

7 Thesen für 2019

Stefan Bielmeier

Chefvolkswirt, Leiter Research & Volkswirtschaft

Christian Kahler

Chefstrategie Aktien

Frankfurt, 13. November 2018

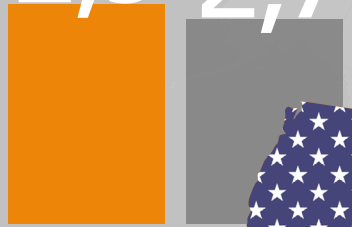
7 Thesen für 2019

- ① Weltwirtschaft: Der Boom geht zu Ende
- ② Gefahr eines Handelskriegs ist nicht gebannt
- ③ Euroraum sucht politischen und wirtschaftlichen Zusammenhalt
- ④ Die Inflation zieht nur langsam an
- ⑤ Der Ausstieg aus der lockeren Geldpolitik geht weiter
- ⑥ Der US-Aktienmarkt läuft weiter, Deutschland hält den Anschluss
- ⑦ Die Schwankungen an den Märkten nehmen weiter zu

Musterportfolio Asset Allocation: Verwerfungen als Einstiegschance genutzt

1 Weltwirtschaft: Der Boom geht zu Ende

2,9 2,7



USA wachsen stärker als Europa

1,9 1,5



1,7 1,4

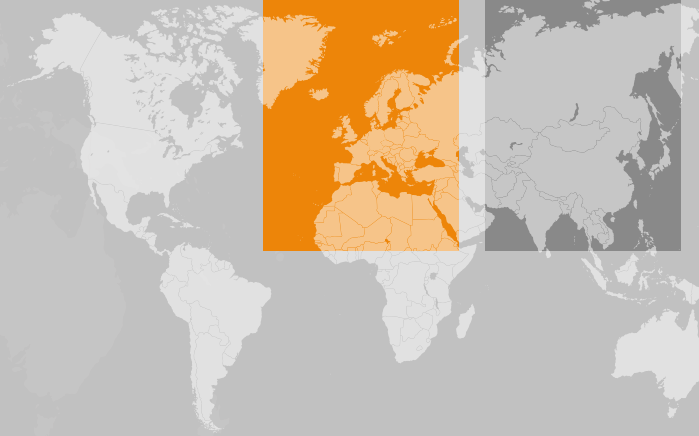


In Deutschland lässt der Schwung nach

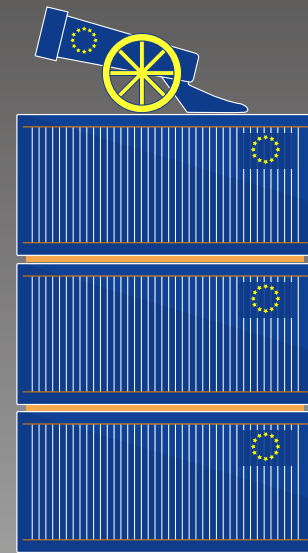
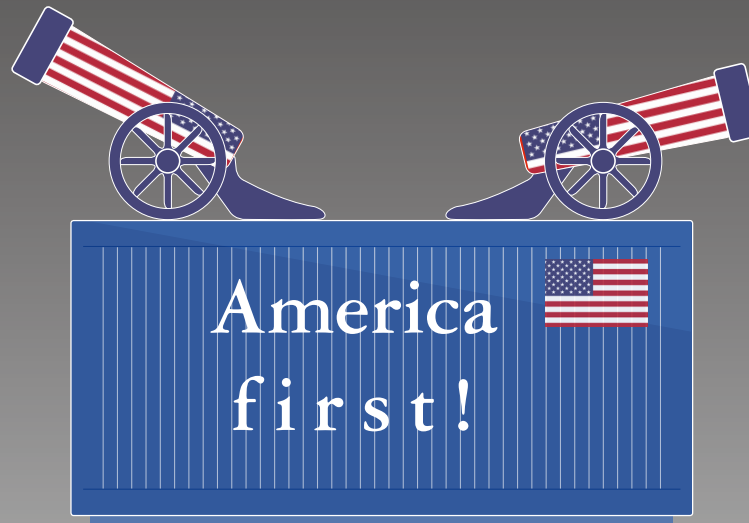
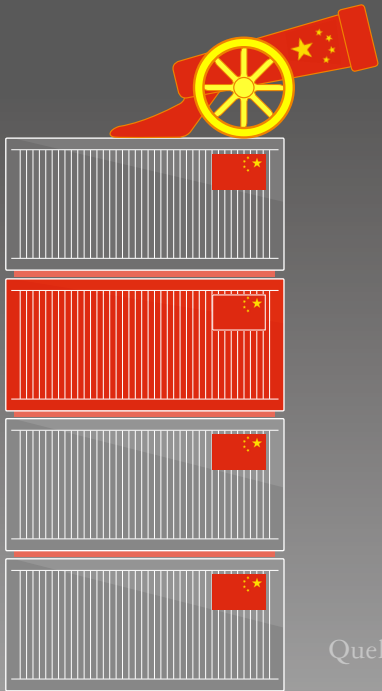
Prognose in %

2018
2019

Global 3,6 3,6



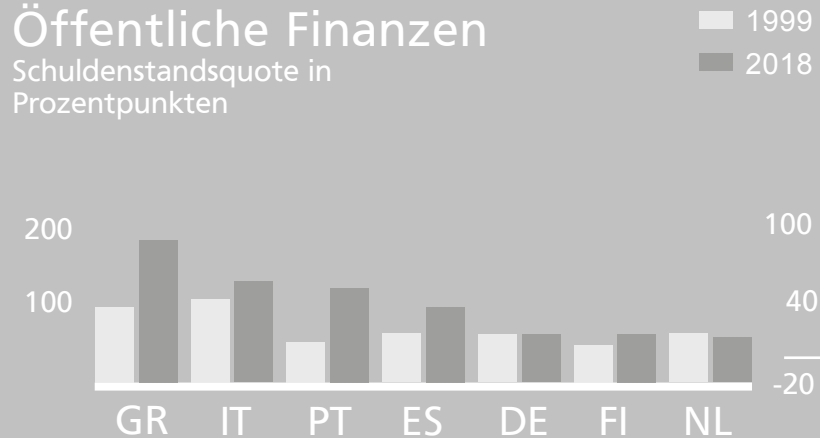
2 Gefahr eines Handelskriegs ist nicht gebannt



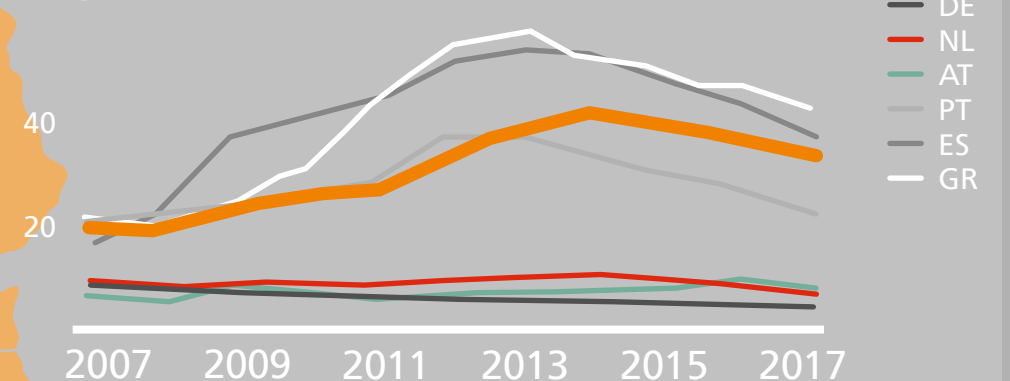
3 Euroraum sucht politischen und wirtschaftlichen Zusammenhalt

