

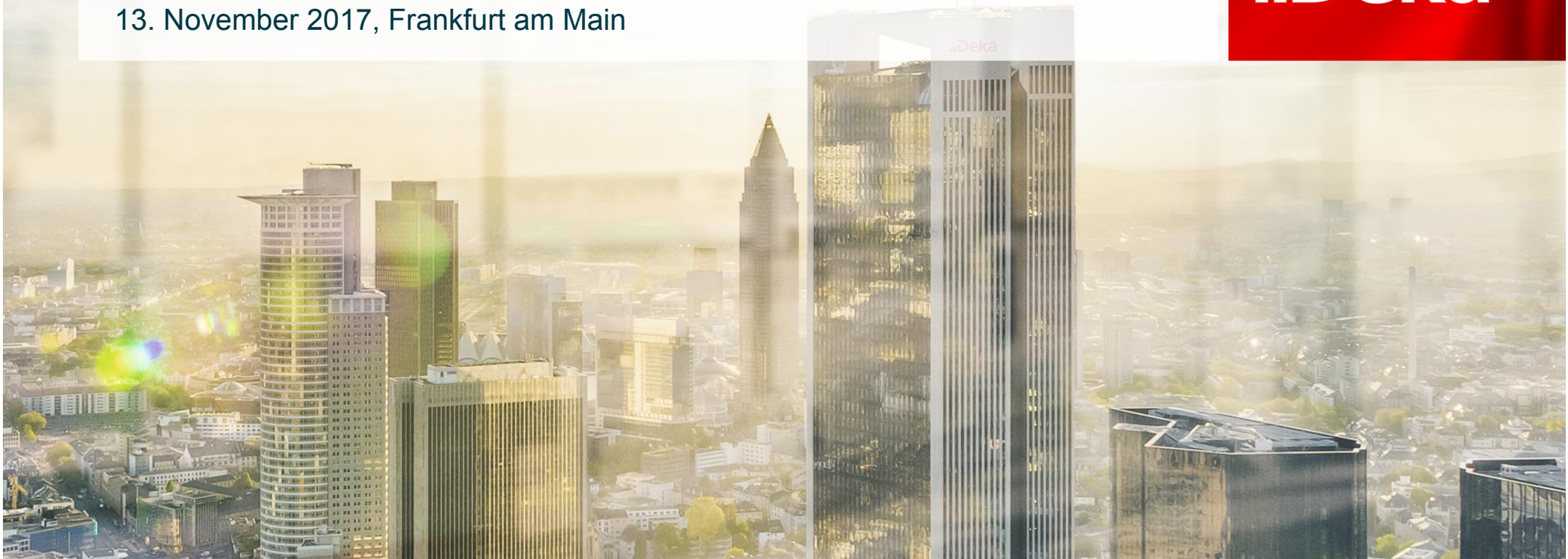
# Zwischen Apokalypse und Goldilocks

Dr. Ulrich Kater  
Chefvolkswirt DekaBank

Deutsche Börse ETF-Forum 2017  
13. November 2017, Frankfurt am Main



„Deka



# 2017

„Deka

Deka-InvestmentBrief  
**Jahresauftakt mit Kontrasten**

Januar 2017  
Deka-InvestmentBrief  
**Verdauen des Trump-Schocks**

„Deka

Deka-InvestmentBrief  
**Geringere politische Risiken  
lassen Märkte aufatmen**

IV Juli 2017  
Deka-InvestmentBrief  
**Positive Halbzeitbilanz**

„Deka

Deka-InvestmentBrief  
**Aufheiterung am Aktien-  
himmel**

September 2017

„Deka

Deka-InvestmentBrief  
**Herbststrallye**

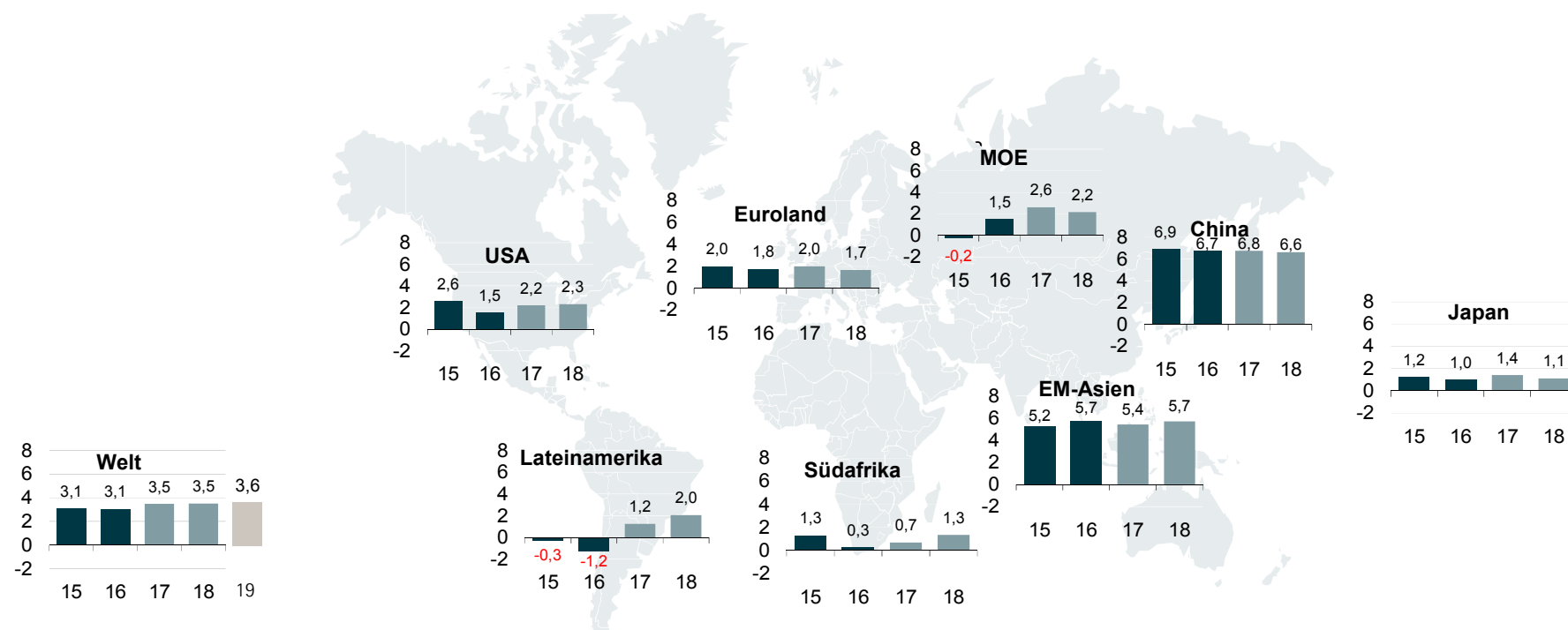
Oktober 2017

„Deka

# ...und läuft und läuft und läuft: Erster synchroner Aufschwung seit Finanzkrise



## Bruttoinlandsprodukt



Stand: 1.8.2017. Quellen: Nationale Statistikämter, eigene Berechnungen DekaBank, 2017 und 2018 : Prognose DekaBank.  
\*Veränderung gegenüber dem Vorjahr in %.

