

Markt³ | 3. Quartal 2023

Ausblick BANTLEON

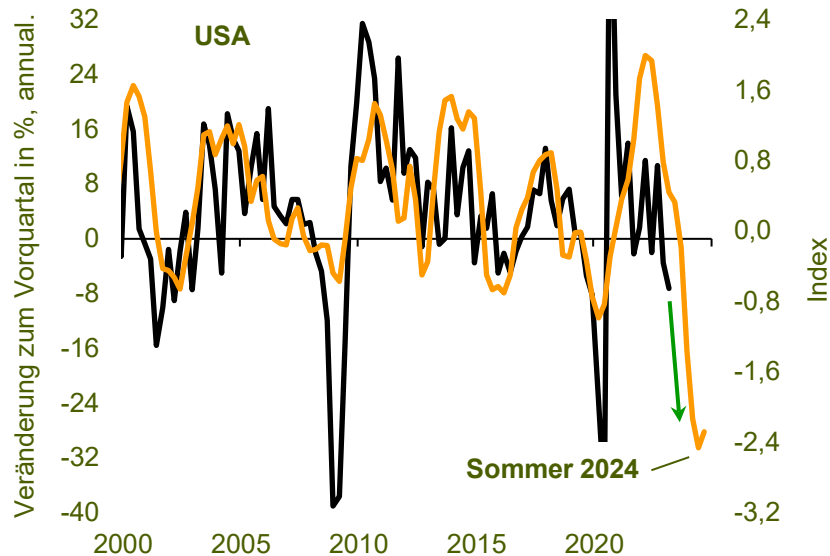
Dr. Daniel Hartmann, Chefvolkswirt, Bantleon AG

Die Fondsplattform | 29. Juni 2023



USA: Zinswende näher als gedacht

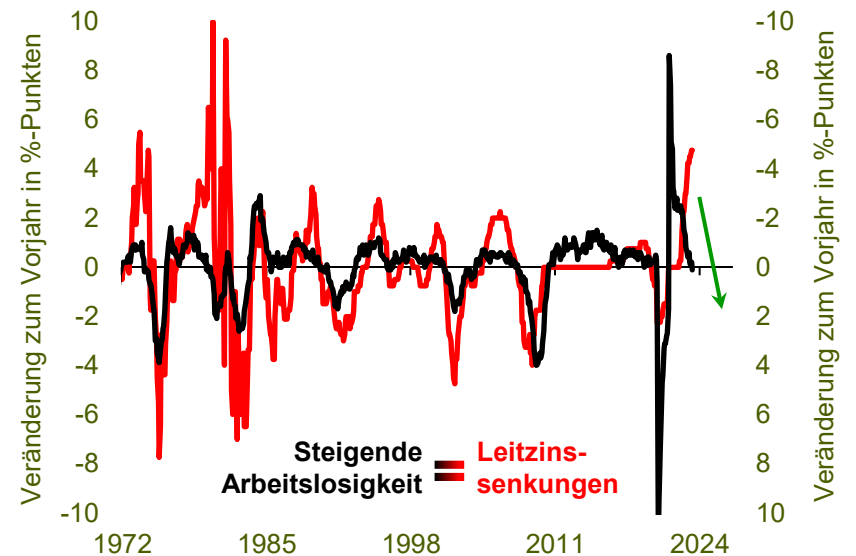
Zinsschock wird seine volle Wirkung erst noch entfalten



— Unternehmensinvestitionen, Maschinen und Anlagen (IS)
 — BANTLEON US Capex Indicator, 6 Qu. versetzt (rS)

