

Marktmeinung der Kreissparkasse Garmisch-Partenkirchen

Stand: 09.05.2017

Mai / Juni 2017

Quellen: Volkswirtschaft Konjunktur- und Marktinformation 09.05.2017

++ Erleichterung an den Finanzmärkten ++ Deutschland: Konsum und Investitionen stützen ++ Goldpreis fällt wegen Verringerung politischer Risiken ++

Politische Hürden wurden genommen

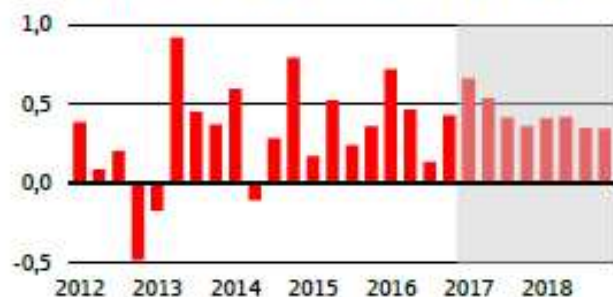


Quelle: Adobe Stock, DekaBank

Erleichterung an den Finanzmärkten

- Der deutsche Aktienindex erreichte ein neues Allzeithoch. Die Finanzmärkte reagieren mit Erleichterung auf die Verringerung der politischen Risiken. Denn einige wichtige politische Hürden wie die Wahlen in den Niederlanden und in Frankreich wurden genommen. In beiden Ländern haben sich die Euro-kritischen Parteien nicht durchgesetzt.
- Die Finanzmärkte sehen sich einer ordentlichen konjunkturellen Dynamik gegenüber, der die Notenbanken noch lange nicht mit einer restriktiven Geldpolitik in die Quere kommen.

Deutschland: Bruttoinlandsprod. (% ggü. Vorquartal)



Quelle: Destatis, Prognose DekaBank

Deutschland: Konsum und Investitionen stützen

- Ende gut, alles gut. Nach einem verhegagelten Start in das Jahr 2017 hat die deutsche Konjunktur im Verlauf des ersten Quartals spürbar an Fahrt aufgenommen. Der private Konsum dürfte dabei das solide Fundament gebildet haben. Die bedeutendsten Impulse kommen von der Investitionstätigkeit.
- Der deutsche Konjunkturmotor läuft, doch die Wartung lässt zu wünschen übrig. Mittelfristig dürften die bisherigen wirtschaftspolitischen Entscheidungen der großen Koalition das Wachstum belasten.

Deutschland	2016	2017P	2018P
Bruttoinlandsprod. (% ggü. Vorj.)	1,9	1,6	1,6
Inflationsrate (% ggü. Vorjahr)	0,4	1,8	1,7

Gold (Preis je Feinunze)



Quelle: Bloomberg, Prognose DekaBank

Goldpreis fällt wegen Verringerung politischer Risiken

- Goldpreis fällt nach kurzzeitigem Anstieg der Risikowahrnehmung wieder, weil politische Risiken nach den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich geringer geworden sind. Im Prognosezeitraum dürfte die Goldnotierung unter dem Anstieg der US-Realzinsen und einem stärkeren Außenwert des US-Dollar leiden.
- Goldpreisrückgang wird gedämpft durch die Nachfrage nach physisch hinterlegten Gold-ETFs. Europäischen Goldanlegern kommt zudem die von uns erwartete Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar zugute.

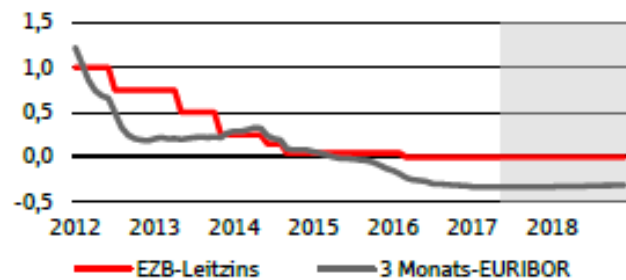
Edelmetalle	05.05.2017	vor 1 Mon.	vor 1 Jahr
Gold (EUR je Feinunze)	1118	1170	1119
Prognose DekaBank	in 3 Mon.	in 6 Mon.	in 12 Mon.
Gold (EUR je Feinunze)	1130	1140	1120

Marktmeinung der Kreissparkasse Garmisch-Partenkirchen

Stand: 09.05.2017

++ Europäische Zentralbank mit unverändertem Kurs ++ Geringere Risikowahrnehmung lässt Bund-Renditen steigen ++ Deutscher Aktienindex erreicht neues Rekordniveau ++

Euroland: Leitzins (Haupt-Refi) und EURIBOR (% p.a.)