# Anlageklassen: Gesamtertrag (Total Return, in Euro)



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	YTD
Ansteigende Rendite ↑	Aktien 25,4 %	Aktien 7,7 %	Immobilien 7,3 %	Renten 6,0 %	Aktien 26,6 %	Aktien 19,8 %	Renten 3,3 %	Aktien 13,7 %	Aktien 21,2 %	Aktien 19,6 %	Aktien 10,4 %	Aktien 10,8 %	Aktien 3,7 %
	Renten 4,8 %	Immobilien 4,4 %	Barmittel 4,2 %	Immobilien 4,9 %	Renten 7,0 %	Immobilien 2,3 %	Immobilien 2,3 %	Renten 11,2 %	Renten 2,3 %	Renten 11,1 %	Immobilien 2,6 %	Renten 3,4 %	Immobilien 1,7 %
	Immobilien 2,3 %	Barmittel 2,9 %	Renten 1,6 %	Barmittel 4,6 %	Immobilien 3,3 %	Renten 2,2 %	Barmittel 1,1 %	Immobilien 2,4 %	Immobilien 2,0 %	Immobilien 2,5 %	Renten 1,0 %	Immobilien 2,4 %	Renten 0,1 %
	Barmittel 2,2 %	Renten -0,1 %	Aktien -1,4 %	Aktien -38,0 %	Barmittel 1,1 %	Barmittel 0,5 %	Aktien -2,6 %	Barmittel 0,4 %	Barmittel 0,1 %	Barmittel 0,1 %	Barmittel -0,1 %	Barmittel -0,3 %	Barmittel -0,3 %

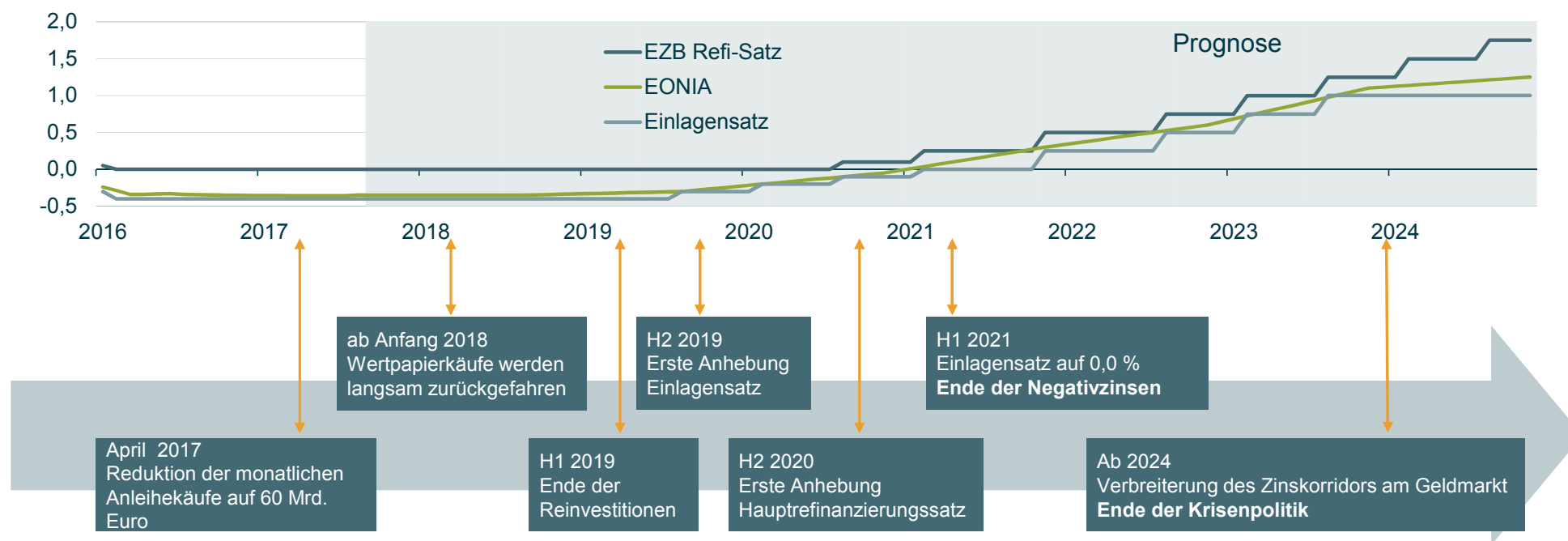
Stand: 09.10.2017. Quellen: BofA Merrill Lynch, J.P. Morgan, MSCI, Bloomberg, DekaBank. YTD=seit Jahresbeginn (year to date). Aktien (MSCI Welt), Renten (Euroland Renten Investment Grade - BofA ML Euro Broad Market Index), Immobilien (gleichgewichteter Index der neun größten nicht geschlossenen Immobilienfonds deutscher Provenienz). Barmittel (J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 1 Month) . Die Veränderungsdaten wurden mithilfe der jeweiligen Jahresendstände ermittelt. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt. Bitte beachten Sie die Hinweise zu den verwendeten Indizes am Ende der Präsentation (Lizenzdisclaimer).