Quellen: BEA, BANTLEON

Fed wird auch dieses Mal den Arbeitsmarkt stützen



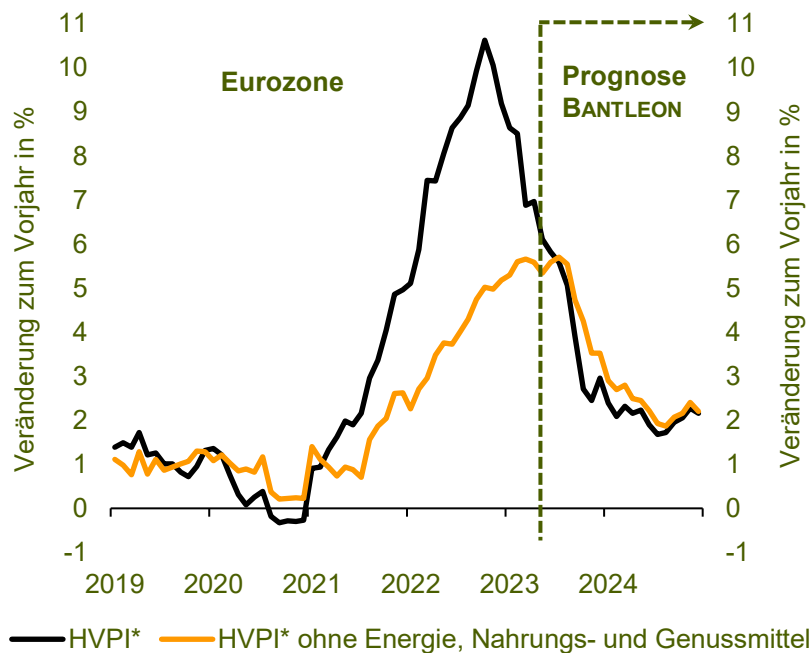
Steigende Arbeitslosigkeit = Leitzinssenkungen

— Fed-Funds-Rate (IS)
 — Arbeitslosenquote (rS, invertiert)

