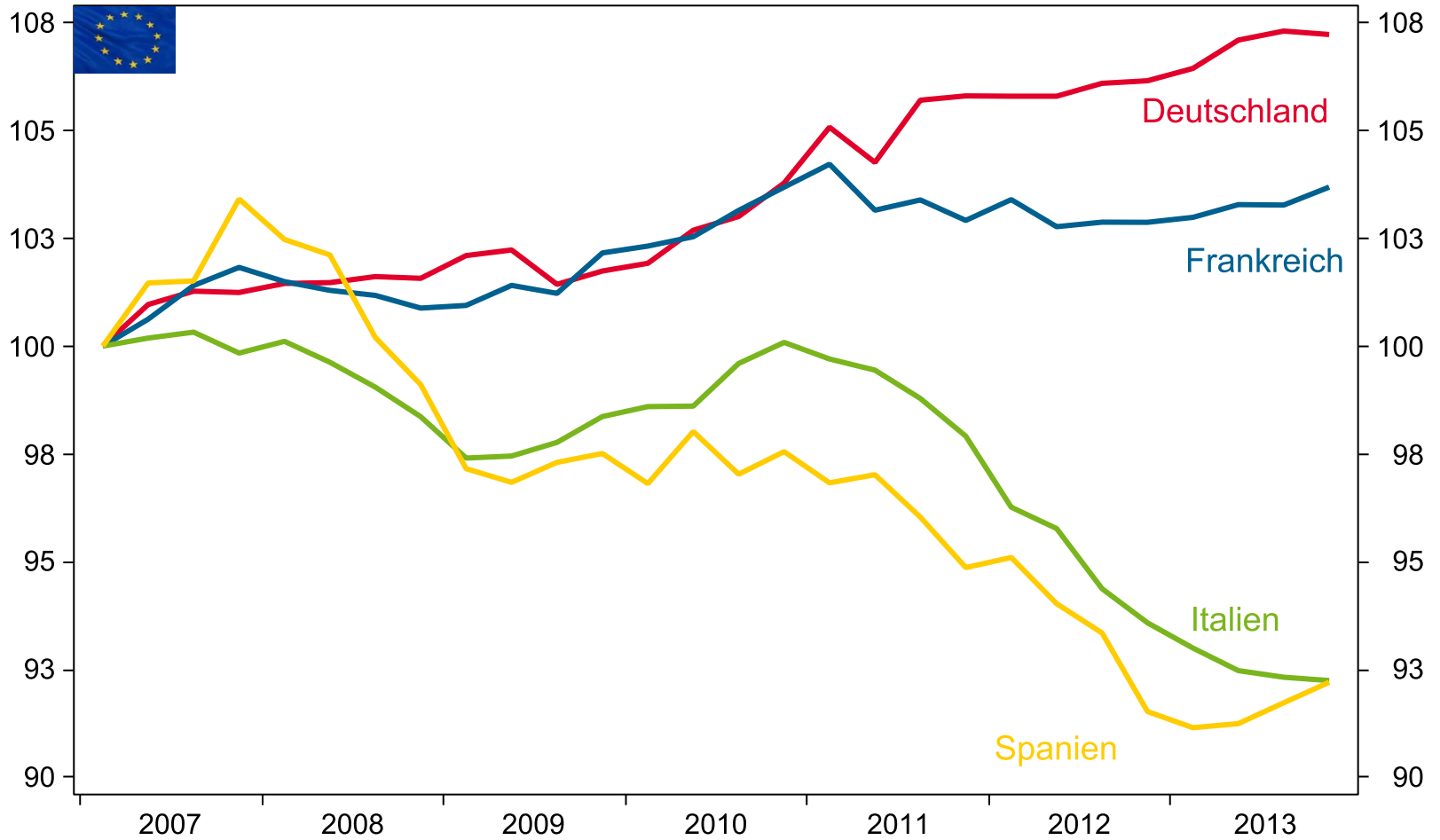


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Deutscher Konsument muss Europa ziehen

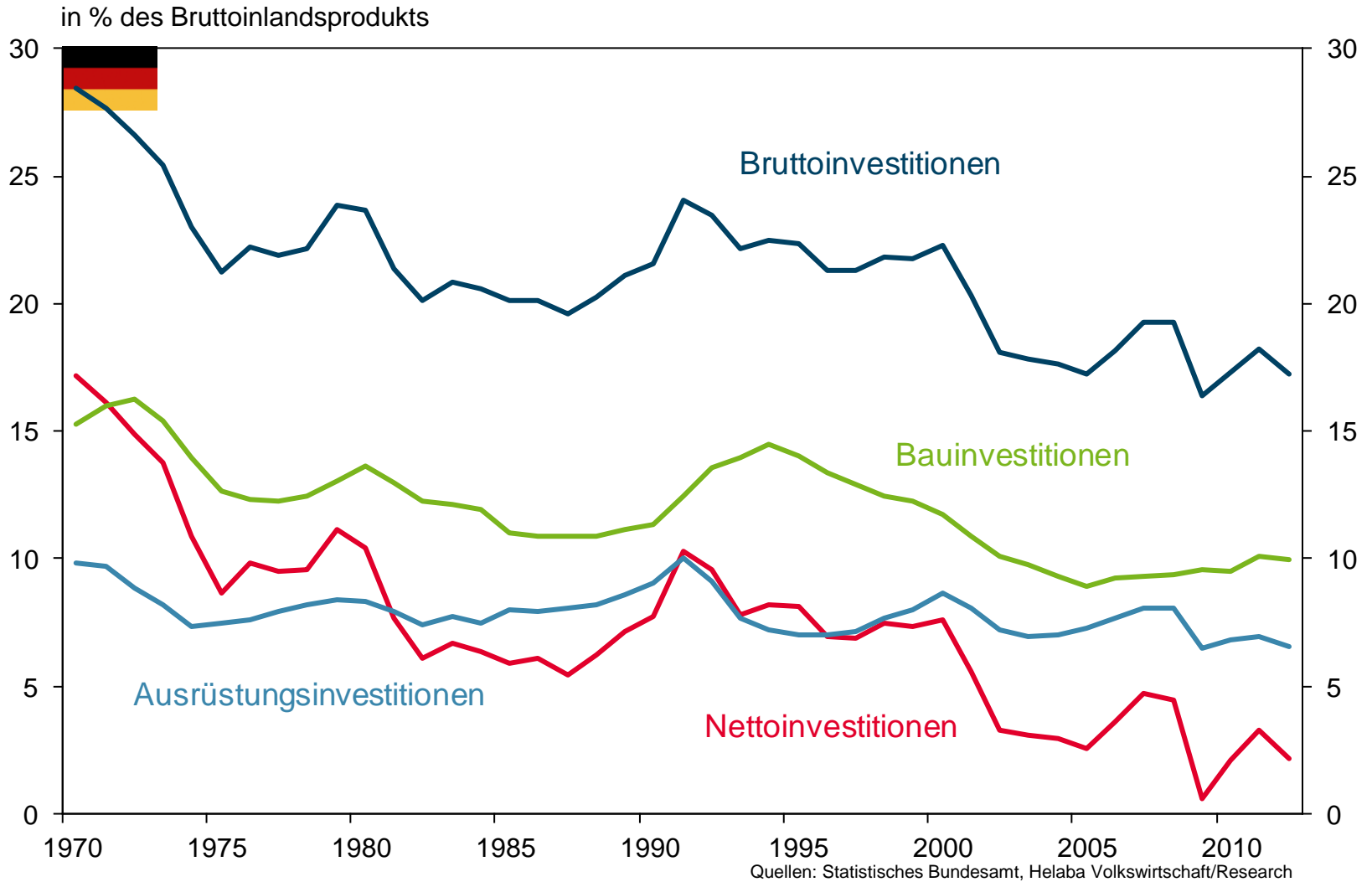
Reale Konsumausgaben, Index: Q1 2007 = 100



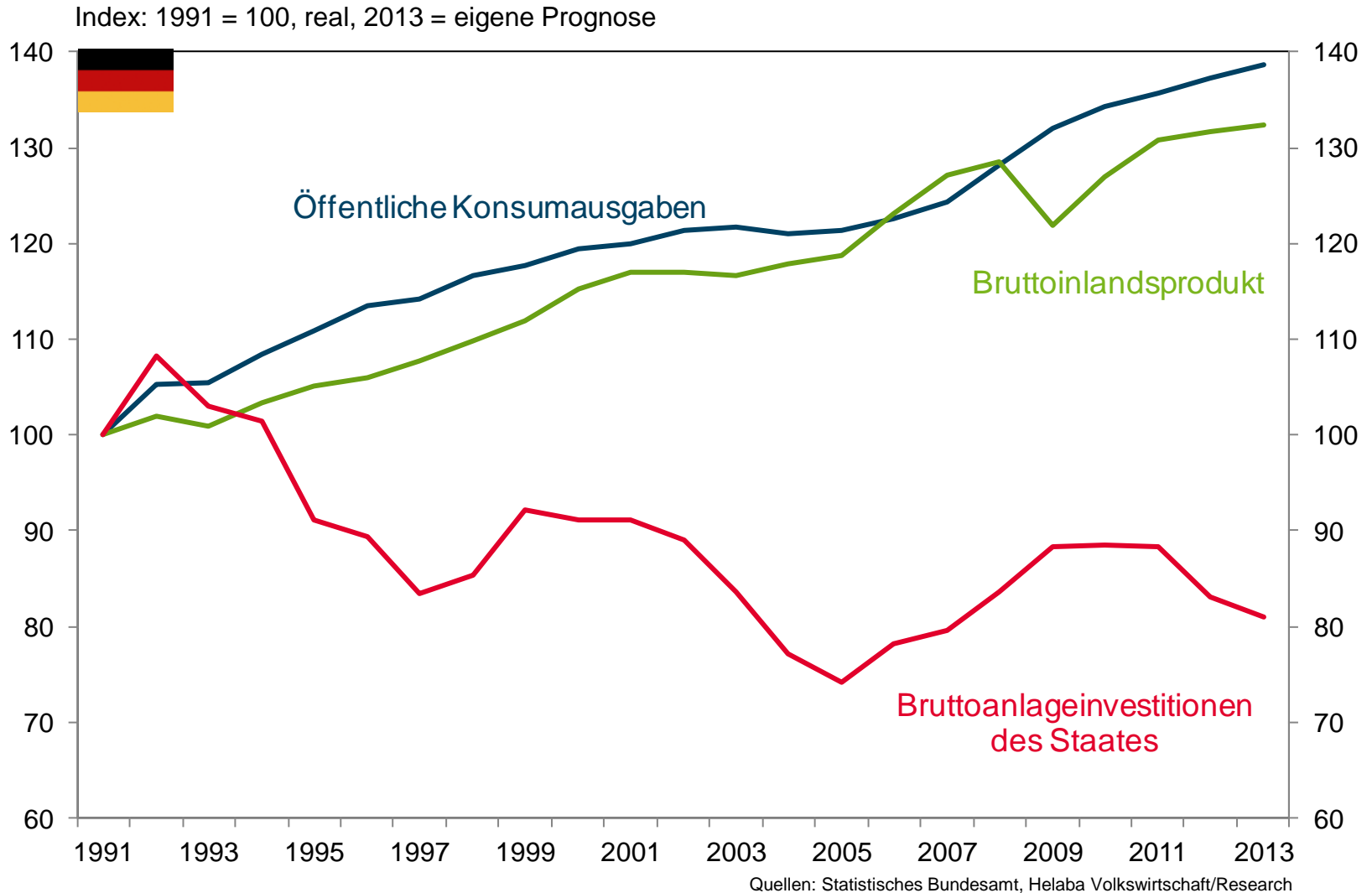
Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Deutschland investiert zu wenig

