DWS
Werbemitteilung

VIVE LA DIVERGENZ!

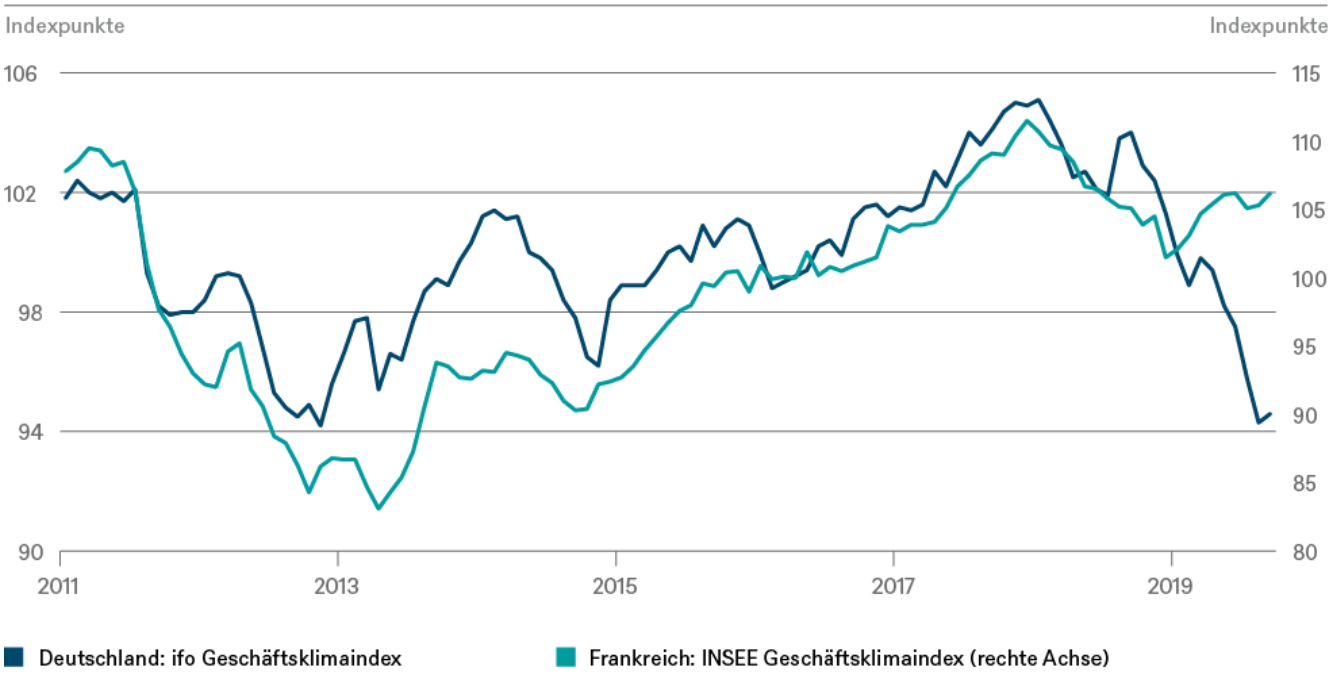
Die Stimmung in Deutschland ist deutlich schlechter als in Frankreich. Das hat Auswirkungen, auch an den Aktienmärkten.

Die Stimmung in der der deutschen Wirtschaft hat sich deutlich verschlechtert. Der wohl bekannteste Maßstab dafür ist der vom Münchner ifo Institut erhobene ifo Geschäftsklimaindex. Wie aus unserem "Chart of the Week" hervorgeht, hält der Rückgang der Beurteilung der Geschäftslage nun schon ein Jahr lang an. Mittlerweile ist der Stimmungsindikator in Bereiche gefallen, die zuletzt 2012 zu beobachten waren, also zum Höhepunkt der Eurokrise.

Das französische Pendant zum ifo Index, der vom INSEE Institut erhobene Geschäftsklimaindex, zeigte über Jahre hinweg einen parallelen Verlauf zum ifo. Aktuell hingegen divergieren die Indizes. Jenseits des Rheins ist Stimmung zwar ebenfalls schlechter als vor zwei Jahren, seit Anfang 2019 ist jedoch wieder eine Verbesserung zu beobachten.

Wie ist das zu erklären? Die deutsche Wirtschaft steht von zwei Seiten unter Beschuss. Zum einen ist die hohe Exportabhängigkeit in Zeiten des globalen Handelskonflikts von Nachteil. Darüber hinaus schwächelt der Industriesektor auf der ganzen Welt. Wie wir schon im Mai gezeigt haben, ist der Beitrag der Industrie zur gesamten Wertschöpfung in Frankreich im Vergleich zu Deutschland weniger als halb so hoch. Dafür ist in Frankreich der öffentliche Sektor von deutlich größerer Bedeutung. In Zeiten einer schwächelnden globalen Nachfrage stabilisiert das kurzfristig, während man längerfristig durchaus differenzierter Meinung sein kann.

Die unterschiedlichen Schwerpunkte in der Wirtschaft reflektieren sich auch am Aktienmarkt. Seit Anfang 2018 liegt der französische CAC 40 um mehr als 15 Prozent vor dem Dax, seinem deutschen Pendant (ex. Dividenden).



Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 01.10.2019

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.
Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 01.10.2019

GLOSSAR

CAC 40
Französischer Aktienindex, der aus den 100 Unternehmen mit der höchsten Marktkapitalisierung an der Euronext Paris die 40 wichtigsten Werte abbildet.

Dax
Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der sich aus den 30 wichtigsten notierten Unternehmen Deutschlands zusammensetzt; im Gegensatz zu den meisten anderen Indizes ist der Dax ein Performanceindex, der Dividendenzahlungen beinhaltet

Dividende
Gewinnausschüttung eines Unternehmens an seine Anteilseigner

Eurokrise
Krise der Europäischen Währungsunion ab dem Jahre 2010

ifo Geschäftsklimaindex
Viel beachteter Indikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland

ifo Institut für Wirtschaftsforschung
Eines der führenden Wirtschaftsforschungsinstitute Europas mit Hauptsitz in München, bekannt für den Sentiment-Indikator "ifo-Geschäftsklimaindex"

INSEE Geschäftsklimaindex
Viel beachteter Indikator für die konjunkturelle Entwicklung in Frankreich

INSEE Institut
Nationales Institut für Statistik und Wirtschaftsstudien in Frankreich (Institut national de la statistique et des études économiques)

Korrelation
Statistische Kennzahl, die die Abhängigkeit zweier Zufallsvariablen misst

WICHTIGE HINWEISE

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

DWS Investment GmbH 2019

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland