

Unabhängig seit 1674

**METZLER**

*Asset Management*

**Europäische Wachstumsperspektiven**

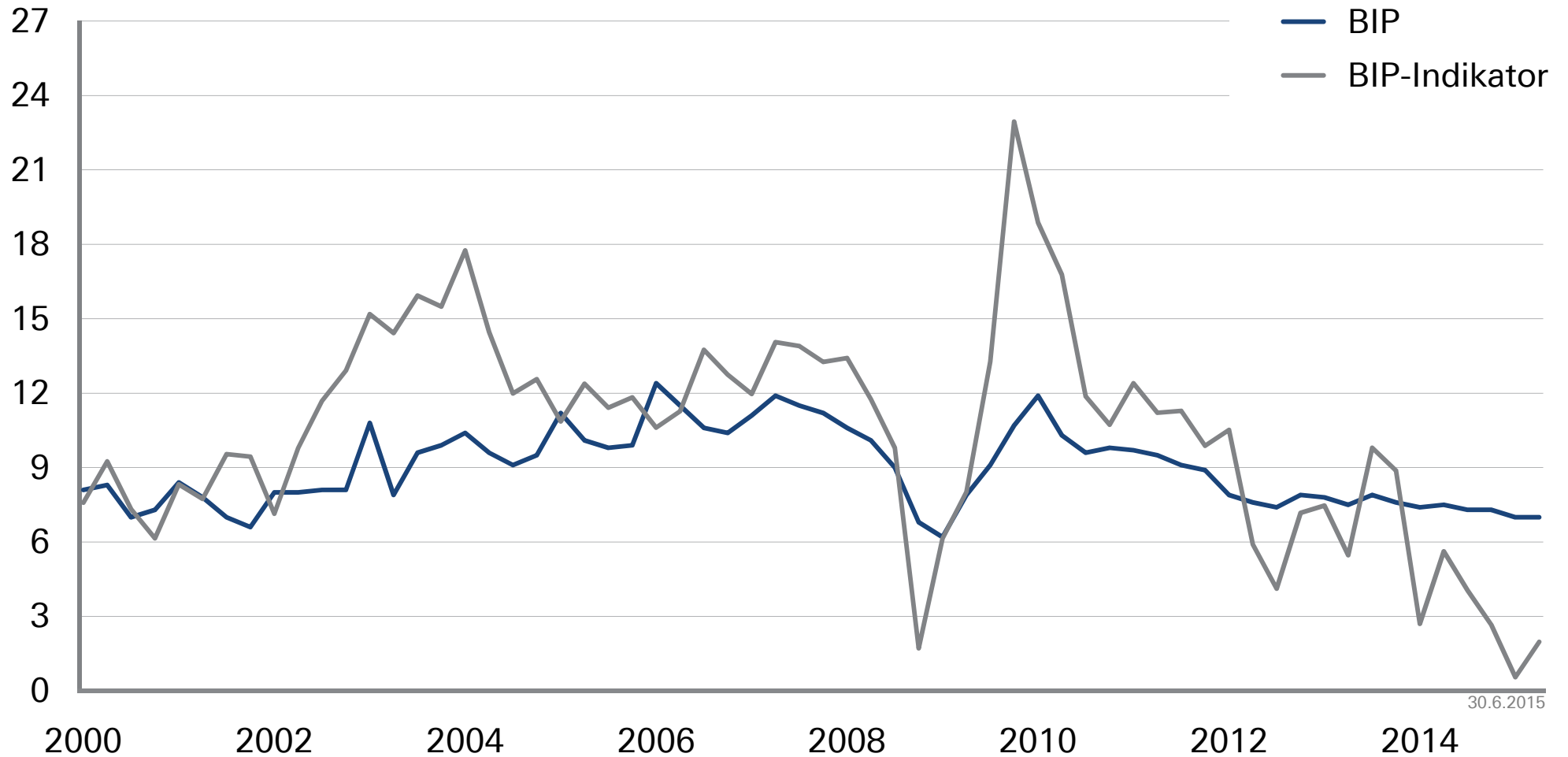
**Frankfurt am Main, 8. September 2015**

# Europäische Wachstumsperspektiven

Frankfurt am Main  
8. September 2015

# China: Wachstumssorgen decken sich mit Fundamentaldaten

BIP und BIP-Indikator\* in % ggü. Vj.

