

MAKRO / Die Risiken nehmen zu

BIP-Wachstum (in % zum Vorjahr)

Region	2019P		2020P
USA	2,3	↘	2,0
Eurozone	1,2	↘	1,1
Vereinigtes Königreich	1,3	→	1,3
Japan	0,6	↘	0,2
China	6,2	↘	6,0
Welt	3,3	↗	3,4

Haushaltsdefizit (in % des BIP)

Region	2019P		2020P
USA	4,4	↗	4,6
Eurozone	0,9	→	0,9
Vereinigtes Königreich	1,6	→	1,6
Japan	3,3	↘	2,7
China	4,8	↘	3,8

Inflation (in % zum Vorjahr)

Region	2019P		2020P
USA ¹	1,9	↗	2,0
Eurozone	1,4	→	1,4
Vereinigtes Königreich	1,9	↗	2,0
Japan	0,7	↗	1,3
China	1,7	↘	1,8

Leistungsbilanz (in % des BIP)

Region	2019P		2020P
USA	-2,7	↗	-2,6
Eurozone	3,3	↘	3,2
Vereinigtes Königreich	-4,3	↗	-3,8
Japan	3,2	↗	3,5
China	0,4	↘	0,2

Leitzinsprognosen (in %)

Region	Aktuell*		Sep 2020P
USA	2,00–2,25	↘	1,50–1,75
Eurozone	0,00	→	0,00
Vereinigtes Königreich	0,75	→	0,75
Japan	0,00	→	0,00
China	4,35	↘	4,10

Rohstoffe (in Dollar)

	Aktuell*		Sep 2020P
Rohöl (WTI)	55,4	→	54
Gold	1.498	↗	1.575
Kupfer (LME)	5.683	↗	6.300

* Quelle: Bloomberg Finance L.P.; Stand: 22.08.2019

¹ Kernrate private Konsumausgaben (PCE), Dez/Dez in % (kein Durchschnitt wie bei den anderen Zahlen)

P = Prognose. Die Prognosen entsprechen unserer Einschätzung per 22.08.2019

WTI = West Texas Intermediate

LME = London Metal Exchange

Legende gilt für diese und die nächste Seite

– Aktienindizes, Wechselkurse und alternative Anlagen: Die Pfeile signalisieren, ob wir eine Aufwärtsentwicklung ↗, eine Seitwärtsentwicklung → oder eine Abwärtsentwicklung ↘ erwarten.

– Anleihen: Bei Staatsanleihen signalisiert der Pfeil die Erwartung eines ↗ Aufwärtstrends, → Seitwärtstrends, ↘ Abwärtstrends.

Bei Unternehmensanleihen, besicherten und speziellen Bonds sowie Schwellenländer-Anleihen beziehen sich die Pfeile auf einen optionsadjustierte Spread zu US-Staatsanleihen: ↗ steigender Spread, → Seitwärtsbewegung, ↘ fallender Spread.

– Die Farbe der Pfeile signalisiert das Ertragspotenzial für Long-Only-Investoren: ↗ positives Ertragspotenzial, → die Gewinnchancen, aber auch das Verlustrisiko sind eher begrenzt, ↘ negatives Ertragspotenzial.

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.

DWS Investment GmbH; Stand: 22.08.2019

AKTIEN / Magere Zeiten?

	Aktuell*		Sep 2020P				
			Prognose	Total Return (erwartet) ¹	Erwartetes Gewinnwachstum	Einfluss KGV-Veränderung	Dividendenrendite
USA (S&P 500)	2.923	↗	3.000	4,7%	5%	-2%	2,0%
Europa (Stoxx Europe 600)	374	→	370	2,5%	5%	-6%	3,6%
Eurozone (Euro Stoxx 50)	3.374	→	3.300	1,5%	5%	-7%	3,7%
Deutschland (Dax) ²	11.747	→	12.000	2,2%	6%	-7%	3,3%
Vereinigtes Königreich (FTSE 100)	7.128	↗	7.100	3,5%	2%	-3%	4,8%
Schweiz (Swiss Market Index)	9.806	→	9.800	3,2%	6%	-6%	3,2%
Japan (MSCI Japan Index)	906	→	910	2,9%	-4%	4%	2,5%
MSCI Emerging Markets Index (USD)	976	↗	1.000	5,5%	7%	-4%	3,0%
MSCI AC Asia ex Japan Index (USD)	605	↗	620	5,1%	6%	-3%	2,7%