**Bitte beachten Sie: Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

# Die großen Notenbanken fahren geldpolitische Impulse langsam und kontrolliert zurück



## Langfristige Exit-Strategie der EZB – Geldmarktsätze noch lange unter der Nulllinie (in % p.a.)



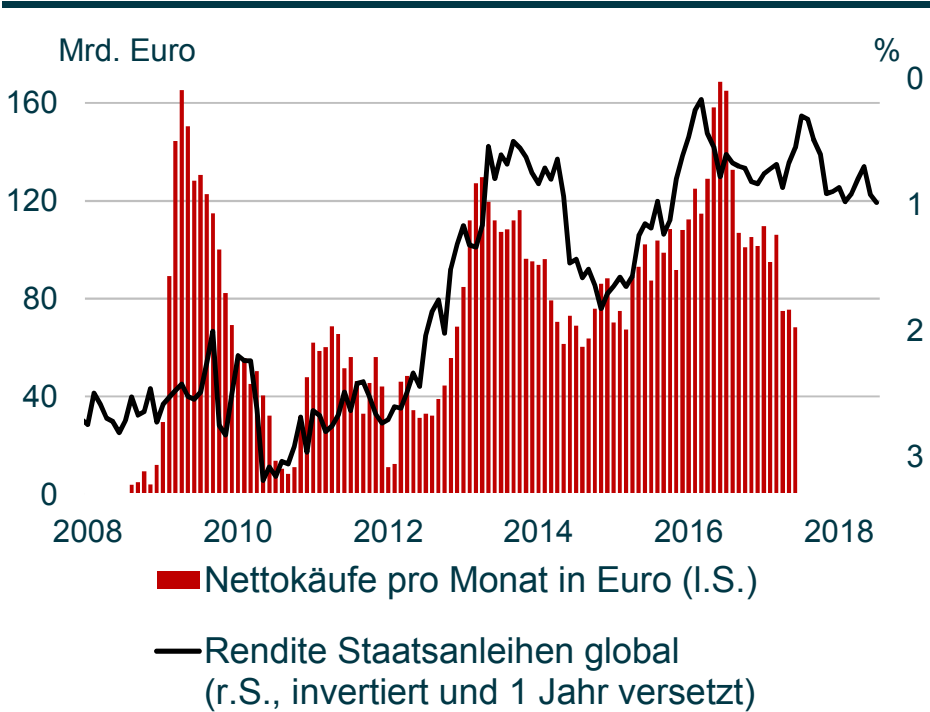
Quellen: EZB, Bloomberg, Prognosen DekaBank.

Stand: 07.09.2017.