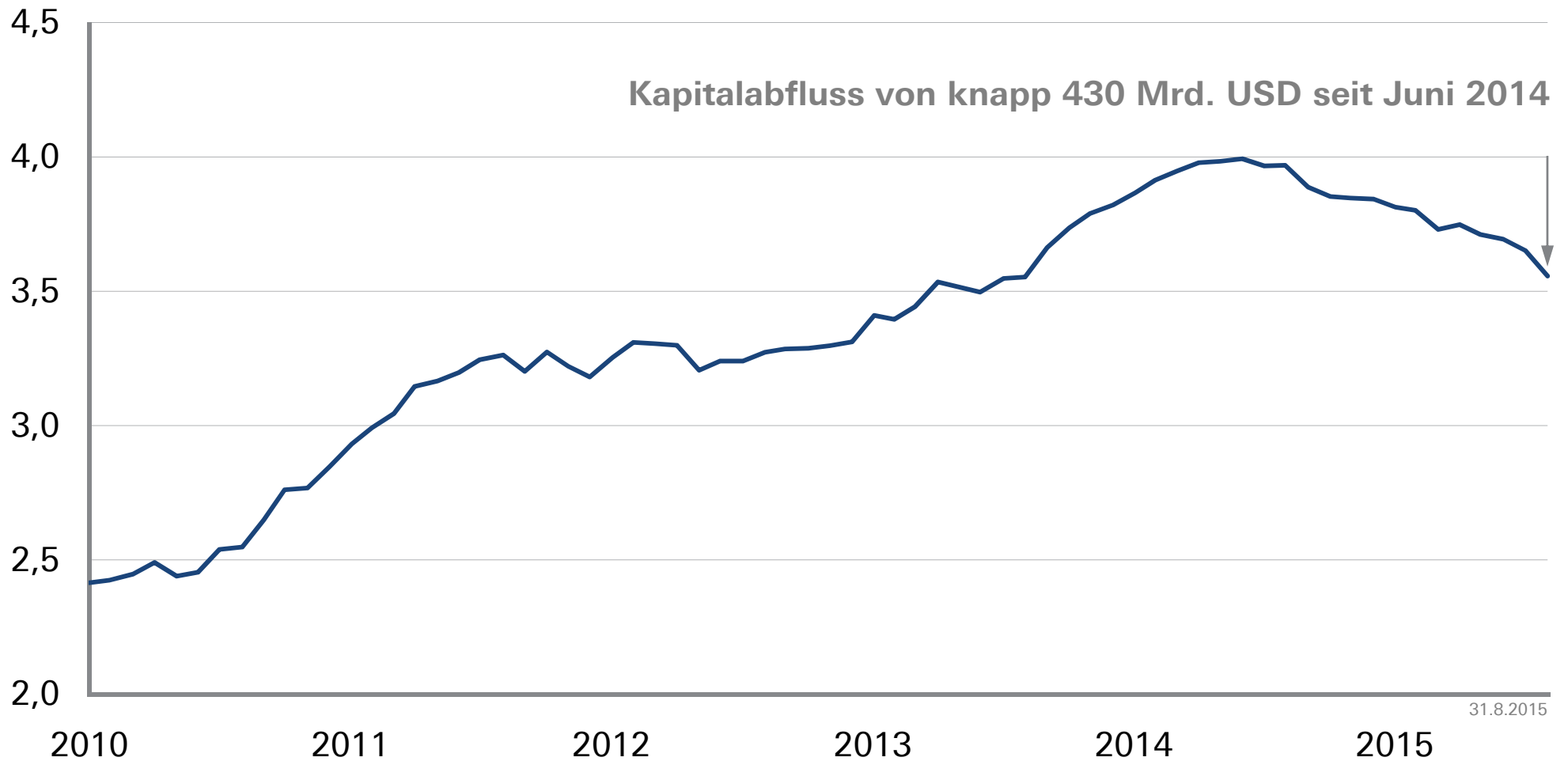


\* Kreditvergabe, Stromproduktion, Schienengüterverkehr

Quellen: Bloomberg, Berechnungen Metzler

# China: Hohe Devisenreserven sind eine „Selbst“-Versicherung und bewahren China vor einer schweren Wirtschaftskrise

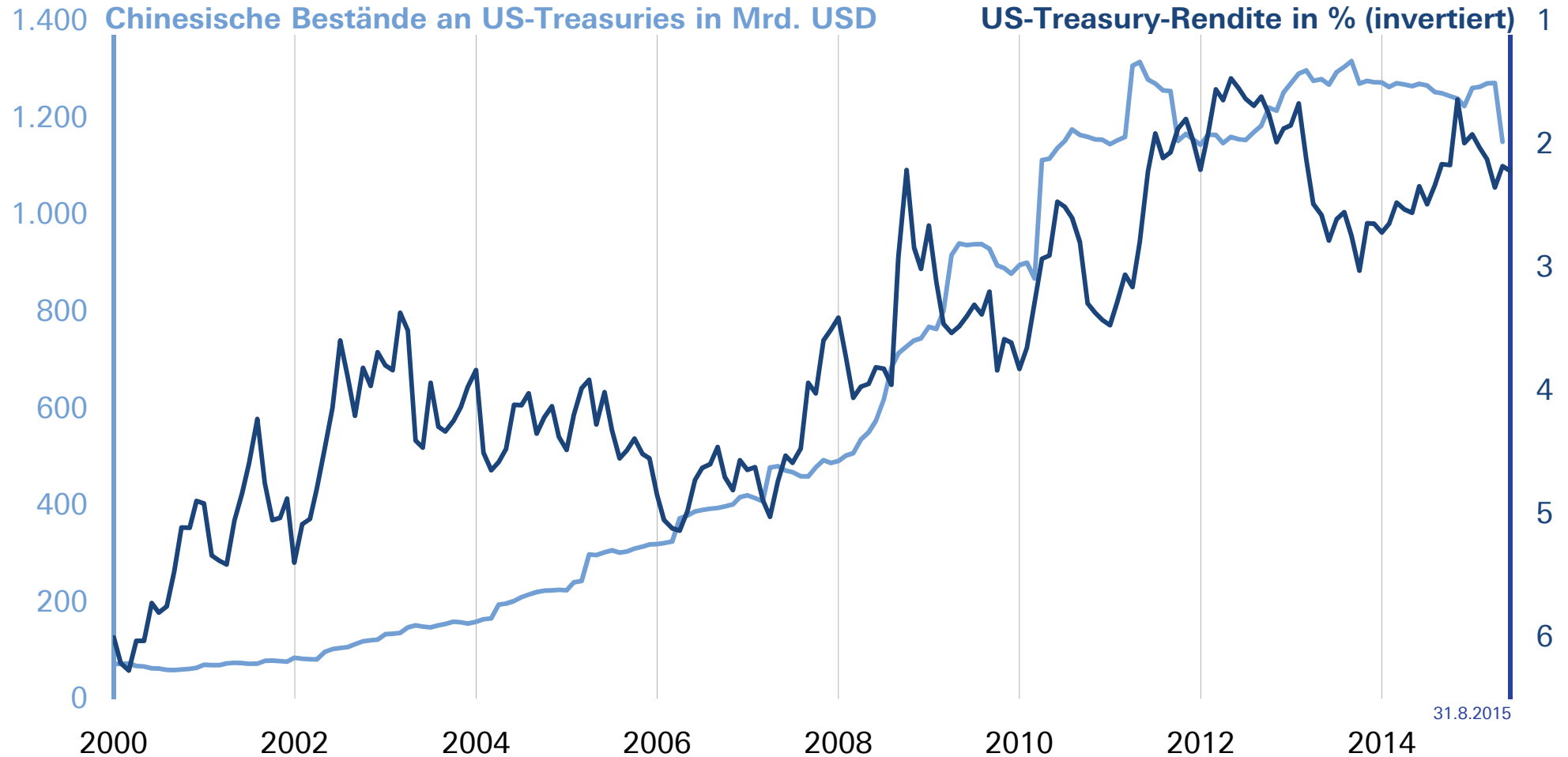
