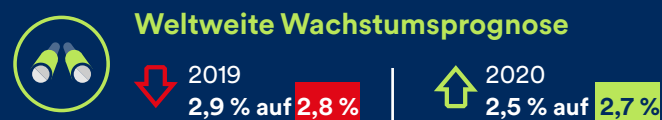


## Weltweite und europäische Wachstumsprognose: Grund zum Optimismus

Wir haben unsere Prognosen für 2020 angehoben



Kurzfristige Indikatoren weiterhin schwach, doch langfristig gibt es Grund zum Optimismus:

- Niedrigere Energiepreise** dämpfen die Inflation und steigern die Realeinkommen
- USA und China nähern sich** einem Handelsabkommen
- Geldpolitik erscheint weniger restriktiv** - Zinsen könnten langsamer steigen

Europas Wachstum hat sich 2018 nicht beschleunigt, aber die Fundamentaldaten der Eurozone sind robust und es gibt Anzeichen einer Erholung:

- Viertes Jahr in Folge mit **BIP-Wachstum über Trend** (>1,2 %)
- Beschäftigungswachstum über Trend** in fast allen Mitgliedstaaten



### Europäische Wachstumsprognose



## Aktuelle Prognose für die Schwellenländer (EM): Die Wogen glätten sich

Inflationsausblick verbessert sich in den meisten EM außer Russland durch:

- Rückgang der Rohölpreise
- Konjunkturlaute im Inland



### Russland

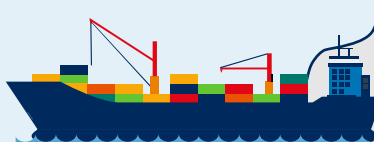
Verbilligtes Öl schwächt die Währung und erhöht die importierte Inflation. Dies war jedoch schon eingepreist und unser Wachstumsausblick bleibt unverändert

### China

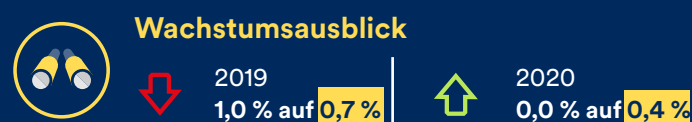
Stillstand im Handelsstreit mit den USA rechtfertigt vorsichtigen Optimismus, aber wirtschaftlich bleibt das Land im Rückwärtsgang

### Brasilien

Die wirtschaftliche Zuversicht ist groß und Bolsonaros ambitionierte Rentenreform hat die Anleger ermutigt



## Japan: Bank of Japan auf Kurs bis zur Anhebung der Mehrwertsteuer (MwSt.)

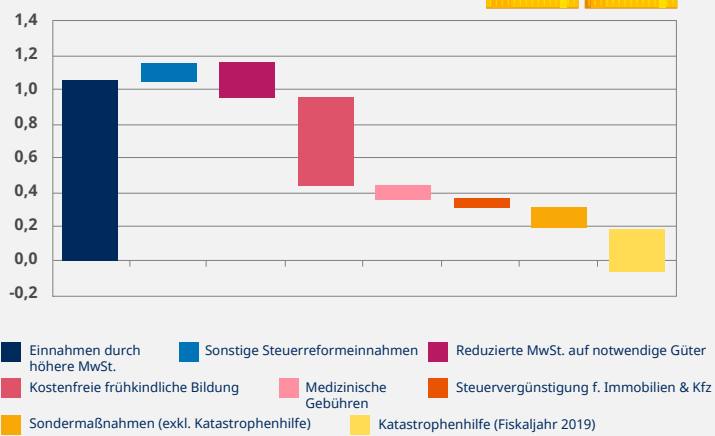


### MwSt.-Erhöhung von 8 % auf 10 % im Oktober

- Geldpolitik dürfte unverändert bleiben**, bis die MwSt. erhöht wird
- Die kurzfristigen Zinsen sollten bei -0,1 % bleiben** (bis Ende 2020)
- Rückgang der Konsumnachfrage** und Vorholeffekte als wahrscheinliche Folge
- Japans Regierung will die Auswirkungen der MwSt.-Erhöhung durch zusätzliche Ausgaben abfedern**

### Ausgaben als Gegengewicht zur MwSt.-Erhöhung

Kumulierte Nettoeinnahmen, in % des BIP



Quelle: Finanzministerium, Schroders Economics Group, 26. Februar 2019.

Quelle: Schroders, Stand: März 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. 0319/CHDE