Öffentliche Finanzen

Schuldenstandsquote in Prozentpunkten

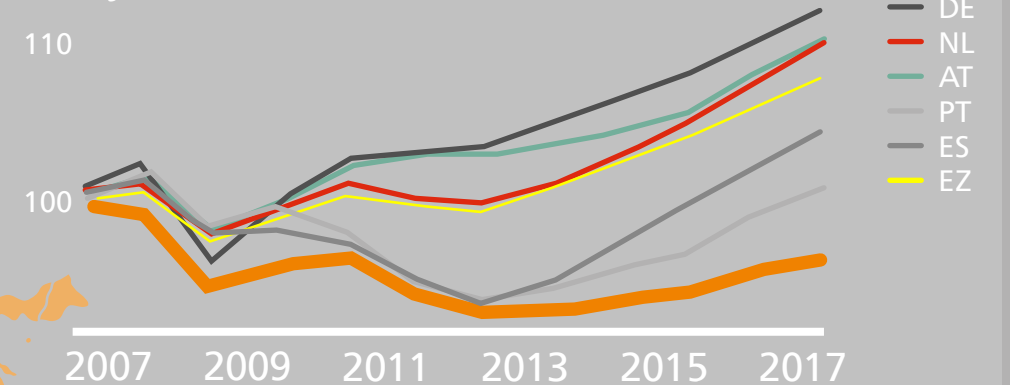


Jugendarbeitslosenquote in Prozent



**Reformbereitschaft
sehr unterschiedlich;
Hauptrisiko Italien**

Konjunktur Reales BIP, indexiert; 2007 = 100



4 Die Inflation zieht nur langsam an

Der Ölpreis bleibt der globale Belastungsfaktor



5 Der Ausstieg aus der lockeren Geldpolitik geht weiter

Die USA sind Europa im Schnitt 4 – 5 Jahre voraus

2021

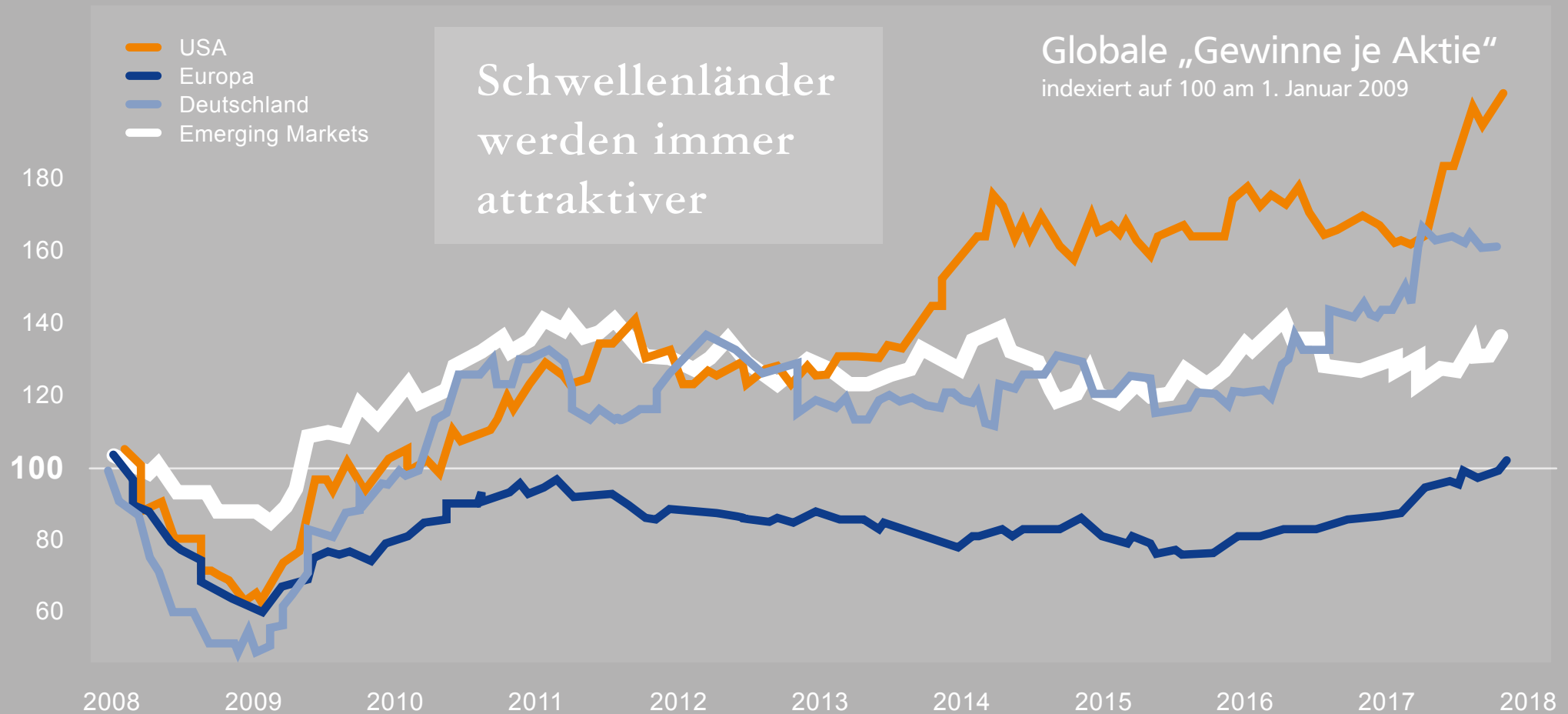
Ende der Bilanzreduktion

2026

Die EZB hinkt hinterher, hält aber am Kurs fest



6 Der US-Aktienmarkt läuft weiter, Deutschland hält den Anschluss