## Devisenreserven



Quellen: Thomson Reuters Datastream, Berechnungen Metzler

# China bestimmt auch das Treiben am US-Anleihemarkt

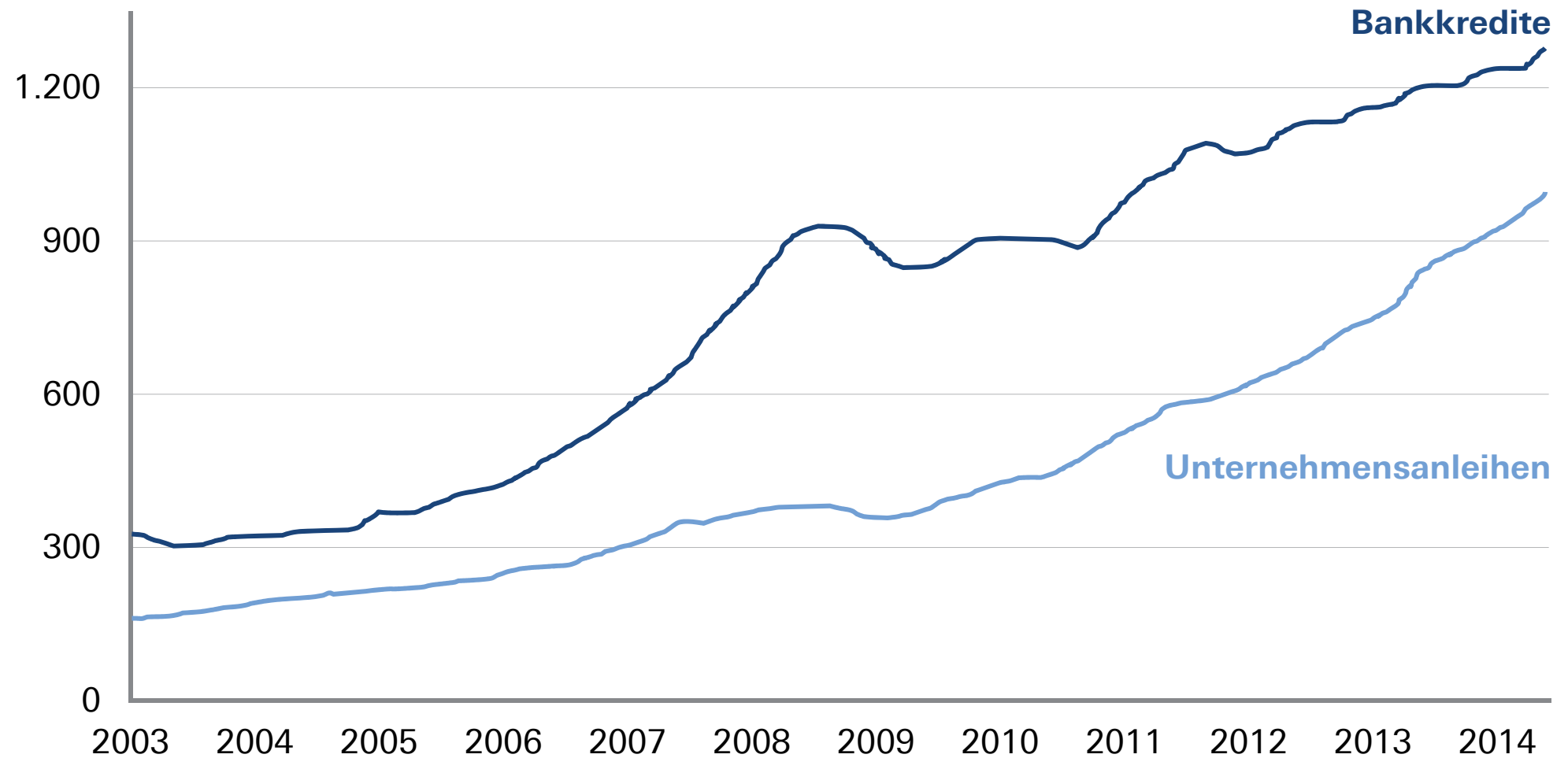
## Chinesische Währungsreserven in US-Treasuries vs. 10-jährige Treasury-Renditen



Quellen: Bloomberg, Berechnungen Metzler

# Merklicher Anstieg der Unternehmensverschuldung in Fremdwährung in den Schwellenländern seit 2009

in Mrd. USD



Quelle: BIS Quarterly Review, September 2014

# Zusammenfassung des Wirtschaftsausblicks

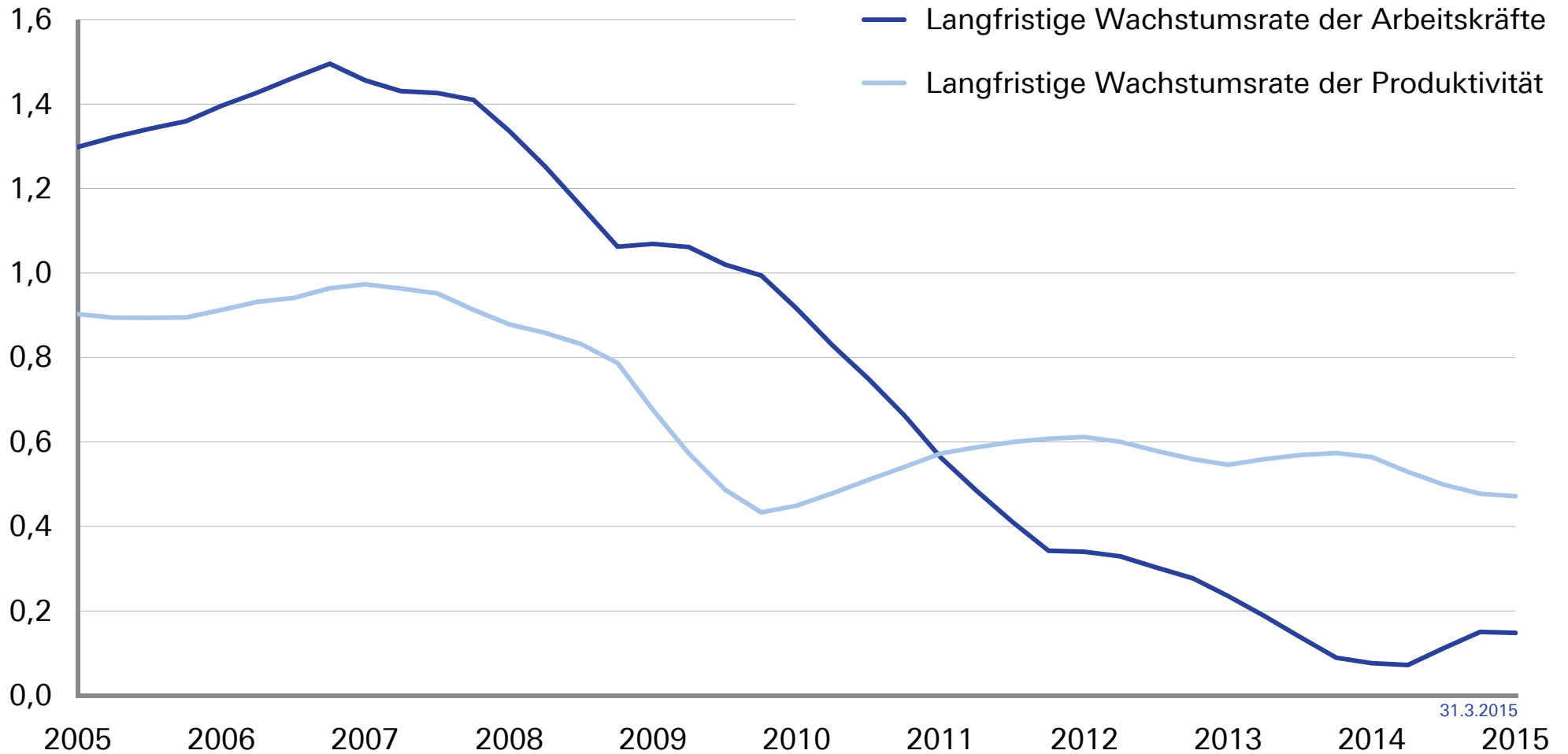
in %

	USA				Eurozone				Welt			
	2013	2014	2015e	2016e	2013	2014	2015e	2016e	2013	2014	2015e	2016e
<b>Reales BIP</b>	2,2	2,4	2,3	2,3	-0,5	0,9	1,3	1,5	3,4	3,4	2,8	2,8
<b>Inflation</b>	1,5	1,6	0,3	2,0	1,3	0,4	0,2	1,5	3,9	3,5	2,9	3,5

- Die Chancen stehen weiterhin gut für eine sich anhaltend moderat erholende Konjunktur in den USA, Japan und Europa
- Mit Erreichen der Vollbeschäftigung in den USA, Großbritannien und Japan im Jahresverlauf 2015 könnte der Aufschwung dort langsam zu Ende gehen
- In den Schwellenländern haben sich die Wachstumsperspektiven verdüstert
- Viele Unternehmen in den Schwellenländern sind hoch in US-Dollar verschuldet. Aufgrund der Währungsschwäche in vielen Schwellenländern drohen zunehmende Kreditausfälle. Die Banken der Schwellenländer leiden schon jetzt unter einer steigenden Zahl notleidender Kredite und dämpfen mit einer vorsichtigen Kreditvergabe die Binnennachfrage.

# Strukturelles Niedrigwachstumsumfeld in der Eurozone

in % ggü. Vj. (gleitender Durchschnitt über 10 Jahre)

