

Eurozone: Europäische Aktien unter Liebesentzug

Fallende Konjunkturdaten in der Eurozone lassen eine Rezession befürchten

Der Handelskrieg zwischen den USA und China wird europäische Hersteller treffen, insbesondere:



AUTOMOBILE

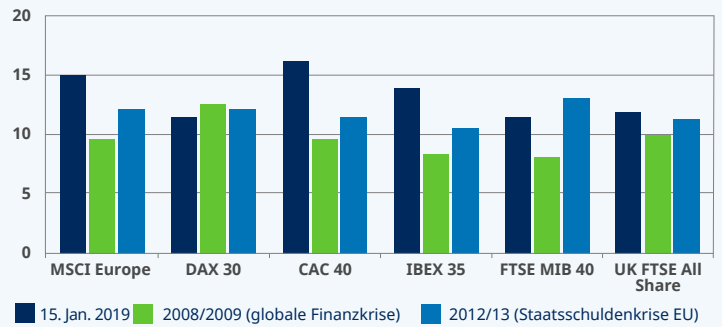
HALBLEITER

Aber es gibt auch gute Neuigkeiten...

- Wir erwarten keine Rezession in der Eurozone
- Europäische Aktien scheinen günstig und haben großes Potenzial für eine überdurchschnittliche Entwicklung

Das KGV¹ des DAX liegt bei nur 11,4 und somit niedriger als während der vorherigen beiden Rezessionen

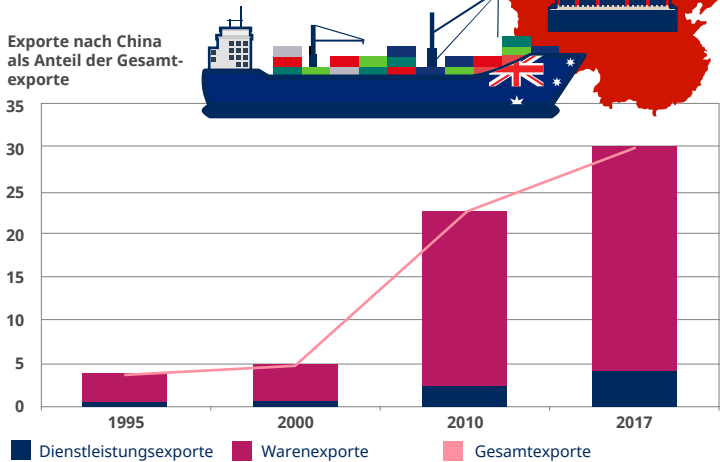
Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGV)



Quelle: Thomson Datastream, Schroders Economics Group, 29. Januar 2019.

Australien und China: Über Rohstoffe hinaus

China ist ein wichtiger Faktor beim Export australischer Rohstoffe und die Wirtschaftsbeziehungen wachsen weiter



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group; 30. Januar 2019.

- Es geht nicht nur um Rohstoffe. **China hat australischen Dienstleistungsexporten Auftrieb verliehen**
- Besucher aus China stellen nun die größte Touristengruppe und geben im Durchschnitt das meiste Geld aus

Diese Tendenz dürfte weiter zunehmen



14 Mrd. AUD Ausgaben chinesischer Touristen in Australien bis 2020



1,8 Mio. Chinesische Besucher 2020

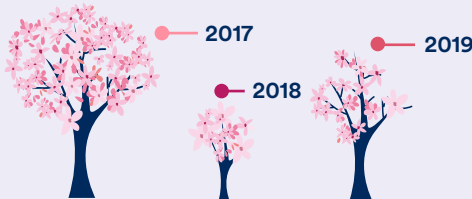
Die Abkühlung in China ist jedoch ein Risiko für die australische Wirtschaft.

- Aufgrund der Handelsbeziehungen könnte eine geringere Nachfrage aus China sinkende australische Exporte bedeuten
- Der Australische Dollar (AUD) dürfte abwerten, da Anleger ihn als Alternative zu einem Engagement in die chinesische Wirtschaft nutzen, da der chinesische Renminbi vom Staat kontrolliert wird

Update zu den Schwellenländern (EM): Unsere Einschätzung



Der sinkende Dollar könnte 2019 die Kosten für verschuldete EM reduzieren



2019 sieht besser aus als 2018, aber schlechter als 2017



Sinkende Rohstoffpreise könnten Kontraktion des globalen Handels bewirken

¹ Das KGV beschreibt das Verhältnis der Kurse eines Unternehmens zum Gewinn je Aktie. Hier ist es der Durchschnitt der KGVs aller Aktien im DAX.

Quelle: Schroders. Stand: Februar 2019.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance gilt nicht als zuverlässiger Hinweis auf künftige Ergebnisse. Anteilspreise und das daraus resultierende Einkommen können sowohl steigen als auch fallen; Anleger erhalten eventuell den investierten Betrag nicht zurück. Die in diesem Dokument aufgeführten Prognosen basieren auf statistischen Modellen, die auf einer Reihe von Annahmen basieren. Prognosen unterliegen einem hohen Grad an Unsicherheit bezüglich zukünftiger Wirtschafts- und Marktfaktoren, welche die tatsächliche zukünftige Wertentwicklung beeinflussen können. Die Prognosen werden Ihnen zu informativen Zwecken mit Stand des heutigen Datums zur Verfügung gestellt. Unsere Einschätzungen können sich je nach den zugrunde liegenden Annahmen wesentlich ändern – beispielsweise aufgrund von Änderungen der Wirtschafts- und Marktbedingungen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, Sie über Aktualisierungen oder Änderungen unserer Daten zu informieren, wenn sich Wirtschafts- und Marktbedingungen sowie Modelle oder andere Faktoren ändern.

Wichtige Hinweise: Die hierin geäußerten Ansichten und Meinungen stammen vom Schroders Economics Team und stellen nicht notwendigerweise die in anderen Mitteilungen, Strategien oder Fonds von Schroders oder anderen Marktteilnehmern ausgedrückten oder aufgeführten Ansichten dar. Dieses Dokument dient nur Informationszwecken. Das Material ist nicht als Angebot oder Werbung für ein Angebot gedacht, Wertpapiere oder andere in diesem Dokument beschriebene verbundene Instrumente zu kaufen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Individuelle Investitions- und/oder Strategieentscheidungen sollten nicht auf Basis der Ansichten und Informationen in diesem Dokument erfolgen. Herausgegeben von Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Central 2, CH-8001 Zürich. Zugelassen von und unter der Aufsicht der Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA. Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufgezeichnet oder überwacht werden. Externe Daten sind Eigentum oder Lizenzobjekt des Datenlieferanten und dürfen ohne dessen Zustimmung nicht reproduziert, extrahiert oder zu anderen Zwecken genutzt bzw. weiterverarbeitet werden. Externe Daten werden ohne jegliche Garantien zur Verfügung gestellt. Der Datenlieferant und der Herausgeber des Dokuments haften in keiner Weise für externe Daten. Der Verkaufsprospekt bzw. www.schroders.ch enthalten weitere Haftungsausschlüsse in Bezug auf externe Daten. FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE 2019 „FTSE®“ ist ein gemeinsames Warenzeichen von London Stock Exchange Plc und Financial Times Limited und wird von FTSE International Limited unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den Indexdaten und/oder an den Ratings der Werte bleiben Eigentum von FTSE un/oder seiner Lizenzgeber. Die FTSE und ihre Lizenzgeber übernehmen keine Haftung für Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Ratings oder den zugrunde liegenden Daten. Eine Weitergabe von FTSE-Daten ist nur mit dem ausdrücklichen schriftlichen Einverständnis von FTSE zulässig. 0219/CHDE