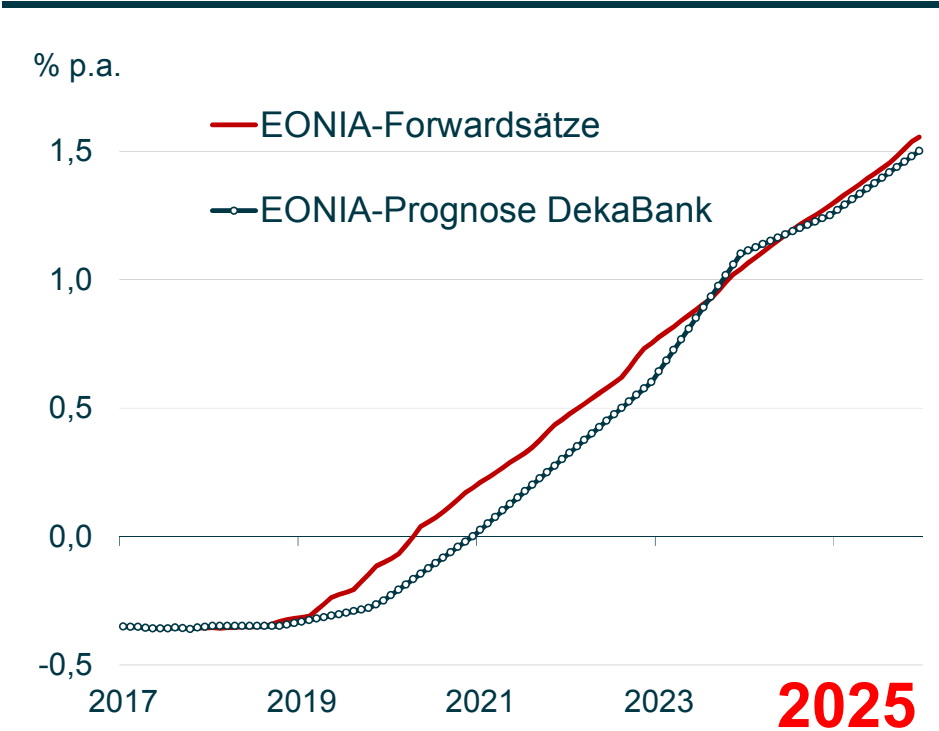
Diese Information ist zur Verwendung gegenüber Privatkunden i.S.d. WpHG weder geeignet noch bestimmt. Eine Weitergabe an bzw. eine Verwendung gegenüber Privatkunden ist nicht gestattet.

# Globale Zentralbankbilanzen: Ende der Expansion

## Rentenmärkte: Ende der Anleihekäufe übt Druck auf Renditen aus



## Normalisierung auch bei der Geldpolitik

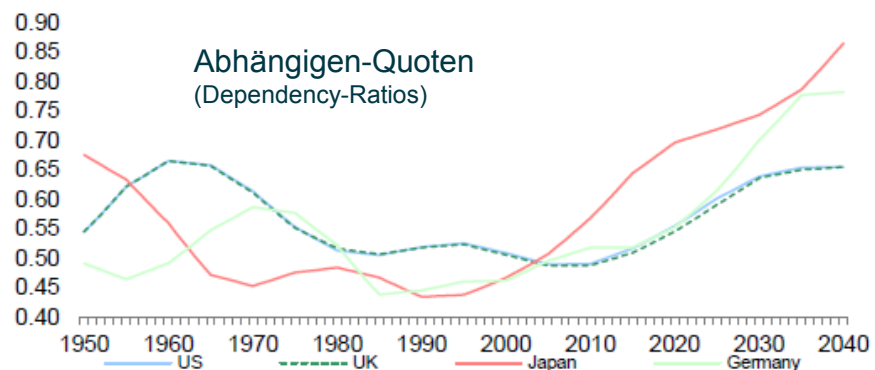


Stand: 03.08.2017. Quellen: EZB, Federal Reserve Board, Bank of England, Bank of Japan, Barclays, Bloomberg, DekaBank

# Demografie: eine mächtige ökonomische Kraft



## Änderung der Bevölkerungsstruktur



- Demografie als entscheidende Größe für makroökonomische Variablen
- Nicht das Wachstum, sondern Spar-, Konsum- und Investitionsentscheidungen sind entscheidend
- Inflation wird steigen
- Zinsen werden steigen
- ...aber erst 2030