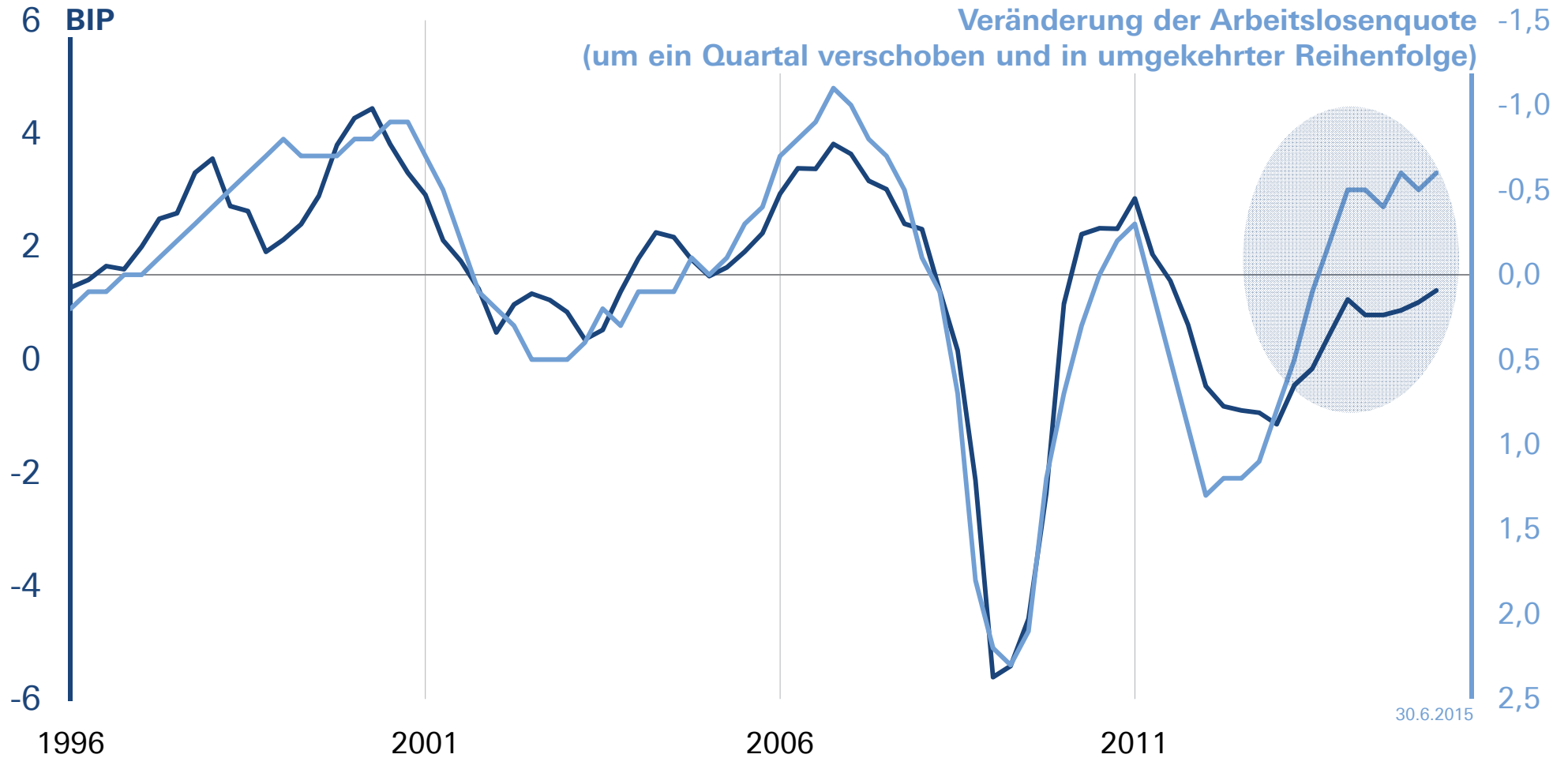


Quellen: Thomson Reuters Datastream, Berechnungen Metzler



# Der Rückgang der Arbeitslosenquote in der Eurozone signalisiert ein Wirtschaftswachstum oberhalb des Potenzialwachstums

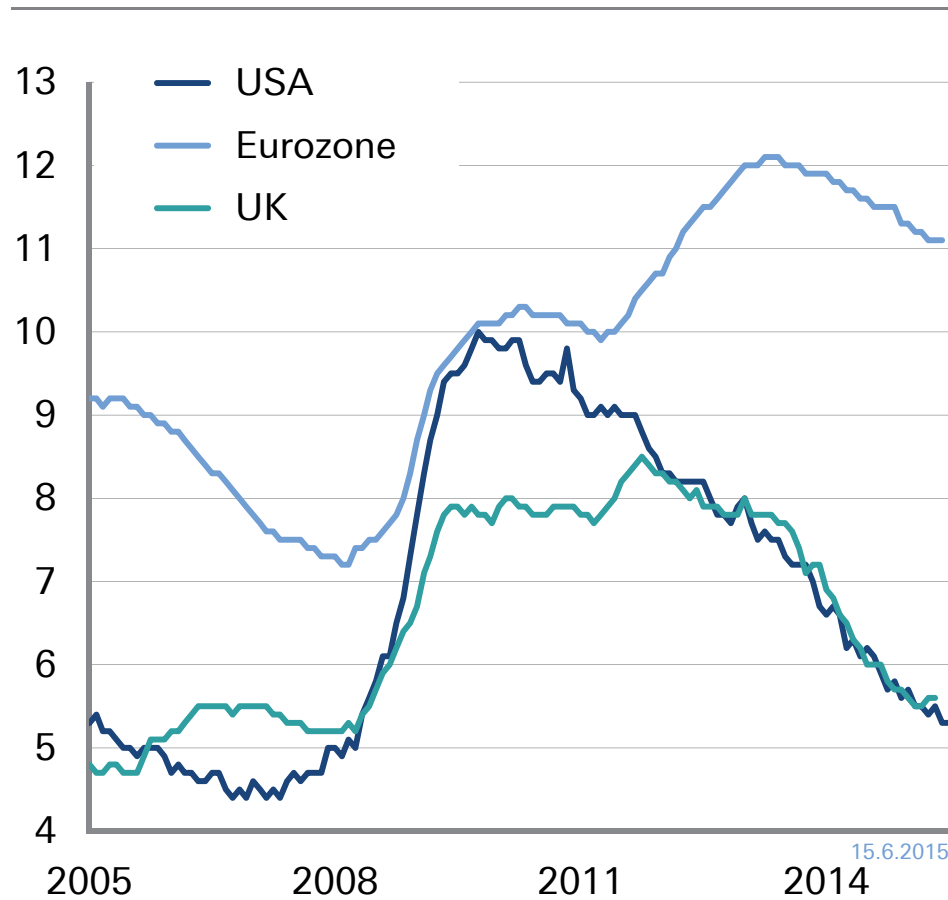
BIP in % ggü. Vj. und Arbeitslosenquote in %-Punkten ggü. Vj.



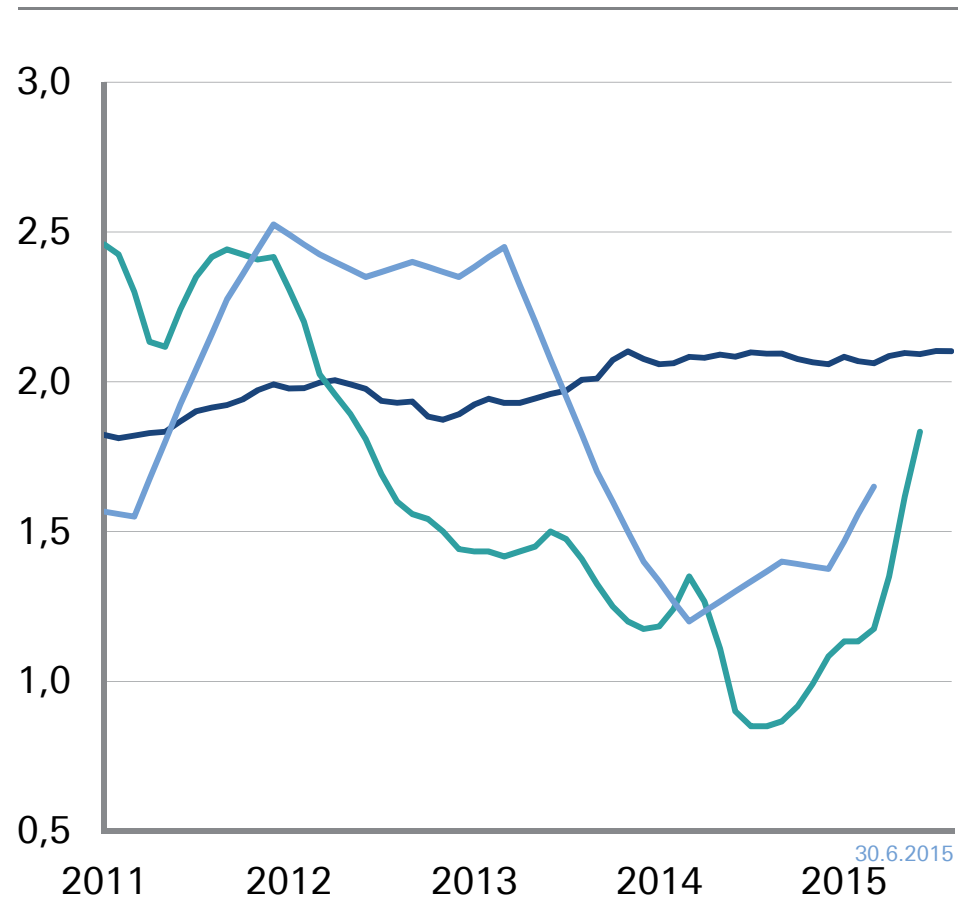
Quellen: Thomson Reuters Datastream, Bloomberg

# Eurozone: Trotz hoher Arbeitslosigkeit zieht die Lohndynamik wieder an

## Arbeitslosenquote in %



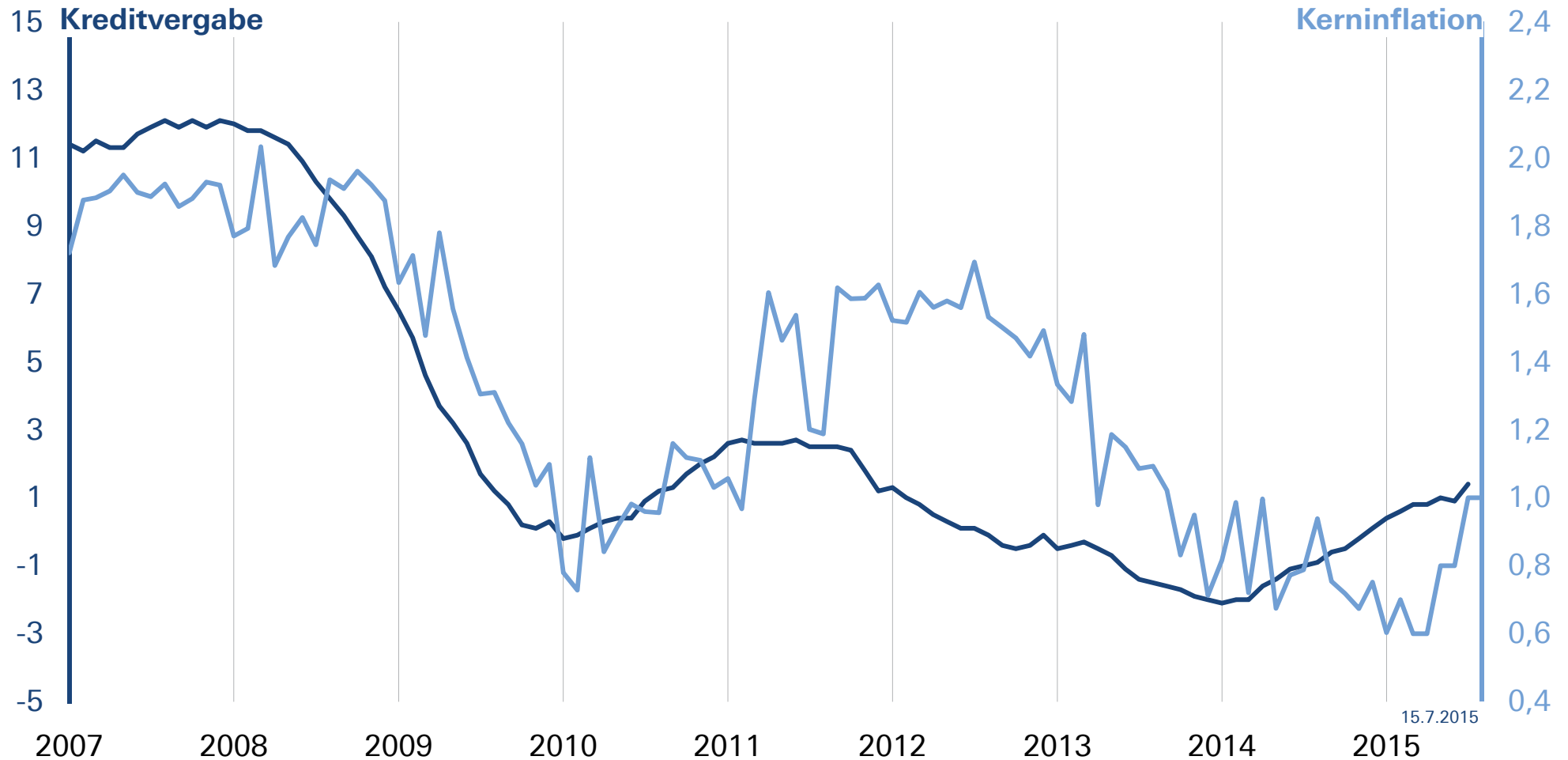
## Löhne in % ggü. Vj. (geglättet)



Quellen: Thomson Reuters Datastream, Bloomberg

# Eurozone: Anstieg der Kerninflation in Einklang mit der Kreditvergabe wahrscheinlich

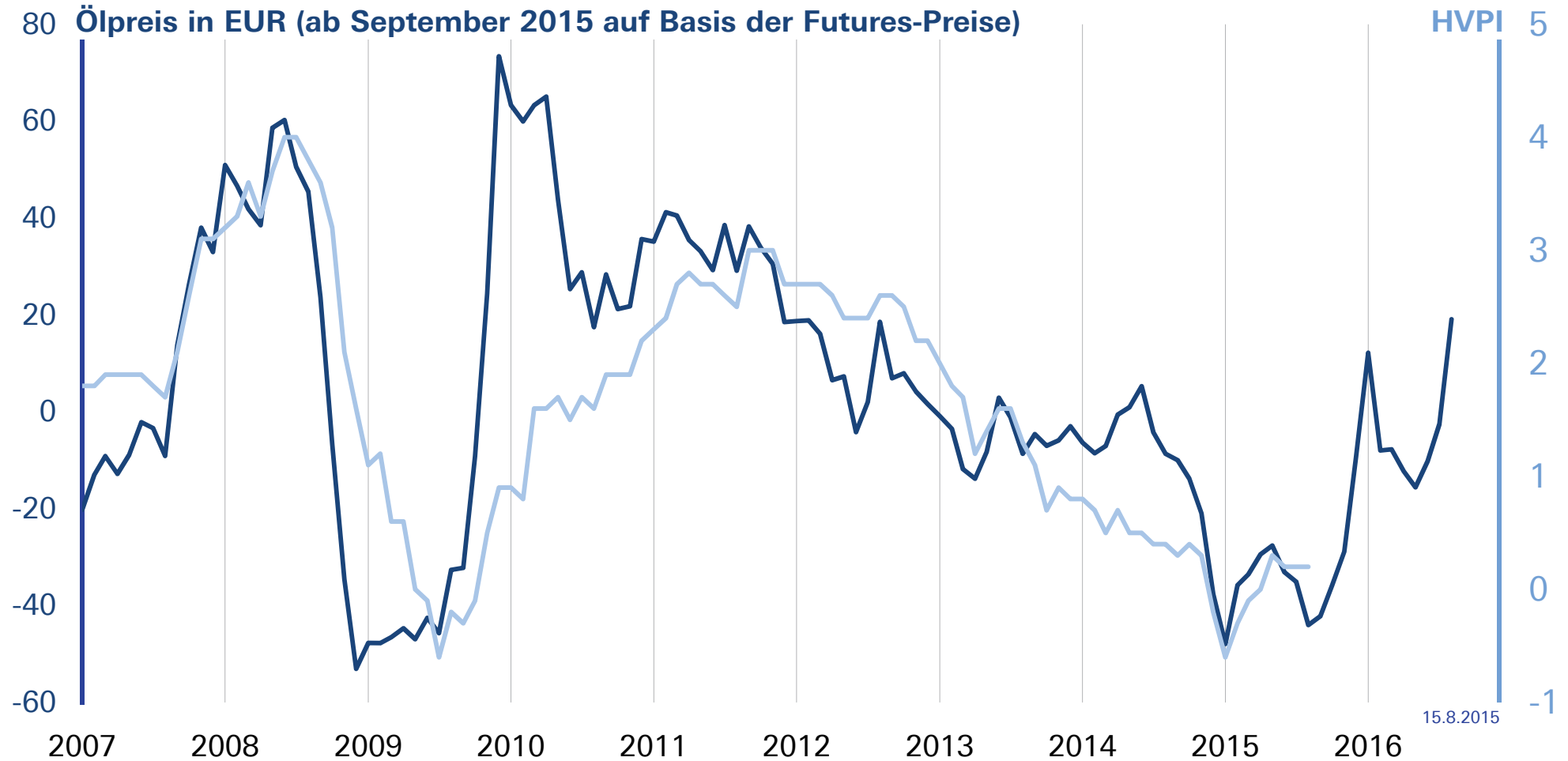
Konsumentenpreisindex ohne Energie und Lebensmittel in % ggü. Vj.



Quellen: Thomson Reuters Datastream, Bloomberg

# Eurozone: Merklicher Anstieg der Inflation ab November

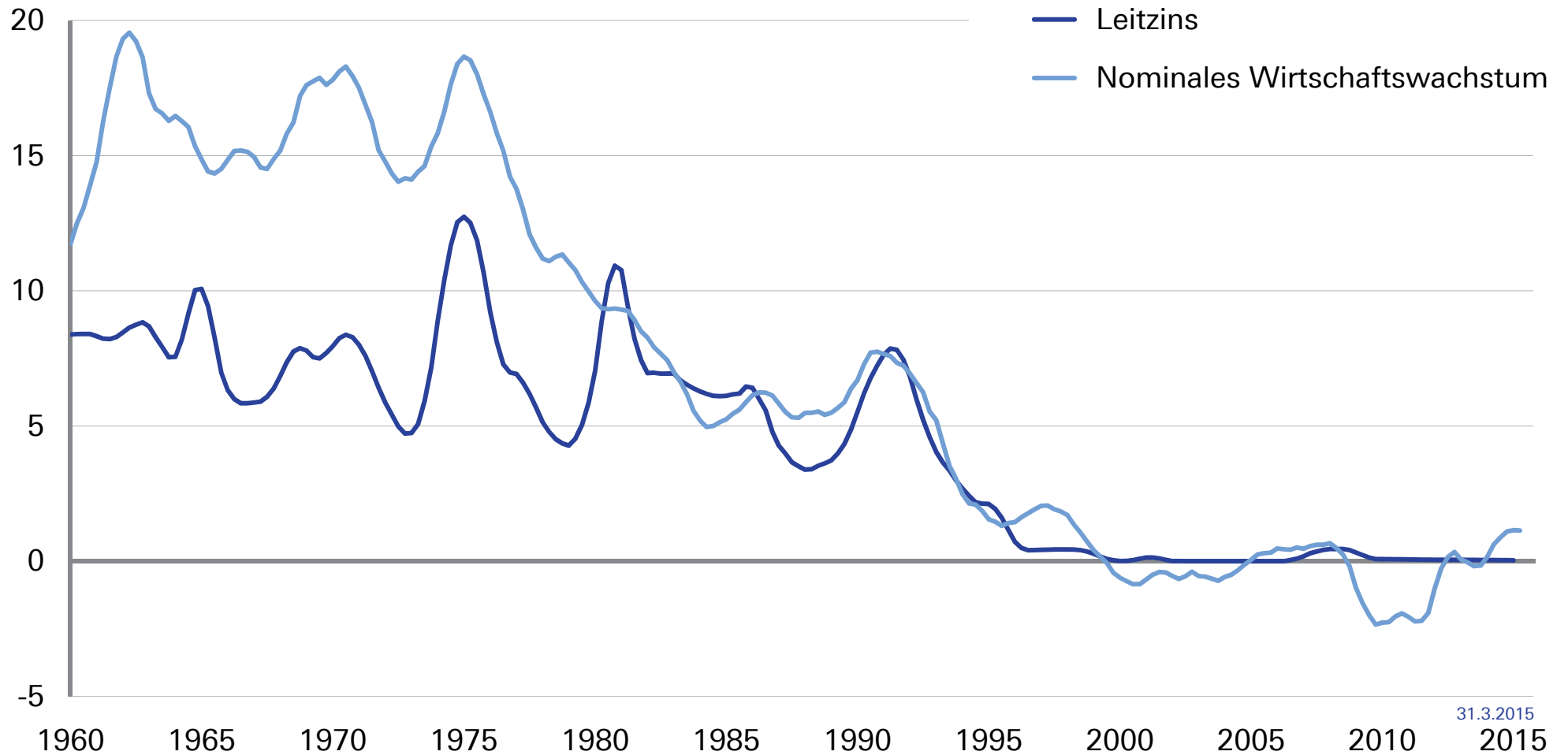
in % ggü. Vj.