Quellen: BLS, Bloomberg, BANTLEON

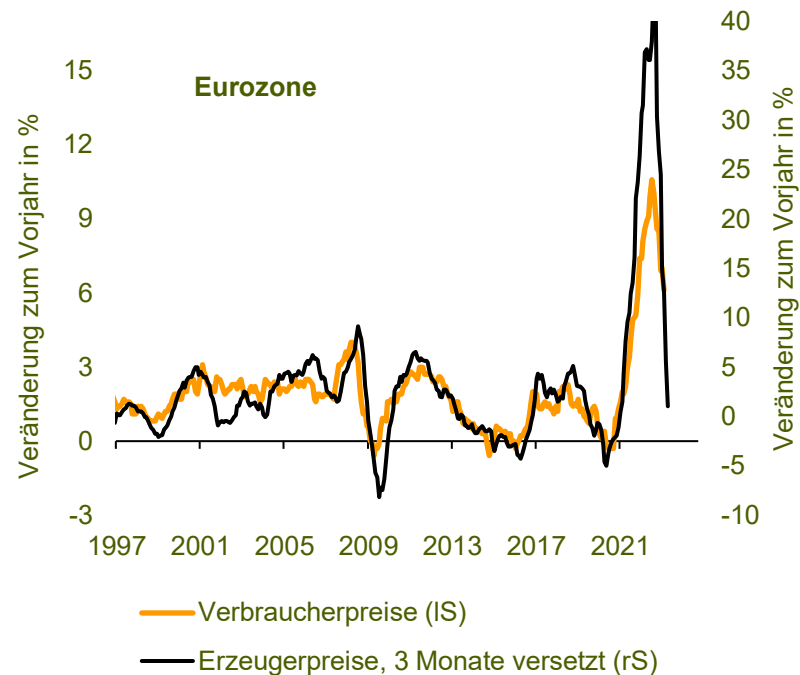
Eurozone: Mächtige Disinflationseffekte

EZB dürfte bereits 2024
ihr Inflationsziel erreichen



Quellen: Eurostat, BANTLEON
* Harmonisierter Verbraucherpreisindex

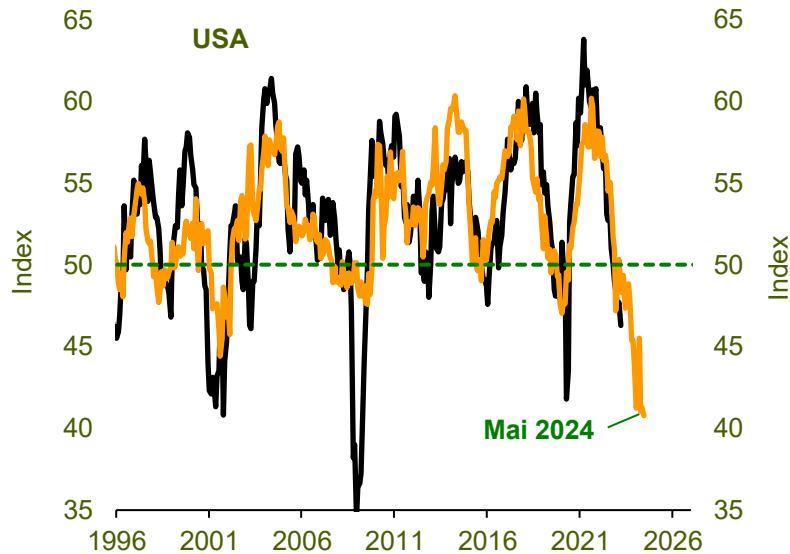
Preisdruck auf den vorgelagerten
Ebenen lässt nach



Quellen: Eurostat, BANTLEON

Ausblick 2023/2024: Soft Landing oder Hard Landing?

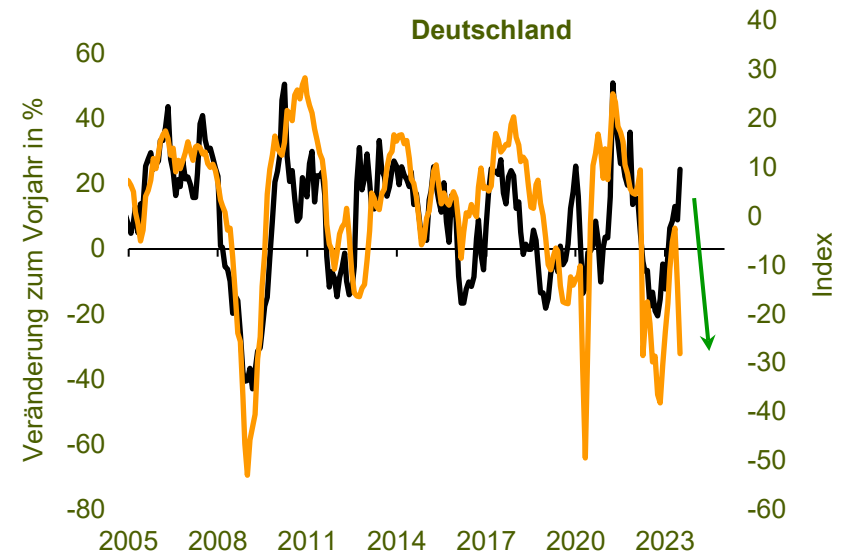
Die Rezession kommt



— ISM-Einkaufsmanagerindex, Industrie
— BANTLEON US-Long-Term FCI, 15 Monate versetzt