7

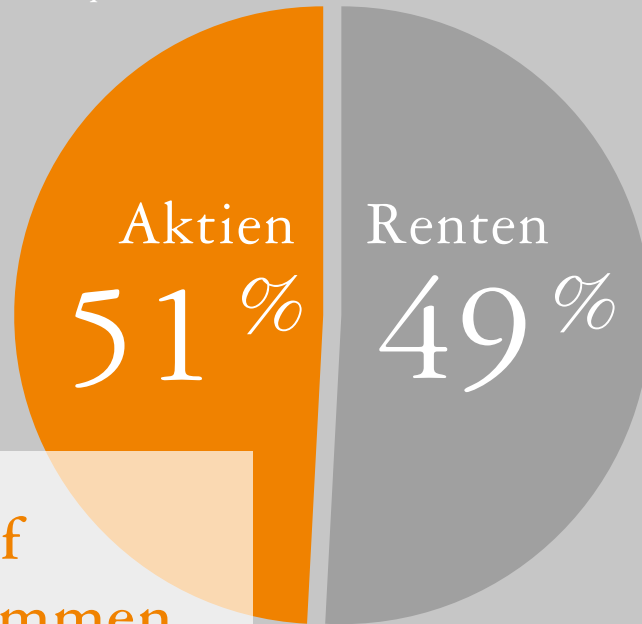
Die Schwankungen an den Märkten nehmen weiter zu

Politische Risiken und reifer Konjunkturzyklus machen die Märkte nervös



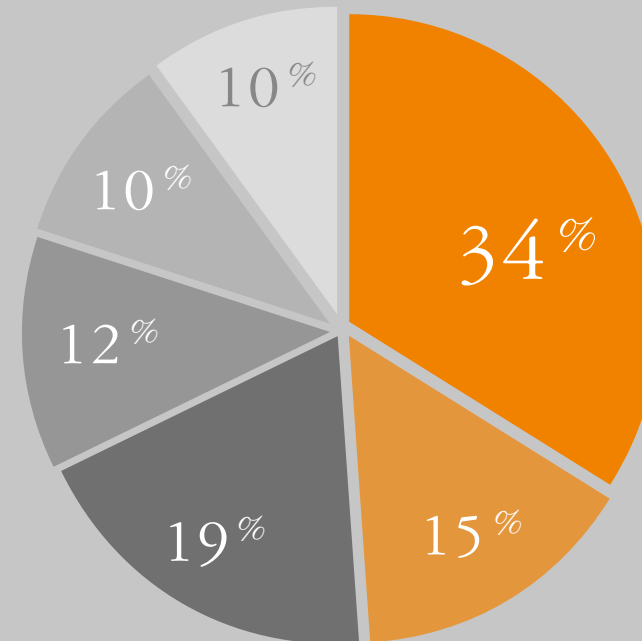
Asset Allocation: Verwerfungen als Einstiegschance genutzt

Aktuelle Allocation *
Liquidität 0 %



Aktienquote auf 51 % hoch genommen, Schwellenländer stärker berücksichtigt

Aktuelles Portfolio



- Euro Staatsanleihen, 5-7 Jahre
- Franz. Staatsanleihen
- DJ Global Titans 50 TR
- CSI 300
- NASDAQ 100
- DAX

* Stand nach letzter Änderung: 23. Oktober 2018
DZ BANK Depot des Research, Kursentwicklung +7,2% p.a. seit Auflage Juni 2011