Quellen: Thomson Reuters Datastream, Bloomberg

# Die Nullzinspolitik in Japan ist eine Folge des Kollapses des nominalen Wirtschaftswachstums

Nominales BIP\* in % ggü. Vj. und Leitzins\*\* in %

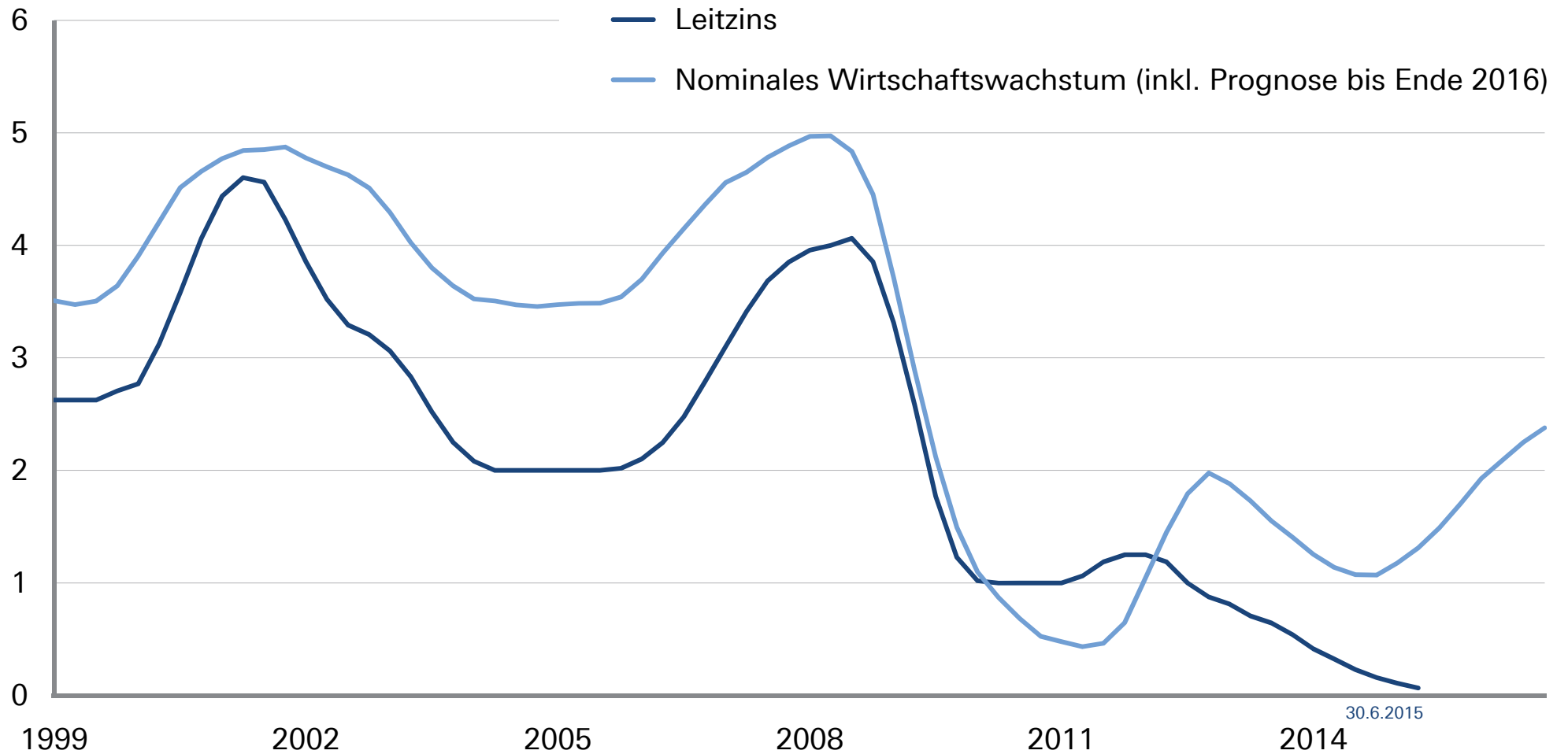


\* Gleitender Durchschnitt über 3 Jahre  
Quellen: Thomson Reuters Datastream, Bloomberg

\*\* Gleitender Durchschnitt über 1 Jahr

# Offensichtlich bestehen keine japanischen Verhältnisse in der Eurozone

Nominales BIP\* in % ggü. Vj. und Leitzins\*\* in %



\* Gleitender Durchschnitt über 3 Jahre  
Quellen: Thomson Reuters Datastream, Bloomberg

\*\* Gleitender Durchschnitt über 1 Jahr

# Rechtliche Hinweise

---

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die Metzler für verlässlich hält. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.

**Metzler Asset Management GmbH**  
**Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main**  
**Postfach 200138, 60605 Frankfurt am Main**  
**Telefon (0 69) 21 04-5 32**  
**Telefax (0 69) 21 04-11 79**  
**[www.metzler.com](http://www.metzler.com)**