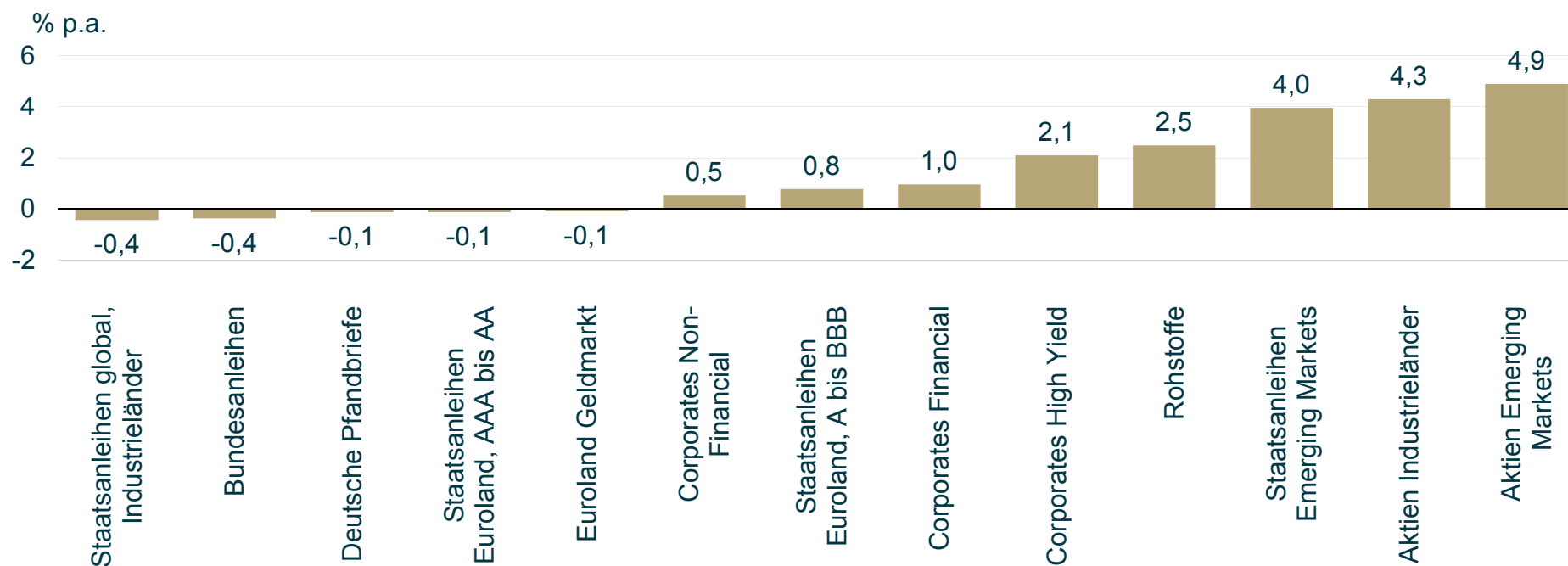
Quelle: Bank für internationalen Zahlungsausgleich

# Prognose Total Returns

## Etwas mehr Risiko zahlt sich langfristig aus



### Prognostizierte Total Returns für die kommenden fünf Jahre (Stand Oktober 2017)



Stand: 11.10.2017 Quellen: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, Prognosen DekaBank.

Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Die Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt. Teilweise stammen die Daten aus Drittquellen, die die DekaBank als verlässlich erachtet. Trotz Anwendung der erforderlichen Sorgfalt kann von Seiten der DekaBank keine Gewähr für die Richtigkeit übernommen werden. Die Berechnung erfolgt auf Basis von volkswirtschaftlichen Einschätzungen der DekaBank. Das tatsächliche Ergebnis kann höher oder niedriger ausfallen. Das Ergebnis hat nur hypothetischen Charakter und stellt keine Garantie dar. Etwaige Kosten wurden hierbei nicht berücksichtigt. **Die prognostizierte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die tatsächliche Wertentwicklung.**