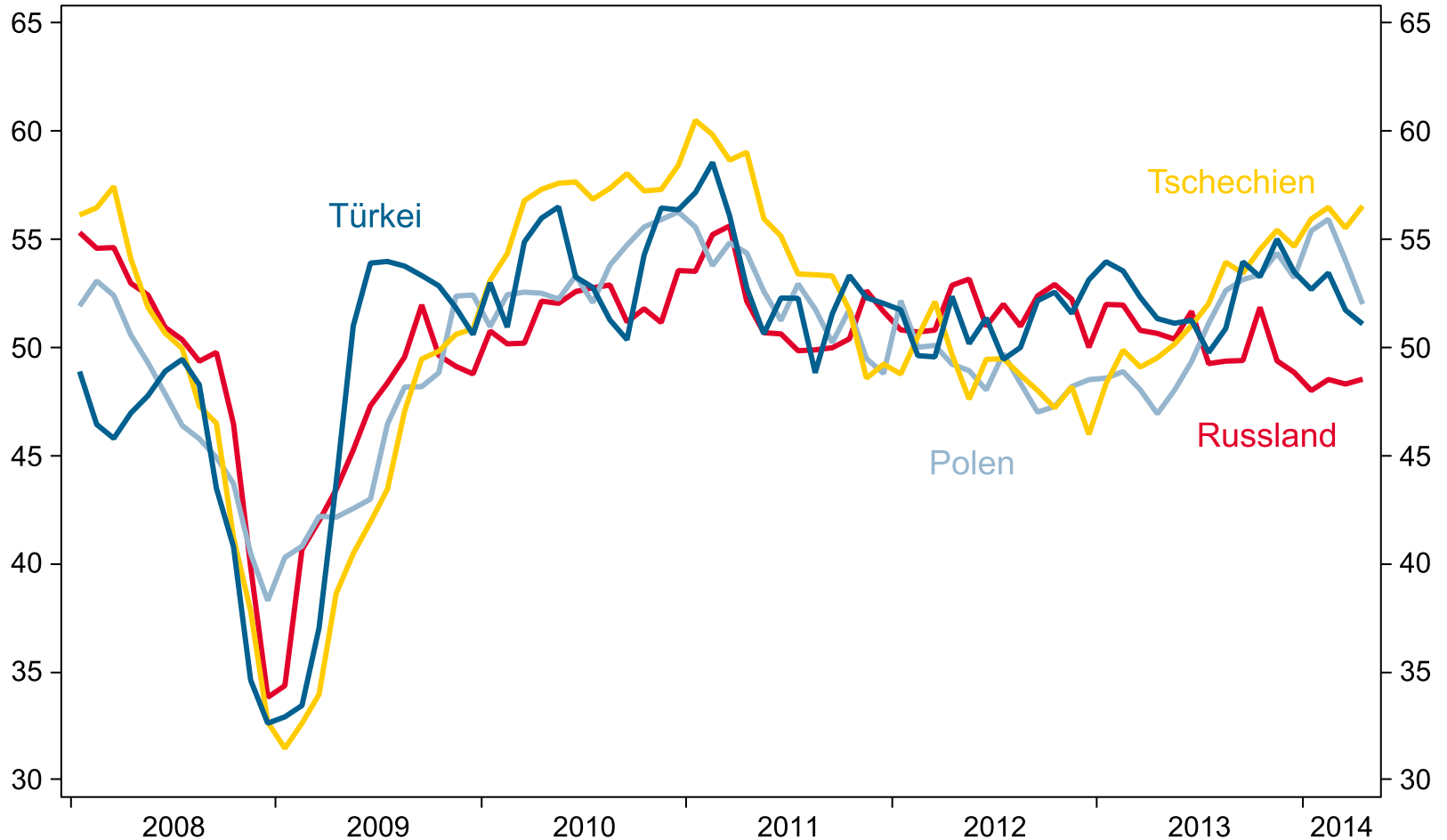


Deutscher Staat finanziert Konsum, nicht Investitionen



Industrieaufschwung in Osteuropa – nicht in Russland

Einkaufsmangerindizes Verarbeitendes Gewerbe, Diffusionsindex

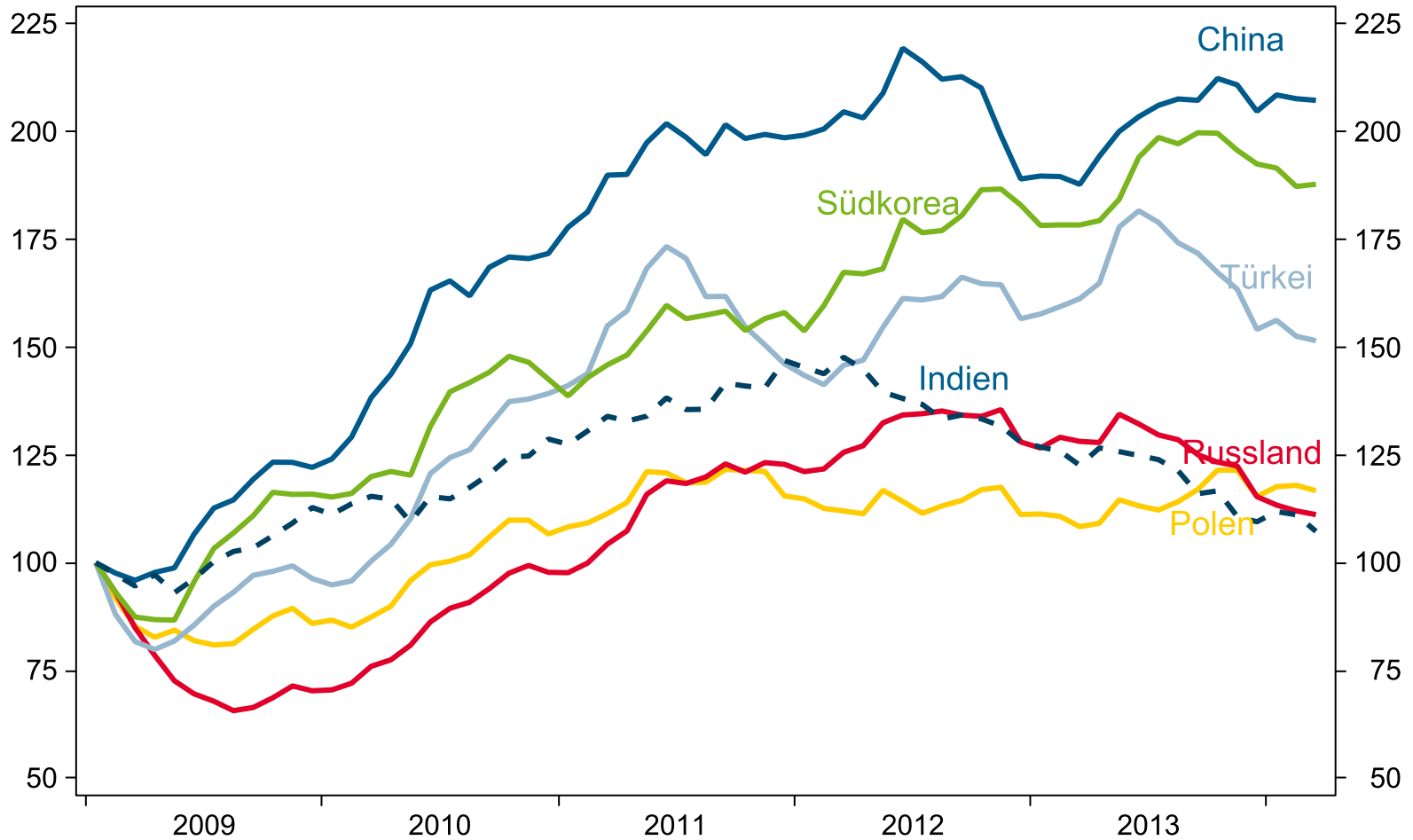


Quellen: Macrobond , Helaba Volkswirtschaft/Research



Deutsche Exporte in wichtige Schwellenländer schwach

Deutsche Exporte nach Ländern, Index: Januar 2009 = 100, nominal

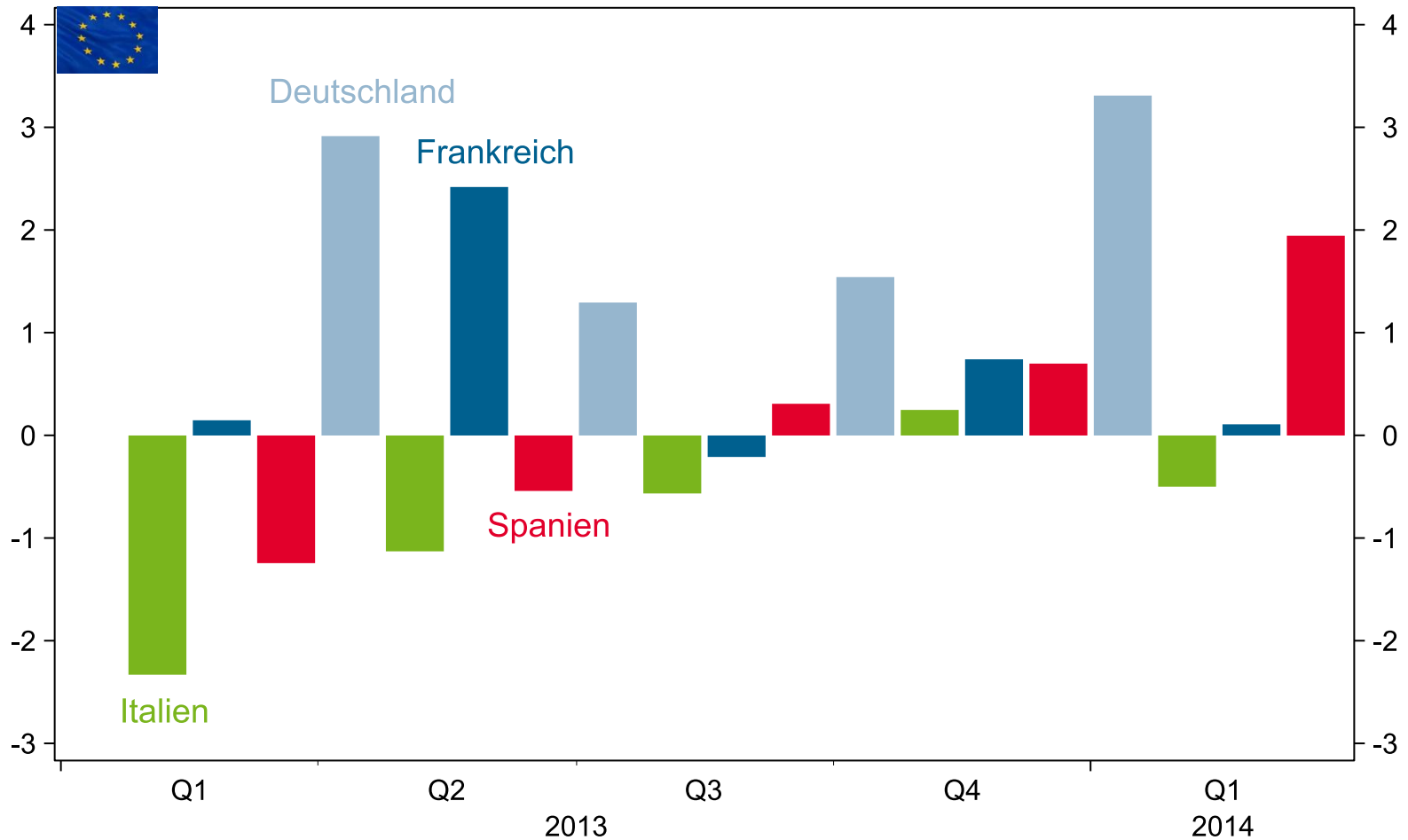


Quellen: Macrobond , Helaba Volkswirtschaft/Research



Euroraum: Ernüchterung zu Beginn von Q2

BIP in % gg. Vorquartal, annualisiert

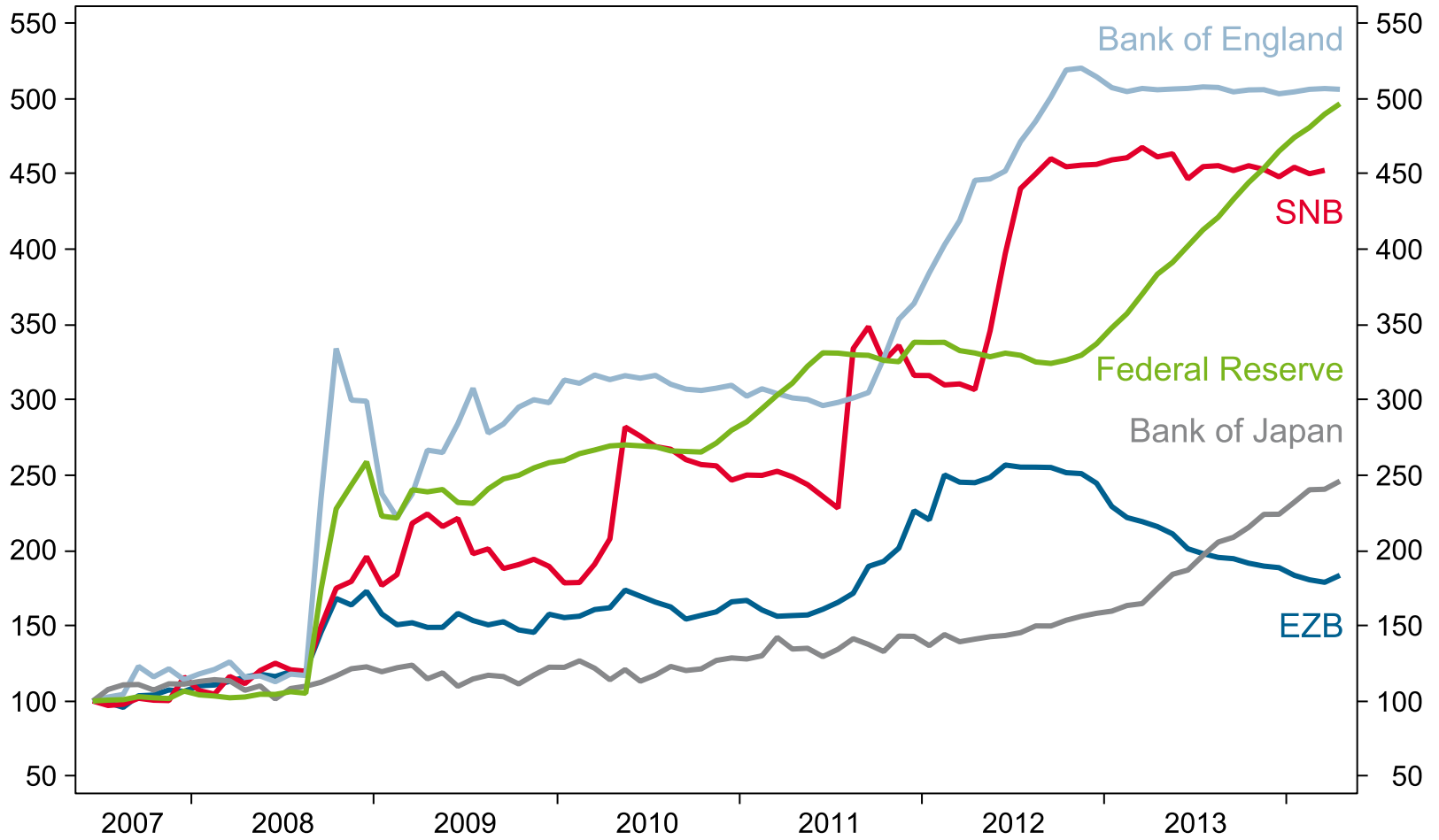


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Fed entscheidend für das Basisszenario 2014

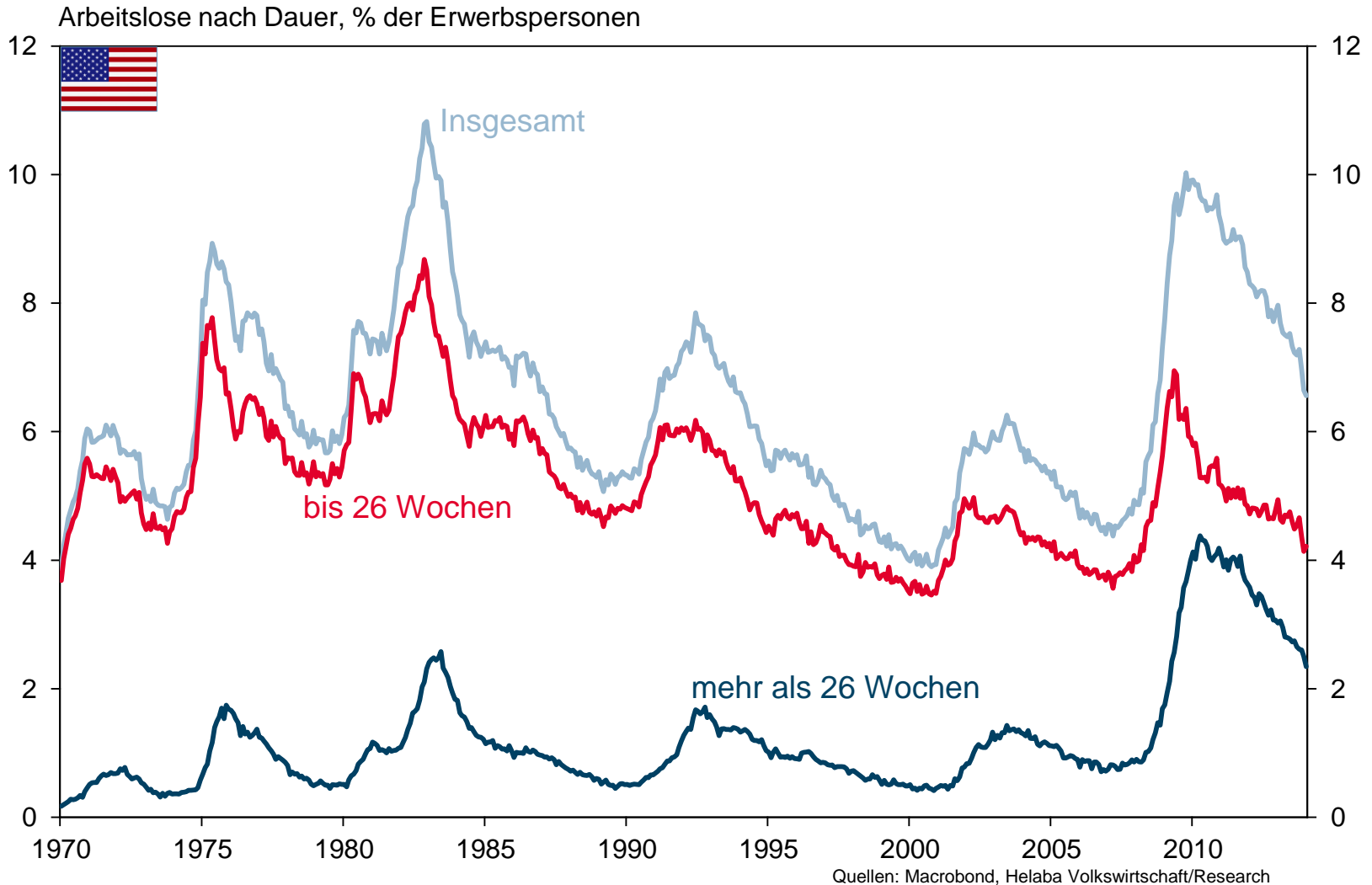
Bilanzsumme Zentralbank, indexiert 2007 = 100



Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



USA: „Relevante“ Arbeitslosigkeit schon wieder normalisiert





September/Dezember 2012: Beginn und Aufstockung des Kaufprogramms

Dezember 2013: erste Reduktion im Kaufvolumen

Oktober 2014: Ende des Kaufprogramms (FOMC: Herbst 2014)

März 2015: Erste Zinserhöhung (FOMC: c. 6 Monate nach Ende Kaufprogramm)

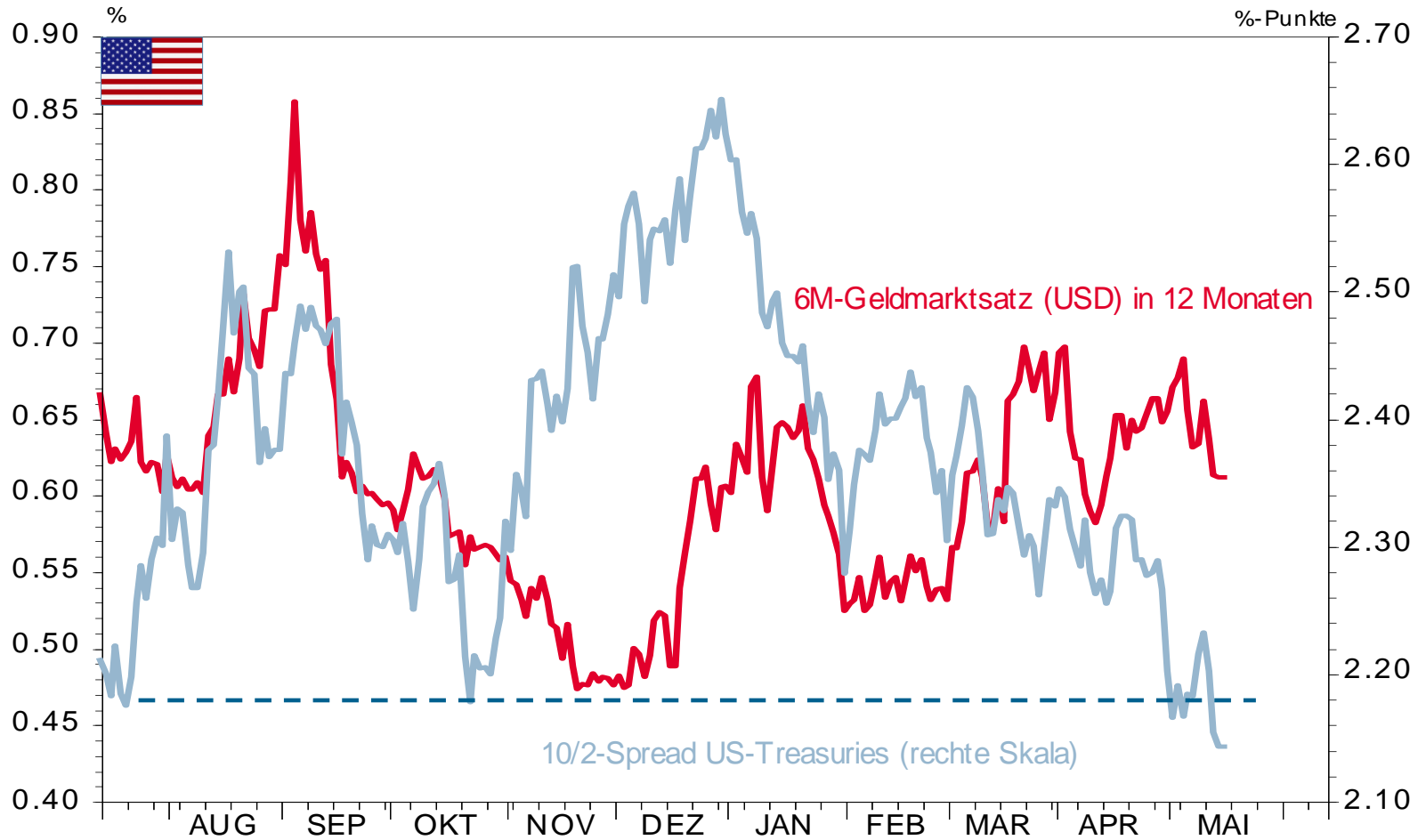
Ende 2015: Fed Funds bei 1,5 % (FOMC: Mittelwert 1,12 %)

Ende 2016: Fed Funds bei 3 % (?) (FOMC: Mittelwert 2,4 %)

Endpunkt: Neutrales Zinsniveau c. 4 % (FOMC: knapp 4 %)



Zinswende in den USA derzeit kein Thema am Geldmarkt

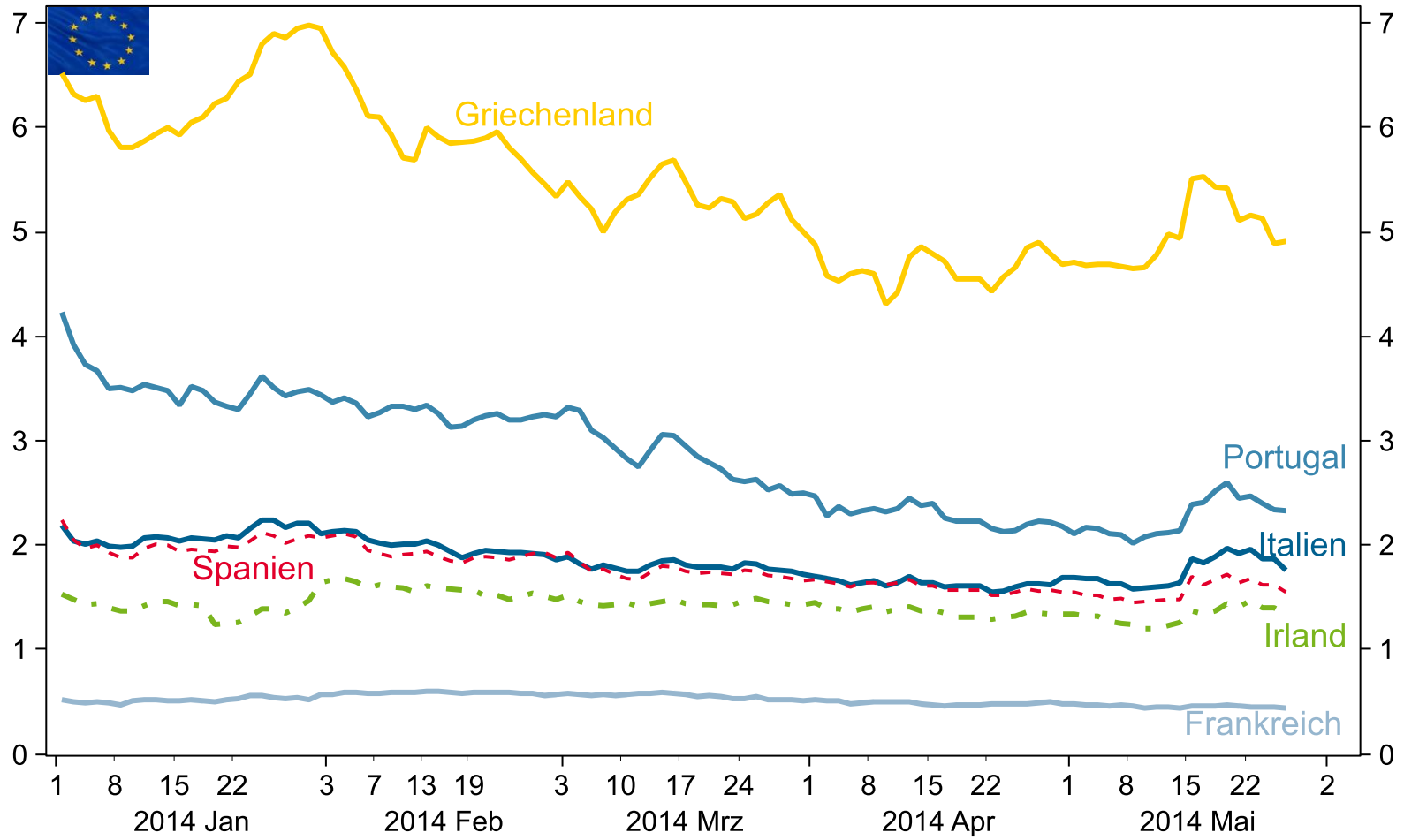


Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research



Leichte „Irritationen“ am europäischen Rentenmarkt vor der Europawahl

Differenz Rendite 10jähriger Staatsanleihen vs. Bunds in %-Punkten

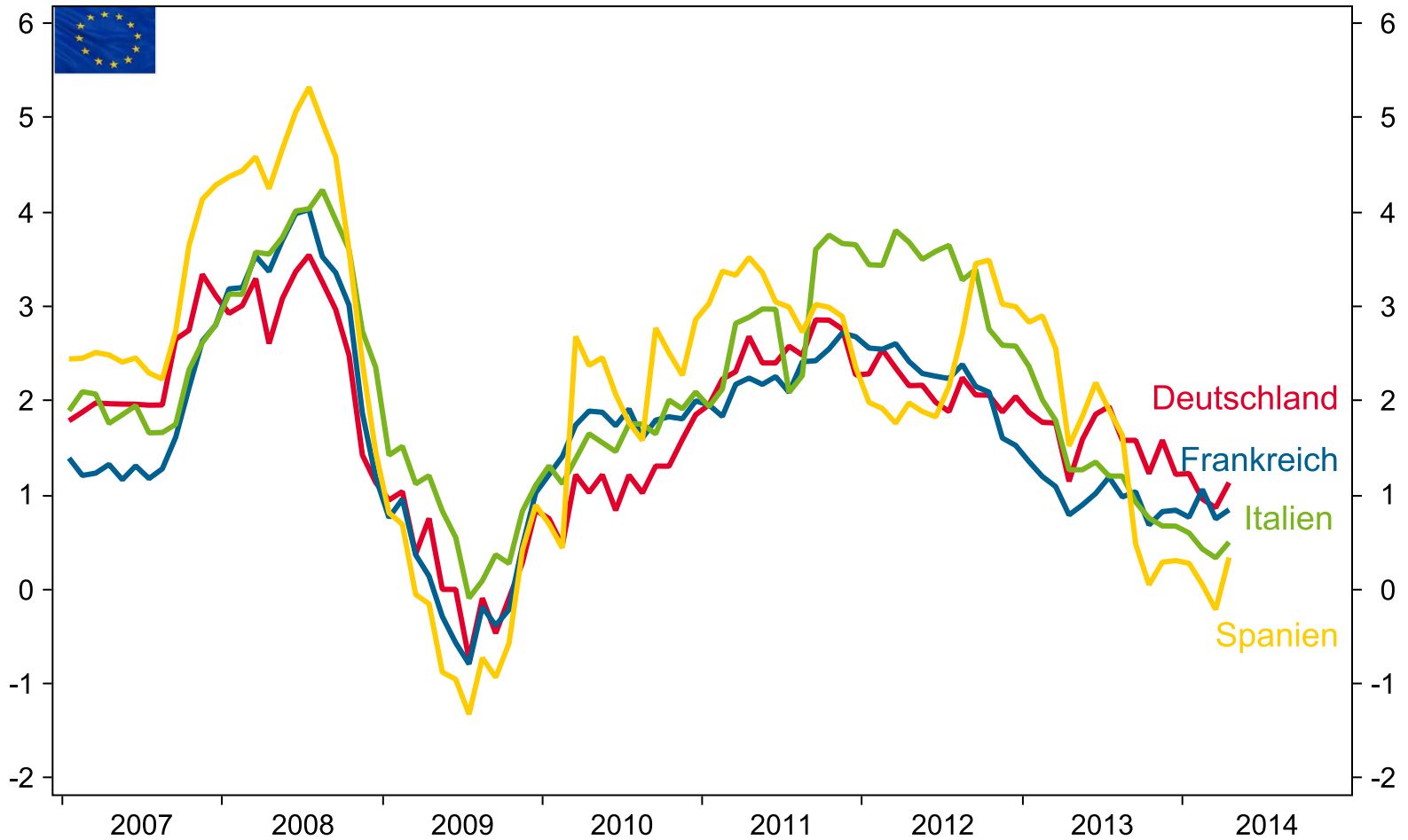


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Deflationsangst in Europa: Berechtigt?

Harmonisierte Verbraucherpreise in % gg. Vorjahr

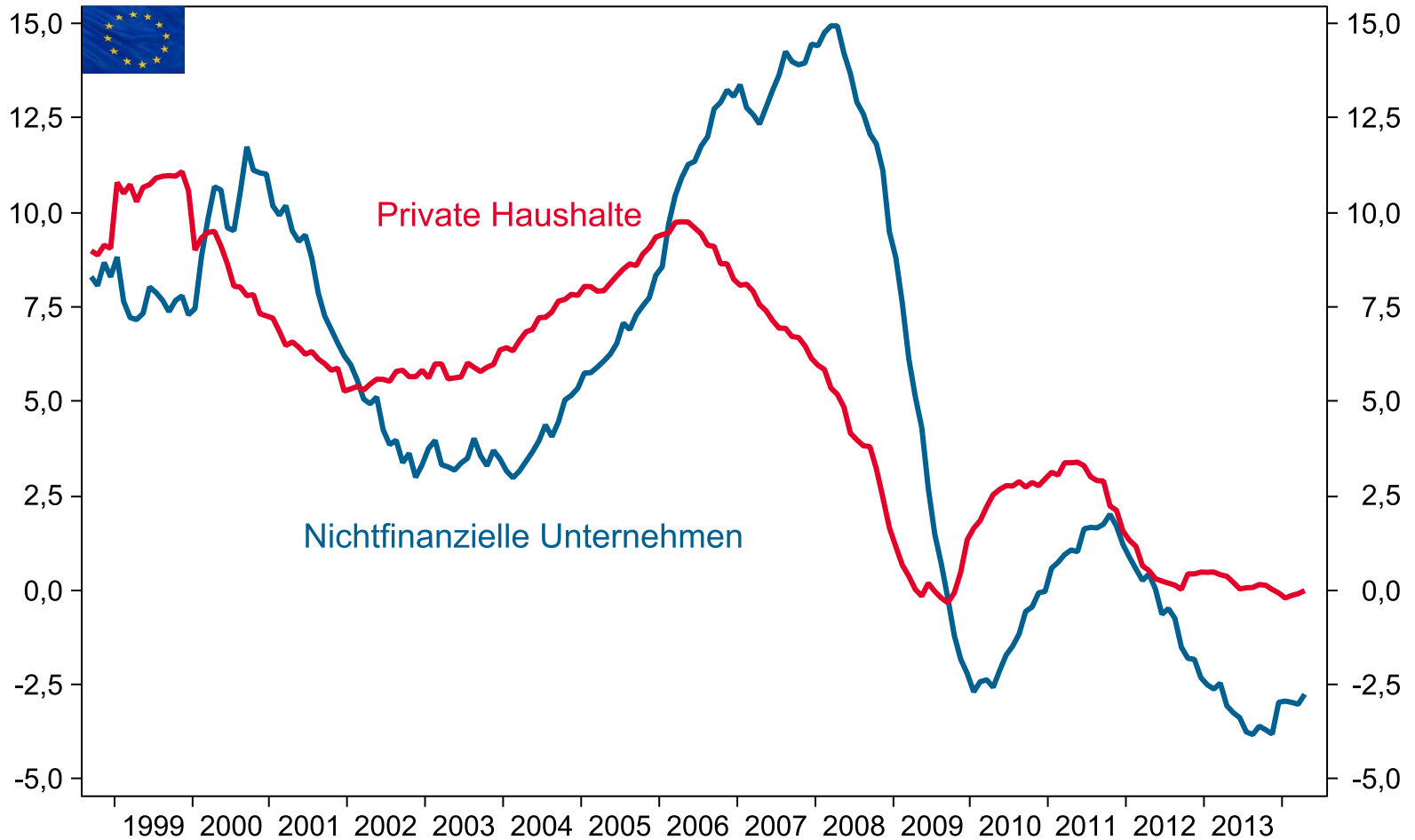


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Kreditvergabe in der Eurozone hakt noch

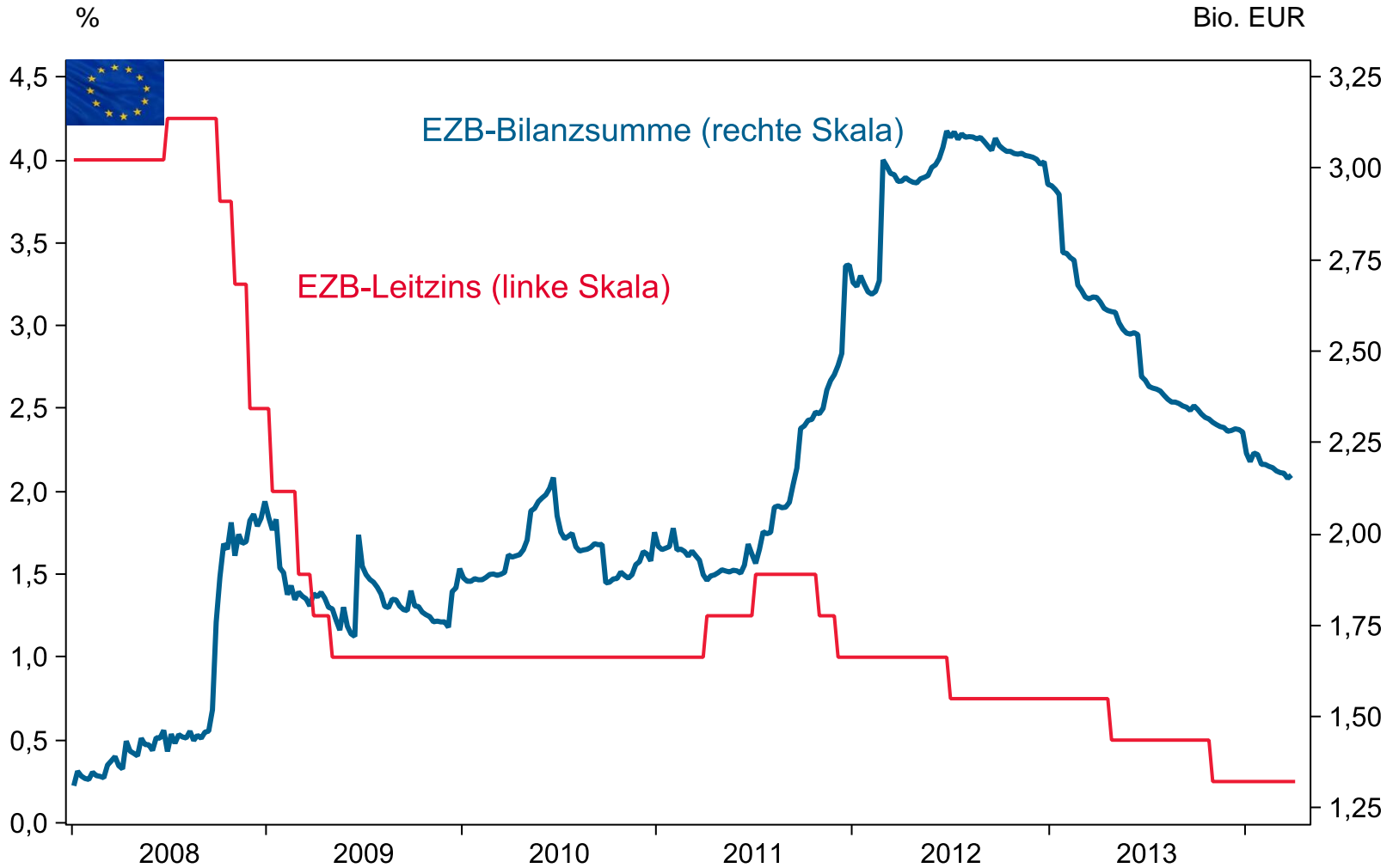
Bankkredite gg. Vorjahr in %



Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



EZB will im Juni expansiver werden

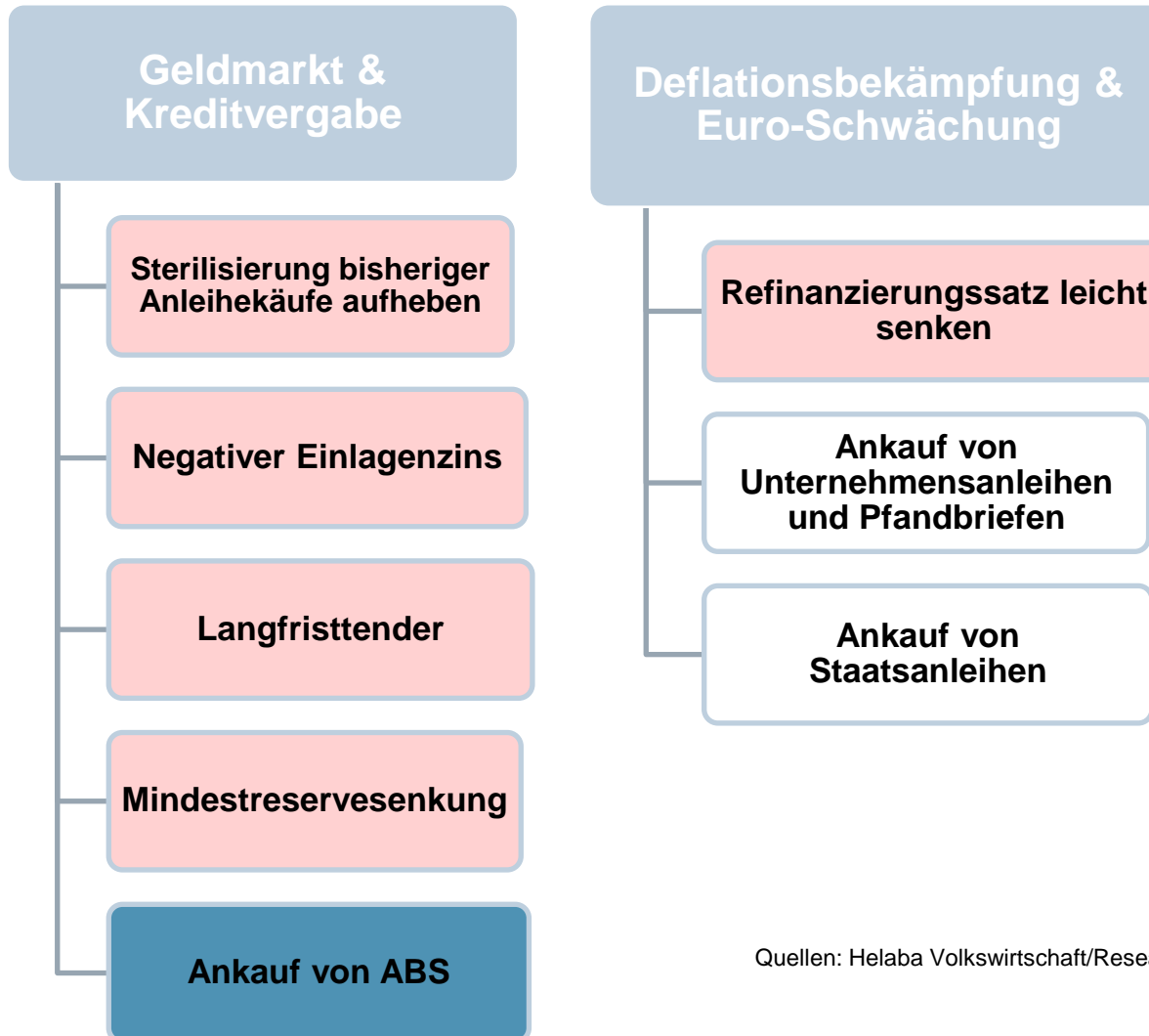


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



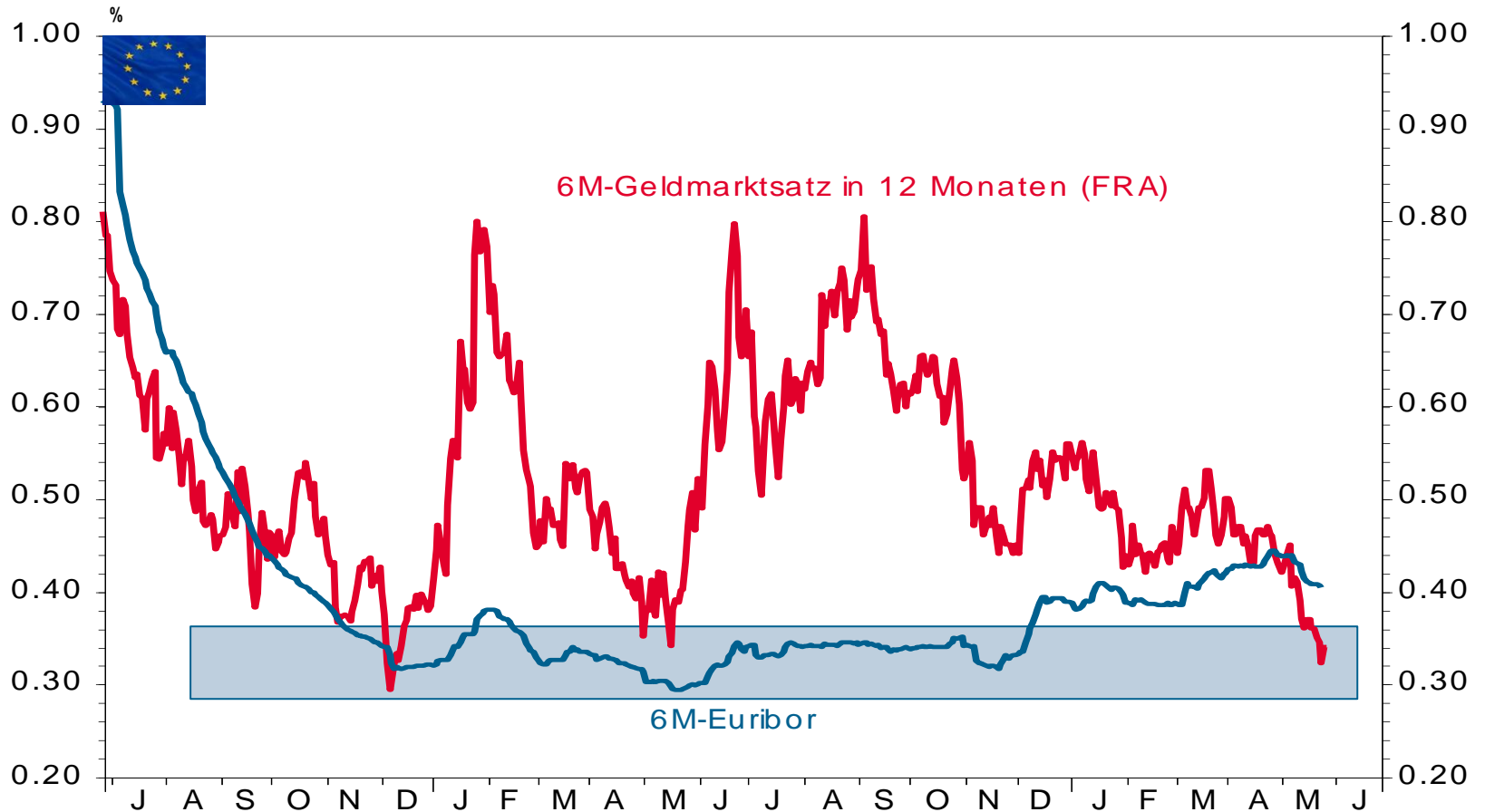
EZB Werkzeugkasten: Inzwischen sehr ambitionierte Erwartungen

25



Quellen: Helaba Volkswirtschaft/Research

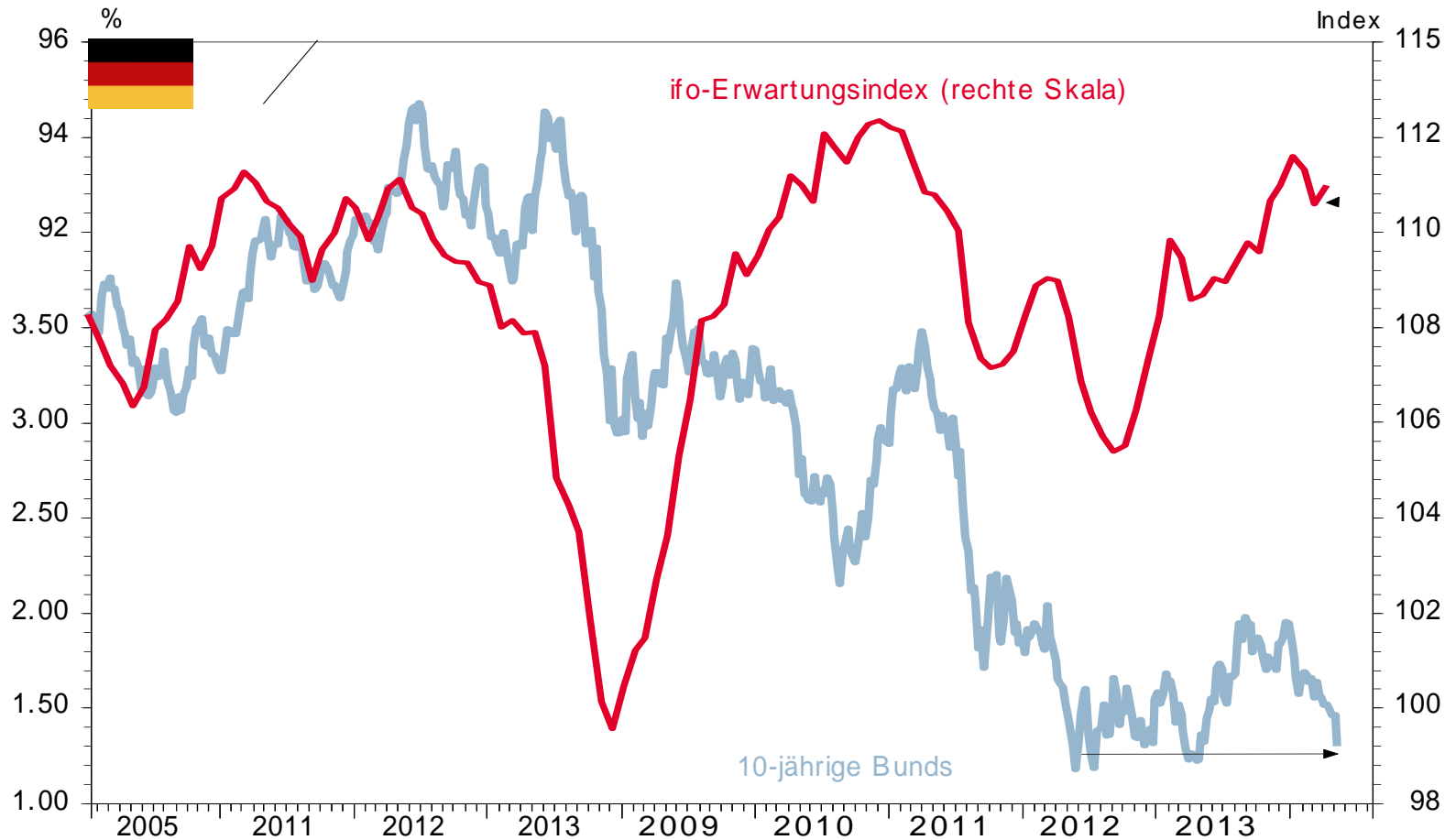




Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research



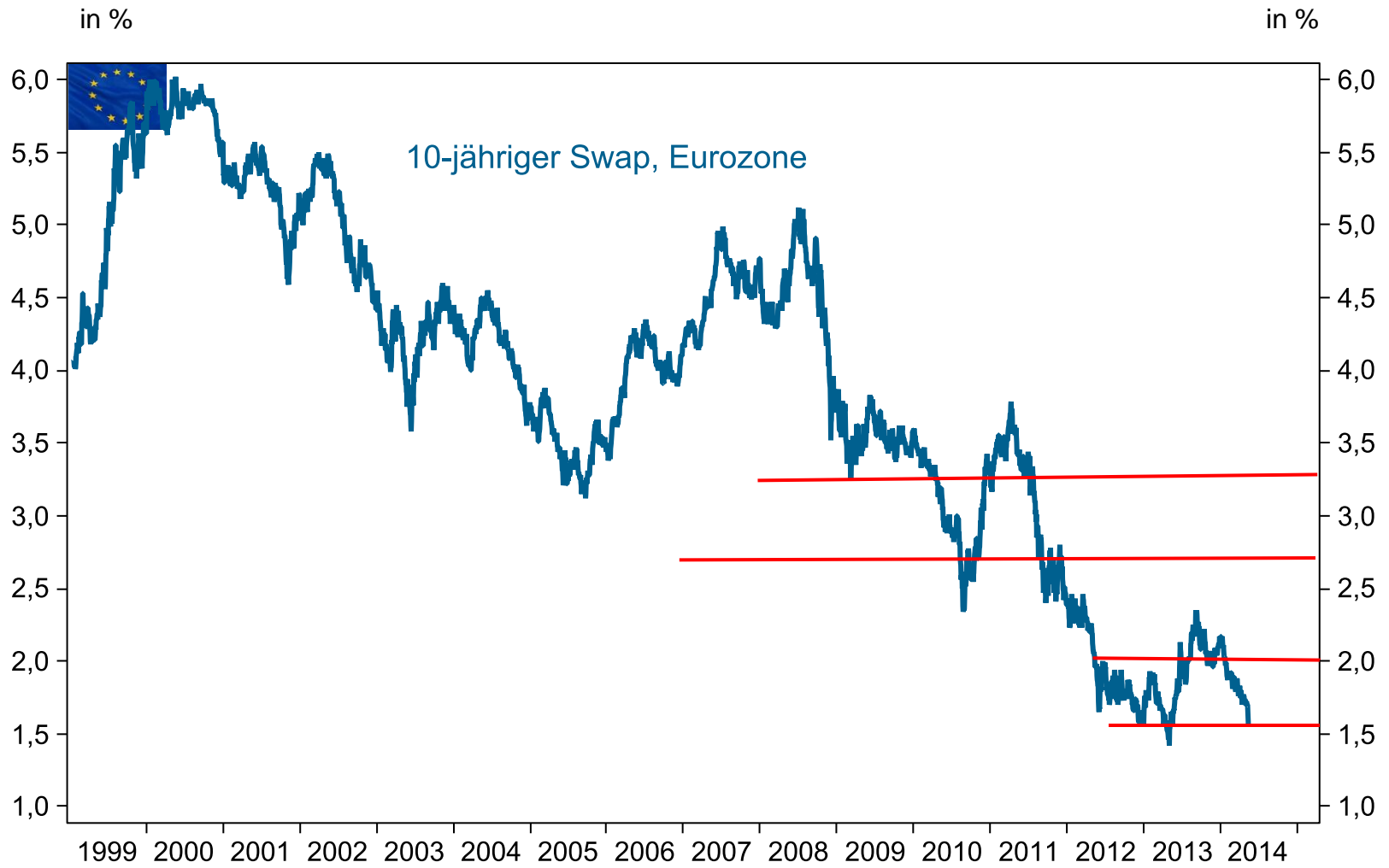
Bunds: Robuste deutsche Konjunktur spielt keine Rolle



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research



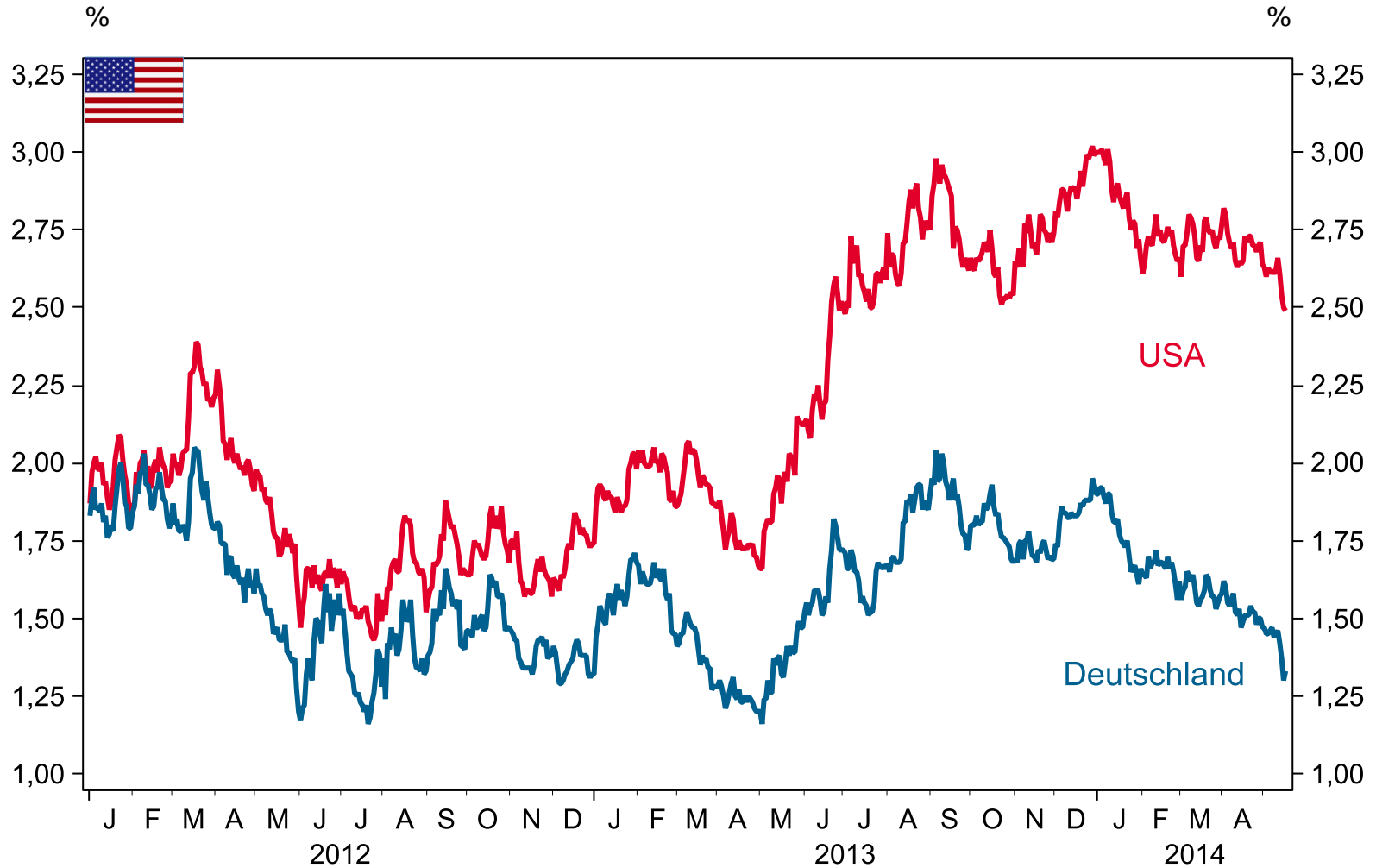
Rentenmarkt Euroland: Zinsen aktuell auf Krisenniveau



Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



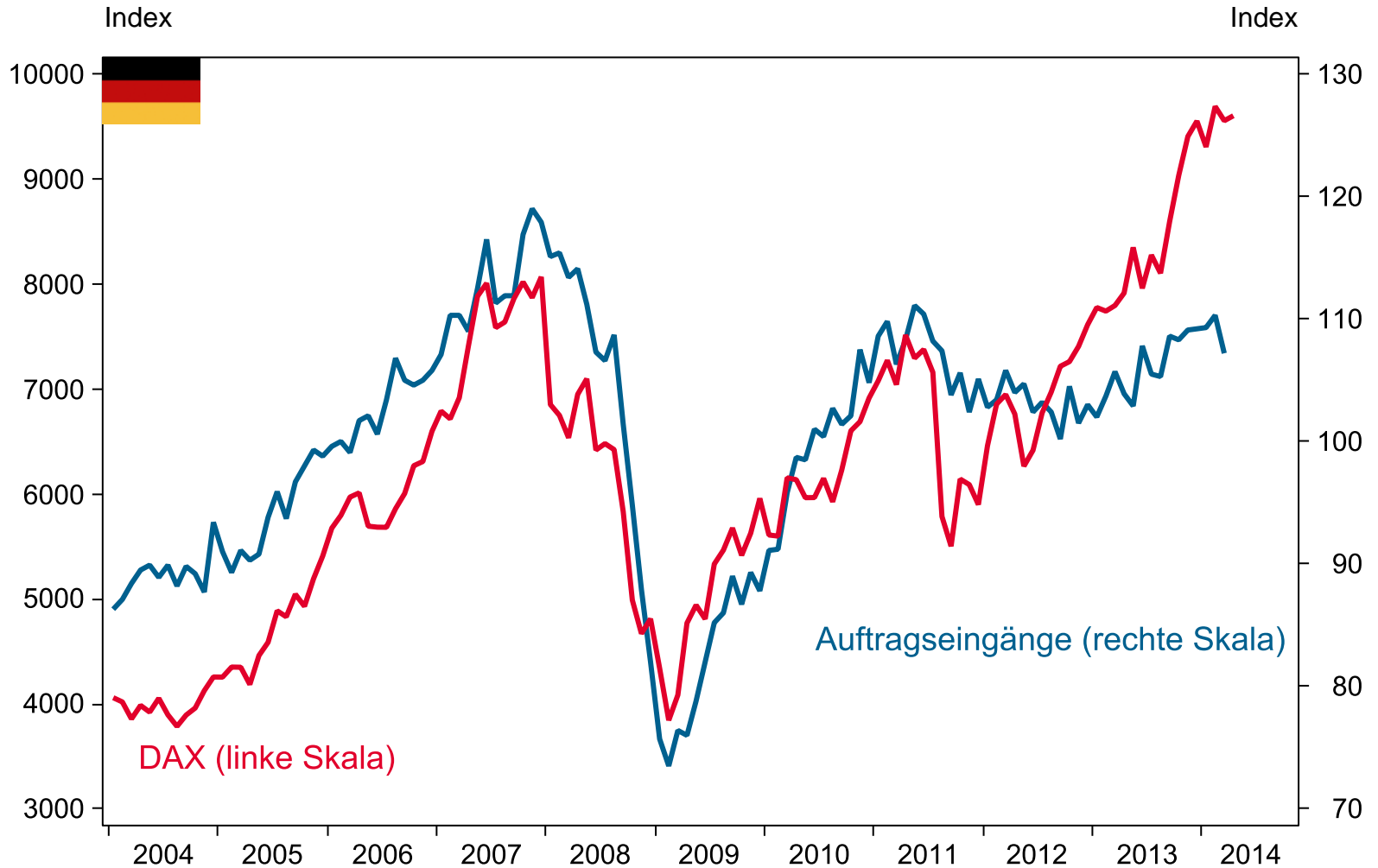
Risiko US-Rentenmarkt: Gelingt die Abkopplung?



Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Hohes Wirtschaftswachstum bereits eingepreist

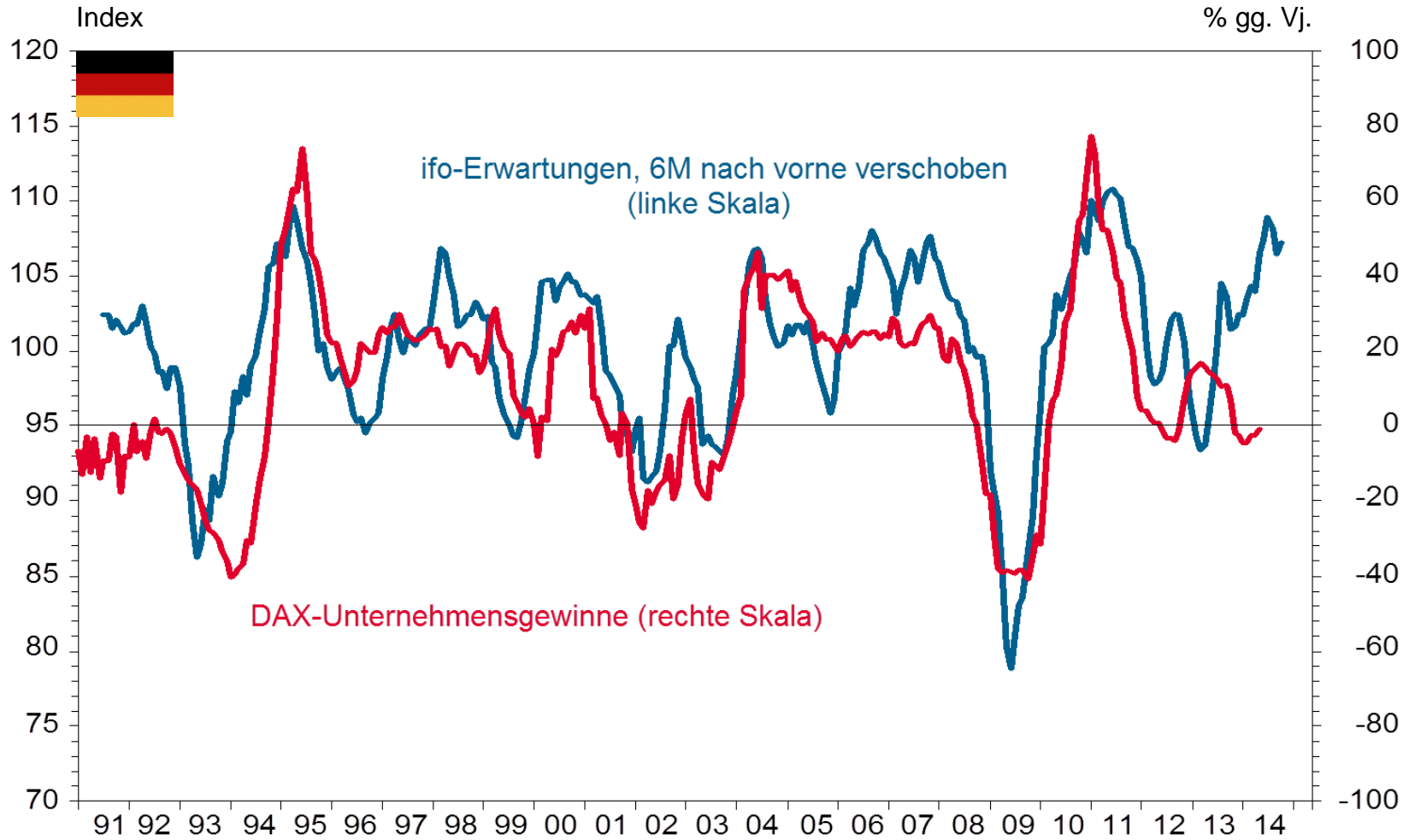


Quellen: Macrobond, Helaba Volkswirtschaft/Research



Beschleunigung der Unternehmensgewinne bislang ausgeblieben

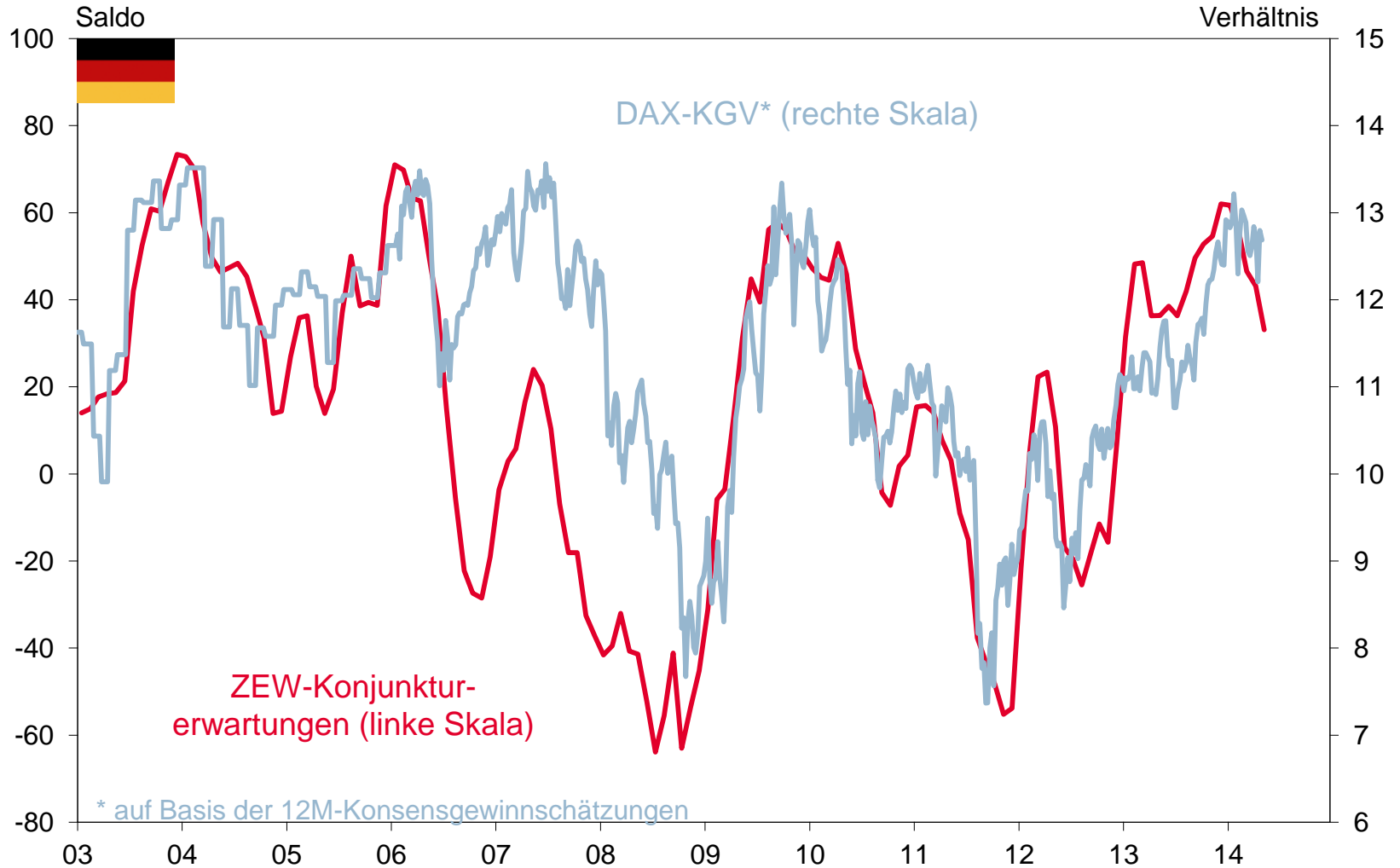
31



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research



Konjunkturerwartungen deckeln Bewertungsspielraum



Quellen: Datastream, Helaba Volkswirtschaft/Research



Diese Präsentation 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 Präsentation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.





Bei Fragen wenden Sie sich an

Helaba Volkswirtschaft/Research

- Telefon: 0 69/91 32-20 24
- [mailto: research@helaba.de](mailto:research@helaba.de)