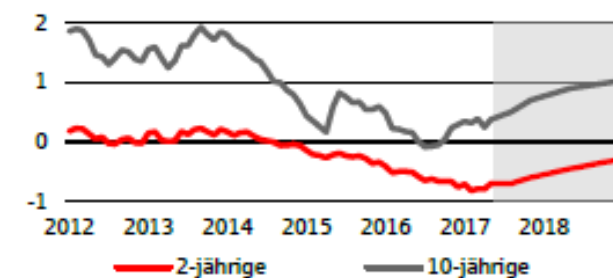
Quelle: EZB, Bloomberg, Prognose DekaBank

Euroland: Zinsen (% p.a.)	05.05.2017	vor 1 Mon.	vor 1 Jahr
EZB-Leitzins (Hauptrefin.-satz)	0,00	0,00	0,00
3 Monats-EURIBOR	-0,33	-0,33	-0,26
Prognose DekaBank (% p.a.)	in 3 Mon.	in 6 Mon.	in 12 Mon.
EZB-Leitzins (Hauptrefin.-satz)	0,00	0,00	0,00

Europäische Zentralbank mit unverändertem Kurs

- Europäische Zentralbank hat Anfang April 2017 ihre monatlichen Wertpapierkäufe von 80 auf 60 Mrd. Euro reduziert. An der Zinsschraube dürfte sie erst nach dem Ende der Wertpapierkäufe drehen.
- Erste Leitzinserhöhung erfolgt unserer Prognose zufolge frühestens im Herbst 2019 (Einlagensatz) bzw. 2020 (Hauptrefinanzierungssatz).
- Kurzfristige Zinsen werden sehr lange niedrig bleiben; Inflationsrate dürfte noch mehrere Jahre tendenziell über kurzfristigen Zinsen liegen.

Bundesanleihen (Renditen in % p.a.)



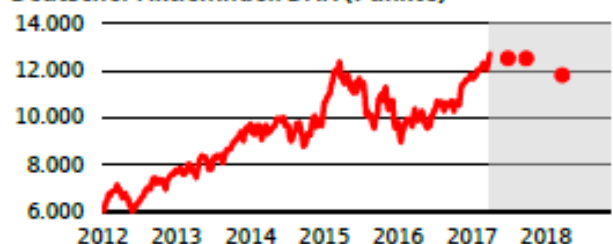
Quelle: Bloomberg, Prognose DekaBank

Renditen (% p.a.)	05.05.2017	vor 1 Mon.	vor 1 Jahr
Deutschland 10J	0,42	0,26	0,16
Prognose DekaBank (% p.a.)	in 3 Mon.	in 6 Mon.	in 12 Mon.
Deutschland 10J	0,50	0,70	0,90

Geringere Risikowahrnehmung lässt Bund-Renditen steigen

- Nachlassende Wahrnehmung politischer Risiken lässt Renditen von Bundesanleihen steigen. Anstiege bleiben jedoch durch anhaltend expansiven EZB-Kurs begrenzt. EZB dürfte erst im Herbst ankündigen, ihre Wertpapierkäufe im kommenden Jahr auslaufen zu lassen. Dann dürften Renditen langlaufender Bundesanleihen etwas deutlicher ansteigen.
- Anlageklasse ist derzeit wenig attraktiv für Anleger: Die Renditen lang laufender Bundesanleihen werden auch mittelfristig kaum über die Inflationsrate steigen.

Deutscher Aktienindex DAX (Punkte)



Wertentwicklung	von	bis	05.05.11	05.05.12	05.05.13	05.05.14	05.05.15	05.05.16	05.05.17
DAX				-11,05%	23,79%	17,33%	18,87%	-13,03%	29,08%

Quelle: Deutsche Börse AG, Prognose DekaBank

Aktienmarkt	05.05.2017	vor 1 Monat	vor 1 Jahr
DAX (Indexp.)	12.717	12.218	9.852
EuroStoxx 50 (Indexp.)	3.659	3.473	2.940
Prognose DekaBank	in 3 Mon.	in 6 Mon.	in 12 Mon.
DAX (Indexp.)	12.500	12.500	11.800
EuroStoxx 50 (Indexp.)	3.600	3.600	3.300

Deutscher Aktienindex erreicht neues Rekordniveau

- Für das abgelaufene erste Quartal berichten die deutschen Unternehmen spürbare Anstiege der Umsatz- und Gewinnzahlen. Der Ausblick auf den weiteren Jahresverlauf stimmt ebenfalls zuversichtlich. Die guten Rahmenbedingungen sind allerdings in den Kursen reflektiert, sodass weitere Kursanstiege zwar denkbar sind, diesen dürften aber zeitlich begrenzte leichte Gewinnmitnahmen folgen.
- Mittel- und langfristig stützt das globale Wachstum die Aktienkurse. Mit Blick auf die politischen Risiken muss jedoch mit starken Schwankungen gerechnet werden.

Redaktionsschluss: 08.05.2017

Herausgeber:

Chefvolkswirt Dr. Ulrich Kater:

Tel. (0 69) 71 47 - 23 81

E-Mail: ulrich.kater@deka.de

Impressum:

<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Disclaimer:

Diese Darstellungen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für irgendeine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Sie ersetzen keine (Rechts- und / oder Steuer-) Beratung. Auch die Übersendung dieser Darstellungen stellt keine derartige beschriebene Beratung dar. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen aus oder beruhen (teilweise) auf von uns als vertrauenswürdig erachteten, aber von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich der rechtlichen Ausführungen, ist ausgeschlossen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuellen Einschätzungen der DekaBank zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen. Sollten Kurse/Preise genannt sein, sind diese freibleibend und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse/Preise. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Diese Informationen inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.