* Quellen: Bloomberg Finance L.P., FactSet Research Systems Inc.; Stand: 22.08.2019

¹ Erwarteter Total Return enthält gegebenenfalls Zinsen, Dividenden und Kursgewinne

² Performance-Index (enthält Dividenden)

ANLEIHEN / Positive Renditen werden selten

USA

	Aktuell*		Sep 2020P
US-Staatsanleihen (10 Jahre)	1,61%	→	1,75%
US-Kommunalanleihen ¹	80%	→	80%
US-Investment-Grade-Unternehmensanleihen	112 bp	→	105 bp
US-Hochzinsanleihen	393 bp	→	440 bp
Besicherte Anleihen: Mortgage Backed Securities ²	50 bp	→	35 bp

Europa

	Aktuell*		Sep 2020P
Deutsche Bundesanleihen (10 Jahre)	-0,64%	→	-0,50%
UK-Staatsanleihen (10 Jahre)	0,52%	→	0,95%
EUR Investment-Grade-Unternehmensanleihen ³	120 bp	→	90 bp
EUR Hochzinsanleihen ³	370 bp	→	380 bp
Besicherte Anleihen: Covered Bonds ³	49 bp	→	45 bp
Italienische Staatsanleihen (10 Jahre) ³	195 bp	→	240 bp

Asien-Pazifik

	Aktuell*		Sep 2020P
Japanische Staatsanleihen (10 Jahre)	-0,24%	→	-0,10%
Asiatische Unternehmensanleihen	276 bp	→	295 bp

Global

	Aktuell*		Sep 2020P
Schwellenländer Staatsanleihen	360 bp	↘	350 bp
Schwellenländer Unternehmensanleihen	349 bp	↘	350 bp

Währungen

	Aktuell*		Sep 2020P
EUR vs. USD	1,11	→	1,15
USD vs. JPY	106	→	105
EUR vs. GBP	0,90	→	0,89
GBP vs. USD	1,23	↗	1,29
USD vs. CNY	7,08	→	7,10

* Quelle: Bloomberg Finance L.P.; Stand: 22.08.2019

¹ Verhältnis von 10-jährigen AAA Kommunalanleiherenditen zu 10-jährigen US-Staatsanleiherenditen

² Bloomberg Barclays MBS Forward Index

³ Spread bezogen auf deutsche Bundesanleihen

P = Prognose. Die Prognosen entsprechen unserer Einschätzung per 22.08.2019
bp = Basispunkte

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.

DWS Investment GmbH; Stand: 22.08.2019

GLOSSAR

Britisches Pfund (GBP) – Offizielle Währung des Vereinigten Königreichs, auch als Pfund Sterling bezeichnet

Bruttoinlandsprodukt (BIP) – Gesamtwert aller Waren und Dienstleistungen, die innerhalb eines Jahres in einer Volkswirtschaft erwirtschaftet werden

Bunds – Häufig verwendete Bezeichnung für deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren

Chinesischer Yuan (CNY) – Geldeinheit der chinesischen Währung Renminbi (RMB)

Covered Bonds – Englischer Begriff für gedeckte Schuldverschreibung, Anleihen also, die einen doppelten Ausfallschutz bieten. Für eine gedeckte Schuldverschreibung haftet zum einen das ausgebende Finanzinstitut (meist eine Bank), zum anderen sind die Gläubiger durch einen Bestand an Sicherheiten gegen Verluste geschützt.

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

Dollar (USD) – Währungseinheit der USA

Euro (EUR) – Währung der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion

Euro Stoxx 50 – Index, welcher die Entwicklung von 50 Standardaktien in der Eurozone abbildet

Euroraum (Eurozone) – Umfasst die 19 Staaten der EU, in denen der Euro gesetzliches Zahlungsmittel ist: Belgien, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien

FTSE 100 – Aktienindex, der die Aktien der nach Marktkapitalisierung 100 größten Unternehmen an der London Stock Exchange abbildet

Gesamtrendite – oder auch genannt "Total Return" ist eine Renditekennzahl, die den Ertrag eines Investments über einen bestimmten Zeitraum angibt

Hochzinsanleihen (High Yield) – Werden von Emittenten mit schlechter Bonität emittiert und bieten in der Regel eine vergleichsweise hohe Verzinsung

Investment-Grade-Anleihen (IG-Anleihen) – Englischer Oberbegriff für jene Anleihen, die von Kredit-Ratingagenturen als wenig ausfallgefährdet eingeschätzt werden, und somit mindestens eine mittlere Bonität genießen

Japanischer Yen (JPY) – Japanische Währung

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) – Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne

Mortgage-backed security (MBS) – Englischer Begriff für hypothekenbesicherte Wertpapiere

MSCI AC Asia ex Japan Index – Aktienindex, der große und mittelgroße börsennotierte Unternehmen in zwei Industrie- und acht Schwellenländern Asiens unter Ausschluss von Japan abbildet

MSCI Emerging Markets Index – Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen aus 23 Schwellenländern abbildet

MSCI Japan Index – Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen Japans abbildet

S&P 500 – Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet

Schwellenländer (Schwellenmärkte) – Länder auf dem Weg zur Industrialisierung

Stoxx Europe 600 – Aktienindex europäischer Unternehmen aus dem Large-, Mid- und Small-Cap-Segment

Swiss Market Index (SMI) – Bedeutendster Aktienindex der Schweiz, umfasst die 20 liquidesten und größten Unternehmen aus den Large- und Mid-Cap-Segmenten

West Texas Intermediate (WTI) – Eine Rohöl-Sorte, die als Benchmark für den Ölpreis herangezogen wird

WERTENTWICKLUNGEN / Überblick

Wertentwicklung der vergangenen 12-Monats-Perioden (in %)

	08/14 – 08/15	08/15 – 08/16	08/16 – 08/17	08/17 – 08/18	08/18 – 08/19
Asiatische Unternehmensanleihen	2,1%	10,2%	2,4%	-0,9%	10,9%
Besicherte EUR-Anleihen: Covered Bonds	2,1%	3,7%	-1,0%	0,4%	4,9%
Besicherte US-Anleihen: Mortgage Backed Securities	2,7%	3,9%	0,8%	-0,5%	7,1%
Dax	8,3%	3,2%	13,8%	2,6%	-3,4%
Deutsche Bundesanleihen (10 Jahre)	2,3%	8,0%	-2,0%	1,2%	8,5%
EUR Hochzinsanleihen	2,0%	6,8%	6,4%	1,2%	4,8%
EUR Investment-Grade-Unternehmensanleihen	0,4%	6,7%	0,6%	0,0%	6,7%
Euro Stoxx 50	5,7%	-4,8%	16,1%	1,8%	3,8%
FTSE 100	-5,0%	13,0%	14,0%	4,1%	1,4%
Italienische Staatsanleihen (10 Jahre)	4,7%	9,0%	-3,3%	-6,6%	22,1%
Japanische Staatsanleihen (10 Jahre)	2,0%	3,8%	-0,4%	-0,5%	3,6%
MSCI AC Asia ex Japan Index	-16,1%	12,9%	24,8%	2,8%	-6,3%
MSCI Emerging Market Index	-22,9%	11,8%	24,5%	-0,7%	-4,4%
MSCI Japan Index	4,2%	2,9%	13,7%	9,0%	-5,6%
S&P 500	0,5%	12,6%	16,2%	19,7%	2,9%
Schwellenländer Staatsanleihen	-3,0%	14,8%	4,5%	-4,6%	13,1%
Schwellenländer Unternehmensanleihen	-1,1%	10,9%	5,8%	-1,4%	11,8%
Stoxx Europe 600	9,4%	-1,9%	12,5%	5,7%	3,0%
Swiss Market Index	5,0%	-3,7%	12,4%	4,0%	14,0%
UK-Staatsanleihen (10 Jahre)	5,4%	12,3%	-1,0%	-1,1%	9,2%
US-Hochzinsanleihen	-2,9%	9,1%	8,6%	3,4%	6,6%
US-Investment-Grade-Unternehmensanleihen	-0,4%	9,1%	1,9%	-1,0%	13,0%
US-Staatsanleihen (10 Jahre)	3,4%	7,0%	-1,4%	-3,1%	13,7%

Quelle: Bloomberg Finance L.P.; Stand: 30.08.2019

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.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

DWS Investment GmbH. Stand: 5. September 2019

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

CRC 070251 (09/2019)