Quellen: ISM, BANTLEON

Der Erholungsrallye dürfte die Luft ausgehen

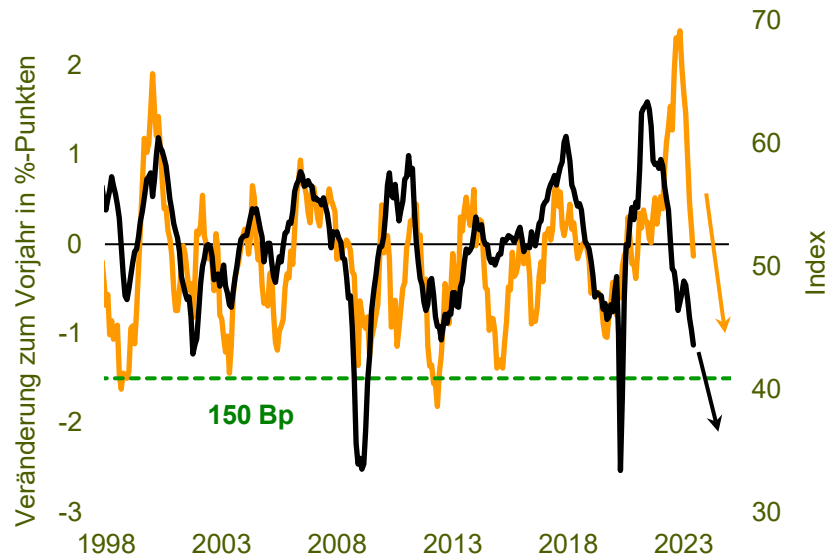


— DAX (IS)
— ifo-Geschäftserwartungen der Industrie (rS)

Quellen: S&P Global, ifo, BANTLEON

Zinsausblick

Renditen sollten übergeordnet weiter sinken ...



— Rendite 10-jähriger Bundesanleihen (IS)
— Einkaufsmanagerindex Industrie, Eurozone (rS)

Quellen: S&P Global, Bloomberg, BANTLEON

... neben der Konjunktur spricht dafür auch der fallende Inflationstrend

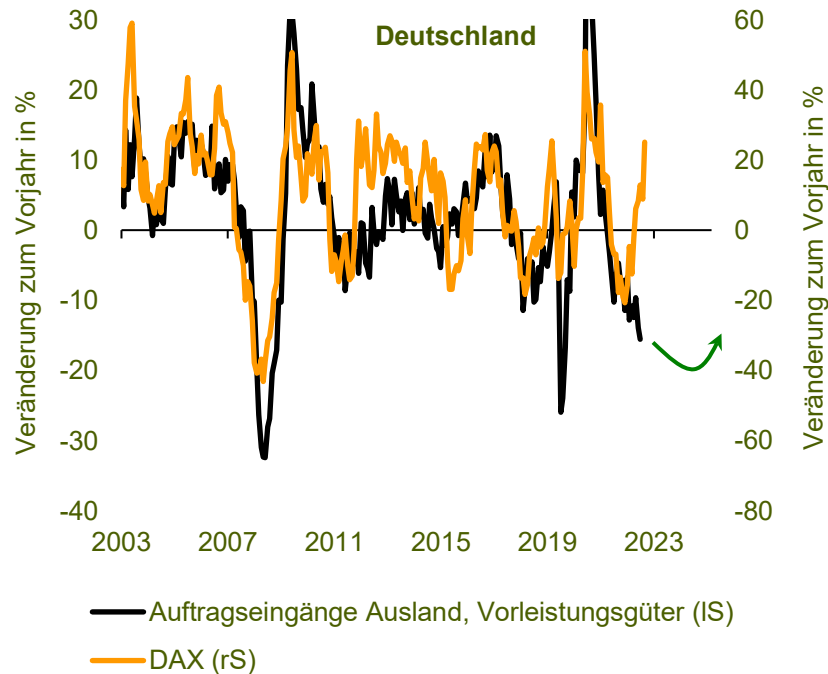


— Rendite 10-jähriger Bundesanleihen (IS)
— Inflation Surprise Index, Eurozone, 6 Monate versetzt (rS)

