CIO | VIEW

Chart of the Week

5. Juli 2019

DWS

Werbemitteilung

WIE MÄRKTE DIE POLITISCHEN RISIKEN BEWERTEN

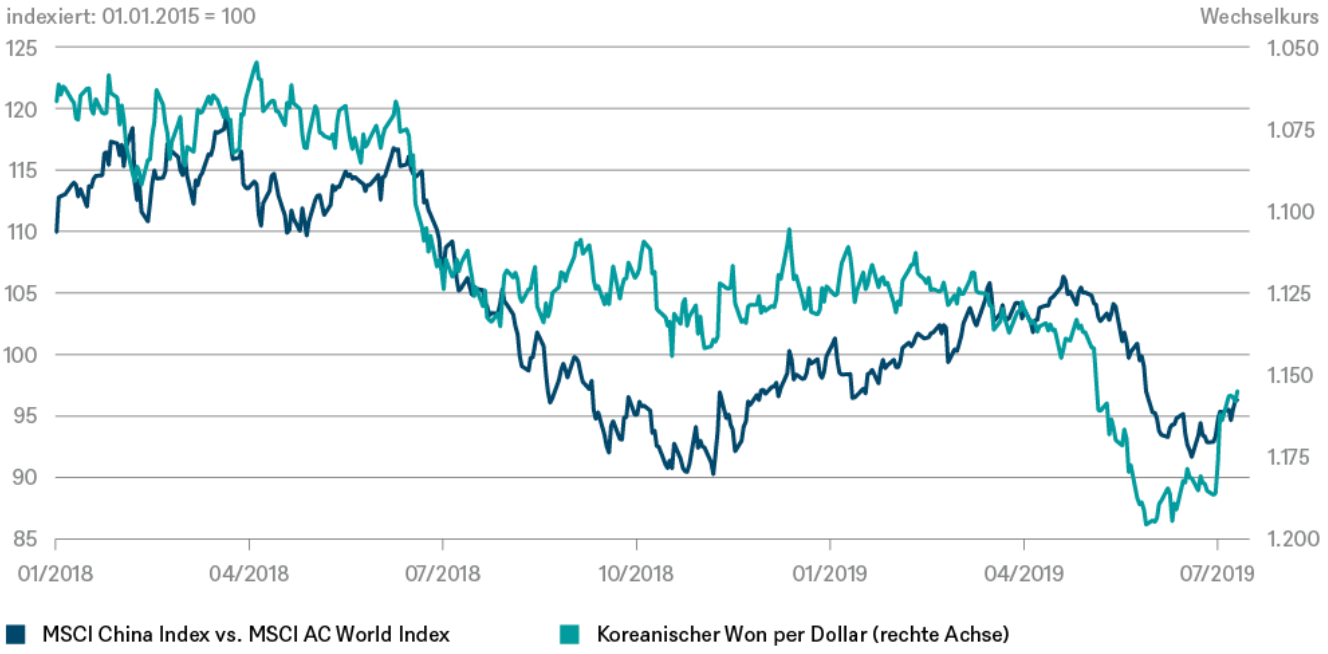
Angesichts der anhaltenden Handelsspannungen hat sich der Wechselkurs des koreanischen Won zum Dollar wieder einmal als nützlicher Indikator erwiesen.

Seit Monaten erwarteten die Investoren mit Spannung den G20-Gipfel in Osaka. Am Ende kam recht wenig dabei heraus. Der chinesische Präsident Xi Jinping und sein US-Pendant Donald Trump einigten sich, die Handelsgespräche fortzusetzen, lieferten aber nur wenige konkrete Ergebnisse.

Das war nicht besonders überraschend und entsprach unseren Erwartungen (siehe CIO Flash: G20 vom 01.07.2019). Aber es wirft einige interessante Fragen auf, welche Indikatoren man beachten sollte, um die anhaltenden Handelsspannungen besser zu verstehen. Seit der Wahl von Donald Trump im Jahr 2016 haben wir den Wechselkurs des koreanischen Won zum US-Dollar für sehr nützlich gefunden.

Als relativ kleine und offene Volkswirtschaft ist Südkorea seit langem vergleichsweise stark globalen Wachstumstrends ausgesetzt. Darüber hinaus sind die Elektronik-Exporte des Landes sehr empfindlich gegenüber dem zyklischen Abschwung, den wir im Speicherchip-Sektor beobachten. Generelle Anzeichen für ein schwächeres Wachstum im nahen China als Folge der Handelsspannungen zwischen den USA und China könnten ebenfalls den koreanischen Won schädigen.

Wie unser "Chart of the Week" zeigt, war der Won mitunter ein Frühindikator für die Trends an den Aktienmärkten, insbesondere für die relative Wertentwicklung chinesischer Aktien (MSCI China Index) im Vergleich zu globalen Aktien (MSCI AC World Index). Natürlich hat jeder einzelne Indikator seine Fehler. Niemand, auch nicht Währungshändler, sind allwissend. Mit dem aktuellen US-Präsidenten gibt es immer Raum für Überraschungen, die über Twitter geliefert werden. Und da sich die Aufmerksamkeit auf die Handelsbeziehungen zwischen den USA und der Europäischen Union verlagert, erwarten wir, dass andere Indikatoren in den Vordergrund rücken. Dennoch wird es sich wahrscheinlich lohnen, den Won auch in den kommenden Monaten im Blick zu behalten.



Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 28.06.2019

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: 26.06.2019

APPENDIX: WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENEN 5 JAHRE (12-MONATS-PERIODEN)

	06/14 - 06/15	06/15 - 06/16	06/16 - 06/17	06/17 - 06/18	06/18 - 06/19
MSCI China Index	21,0%	-25,2%	31,1%	19,6%	-9,3%
MSCI AC World Index	-1,2%	-5,7%	16,5%	8,6%	3,6%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.
Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 28.06.2019

GLOSSAR

Europäische Union (EU)
Politischer und wirtschaftlicher Staatenverbund mit aktuell 28 Mitgliedsstaaten

G20
Gruppe der 20 größten Industrienationen und Schwellenländer der Welt. Hierzu gehören neben den G8-Staaten und der EU: Argentinien, Australien, Brasilien, China, Indien, Indonesien, Mexiko, Saudi-Arabien, Südafrika, Südkorea und die Türkei

MSCI AC World Index
Aktienindex, der Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung aus 23 Industrie- und 24 Schwellenländern enthält

MSCI China Index
Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen die als H-Shares, B-Shares, Red-Chip und P-Chip notieren, abbildet

Südkoreanischer Won (KRW)
Der Südkoreanische Won (KRW) ist die Währung von Südkorea.

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