Quellen: Bloomberg, BANTLEON

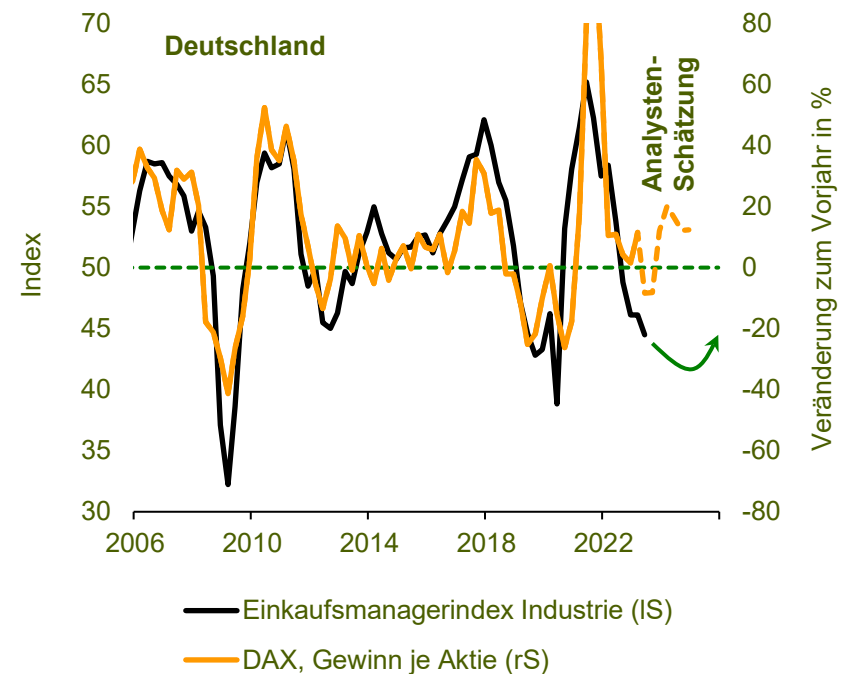
Aktienmarktausblick

Aktien entkoppeln sich zunehmend von der Realität



Quellen: Destatis, Bloomberg, BANTLEON

Gewinnrevisionen nach unten sind unvermeidlich



Quellen: S&P Global, Bloomberg, BANTLEON

Fazit Konjunktur- und Finanzmarktausblick



- Der grösste Zinsschock der Nachkriegszeit wird eine globale Rezession auslösen
- EZB und Fed dürften ihre Inflationsziele 2024 erreichen
- Ende 2023 sollten Leitzinssenkungserwartungen zunehmen
- Flucht in die sicheren Häfen stützt Staatsanleihen
- Aktienmärkte haben erhebliches Abwärtspotenzial

Disclaimer

Erläuterungen und Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten (einschließlich Fonds) dar. Die gegebenen Informationen können und sollen eine individuelle Beratung durch hierfür qualifizierte Personen nicht ersetzen. Alle Aussagen entsprechen den aktuellen Erkenntnissen von BANTLEON und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Etwaige Analysen und Meinungen stützen sich auf Berichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Obwohl BANTLEON der Auffassung ist, dass die Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen und das Dokument mit größter Sorgfalt erstellt worden ist, kann für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Informationen keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben, wird ausgeschlossen. Die Weitergabe, Verbreitung oder Vervielfältigung des vorliegenden Dokuments – auch von Auszügen – ist ohne vorherige Zustimmung der BANTLEON Invest GmbH bzw. BANTLEON AG nicht gestattet.

Die vollständigen Angaben zu den »BANTLEON Publikumsfonds« sind dem aktuellen Verkaufsprospekt, dem Basisinformationsblatt (»PRIIP-KID«) sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für einen Kauf von Fondsanteilen dar. Sie können kostenlos unter www.bantleon.com abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON Invest GmbH, Aegidientorplatz 2a, D-30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft in Deutschland), der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien (Kontakt- und Informationsstelle in Österreich), der BANTLEON AG, Claridenstrasse 35, CH-8002 Zürich (Vertreter in der Schweiz) und bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich (Zahlstelle in der Schweiz) angefordert werden.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Basis der täglichen Anteilspreise und der Wiederanlage der Ausschüttung (BVI-Methode). Sämtliche Kosten innerhalb des Fonds, mit Ausnahme des Ausgabeaufschlages, sind berücksichtigt. Im Zusammenhang mit dem Erwerb der Fondsanteile können zusätzliche Kosten entstehen wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte, die in der Darstellung nicht berücksichtigt wurden und sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die ausgegebenen Fondsanteile der »BANTLEON Publikumsfonds« dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Insbesondere dürfen die Fondsanteile weder an Personen innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern, von in den USA ansässigen Personen oder von anderen Personen, die nach den in den USA geltenden Vorschriften als »US-Person« gelten, zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Sämtliche Angaben wurden mit höchster Sorgfalt erstellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für etwaige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen.