



ARAMEA
ASSET MANAGEMENT

//MAKRO // MÄRKTE // MEINUNGEN //

Warten auf die „Snickers-Rezession“



Mitglied im



Signatory of:



Hamburg, Juli 2023

Nur für institutionelle Investoren

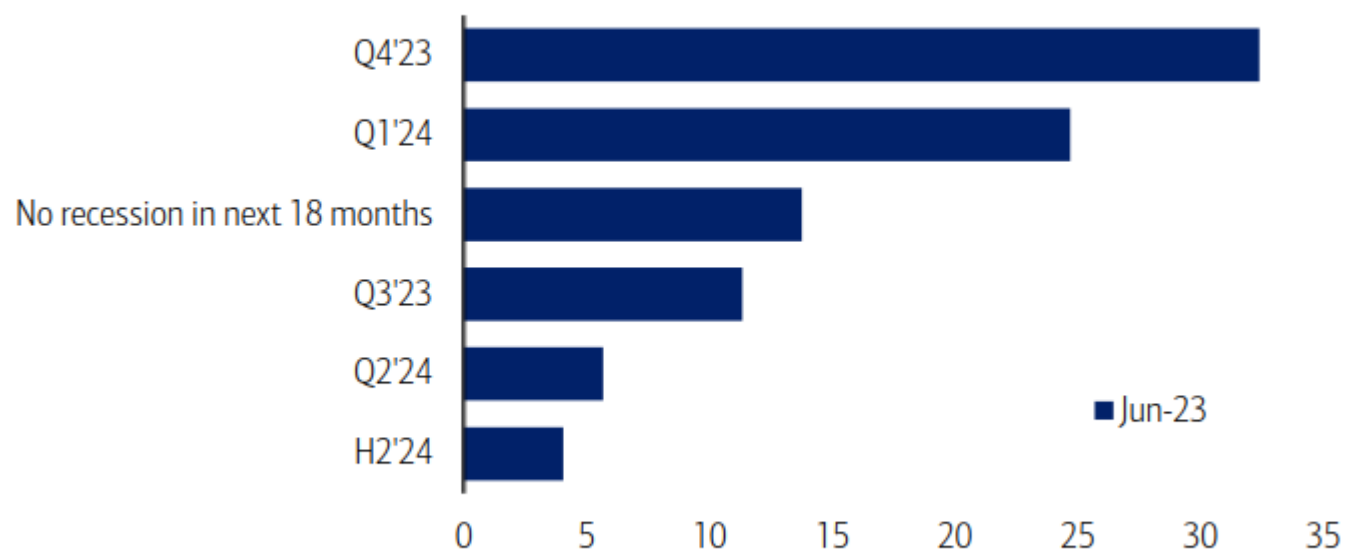
Bitte beachten Sie die Hinweise auf der letzten Seite

GLOBALE REZESSION | AM ENDE DES JAHRES?



Chart 3: Start of recession punted into Q4'23/Q1'24...

When do you expect the global economy to fall into recession?



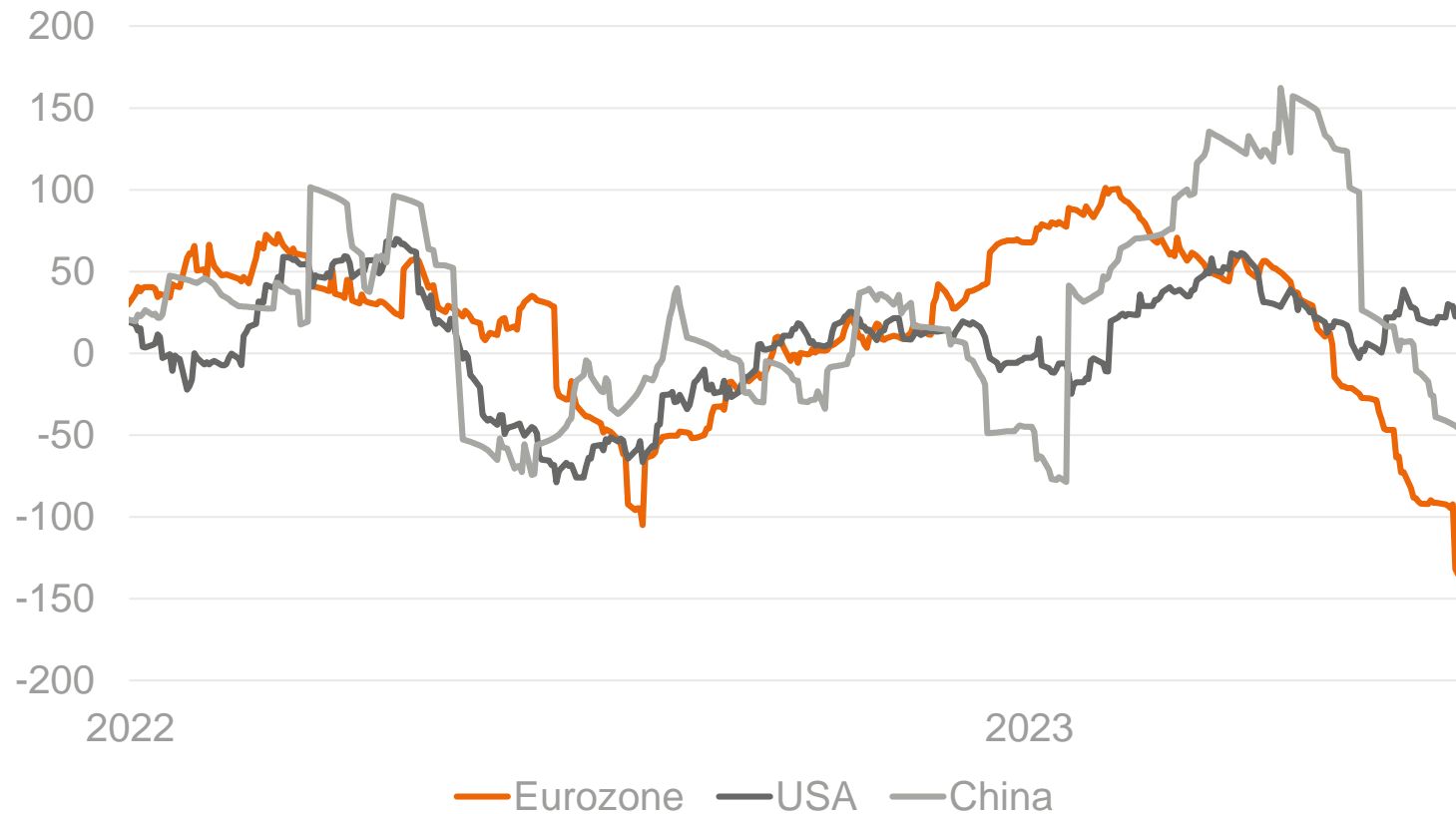
Source: BofA Global Fund Manager Survey.

BofA GLOBAL RESEARCH

SURPRISE INDIKATOREN | DIE USA KOPPELN SICH AB



Citi Economic Surprise Indicators



EUROZONE | 1 WIRTSCHAFT, 2 GESCHWINDIGKEITEN



SERVICESEKTOR WIRD SICH NICHT EWIG ENTZIEHEN KÖNNEN

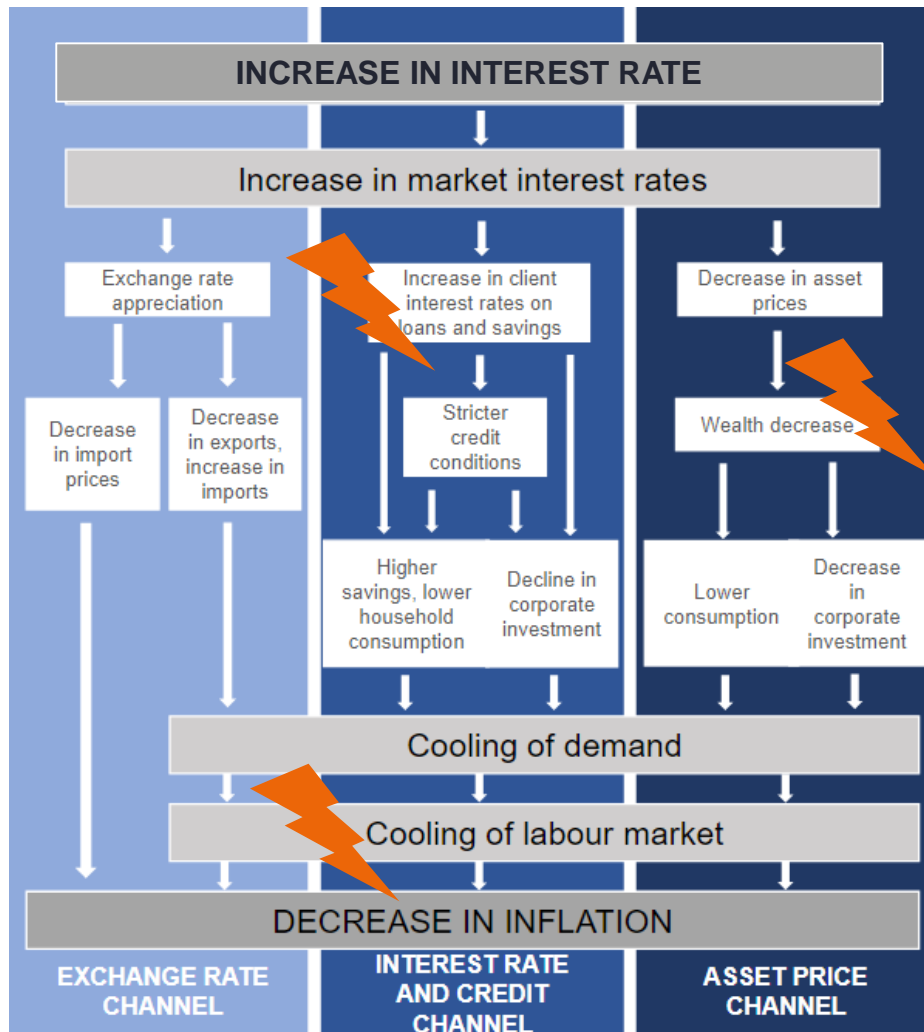
PMIs Deutschland



PMIs Eurozone



DIE „SNICKERS-REZESSION“ | WENN'S MAL WIEDER LÄNGER DAUERT...



Isabel Schnabel im Mai 2023

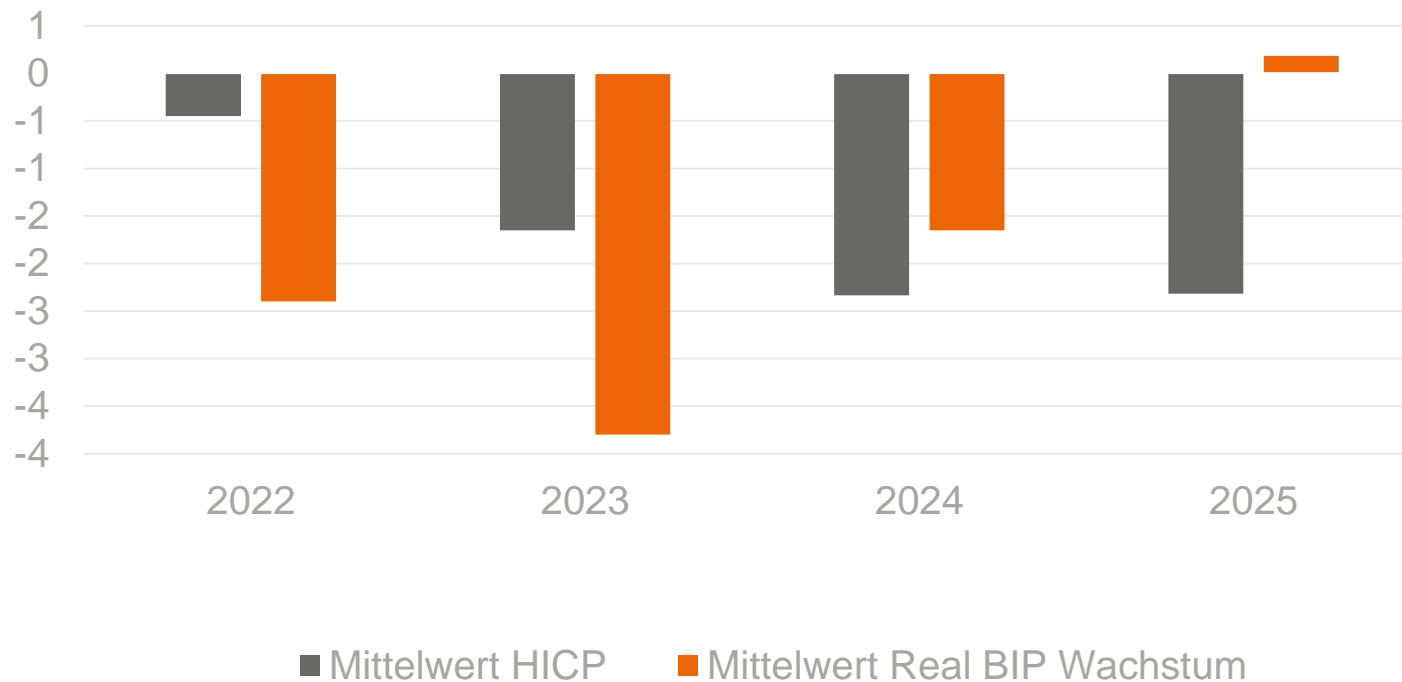
(...) Außerdem könnte man angesichts des derzeitigen **Arbeitskräftemangels** erwarten, dass die geldpolitische **Transmission schwächer ist als üblich**. Zudem haben sich Kreditverträge mit festen Zinssätzen über lange Zeiträume durchgesetzt. Infolgedessen kann es **länger dauern** als früher, bis die Auswirkungen unserer Politik sichtbar werden.

GELDPOLITIK | EUROZONE



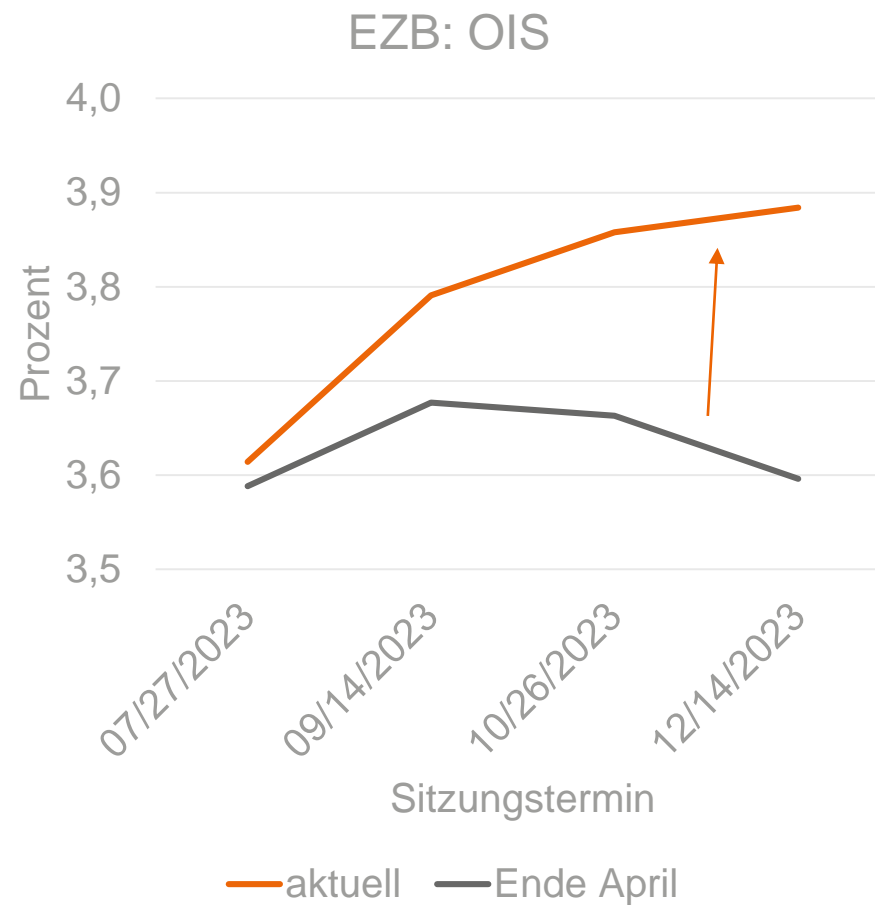
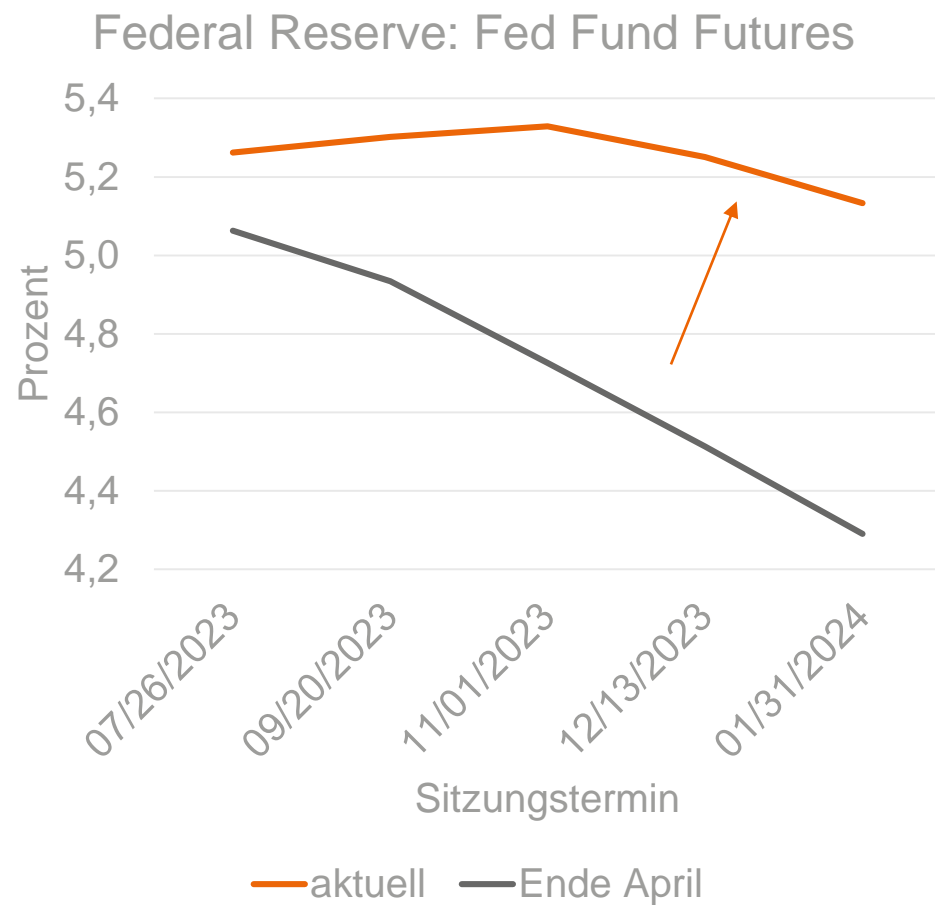
REDUZIERTES WACHSTUM IN DEN KOMMENDEN 3 JAHREN – 2% P.A.

EZB-Schätzung: Einfluss der geldpolitischen Straffung auf Wachstum und Inflation

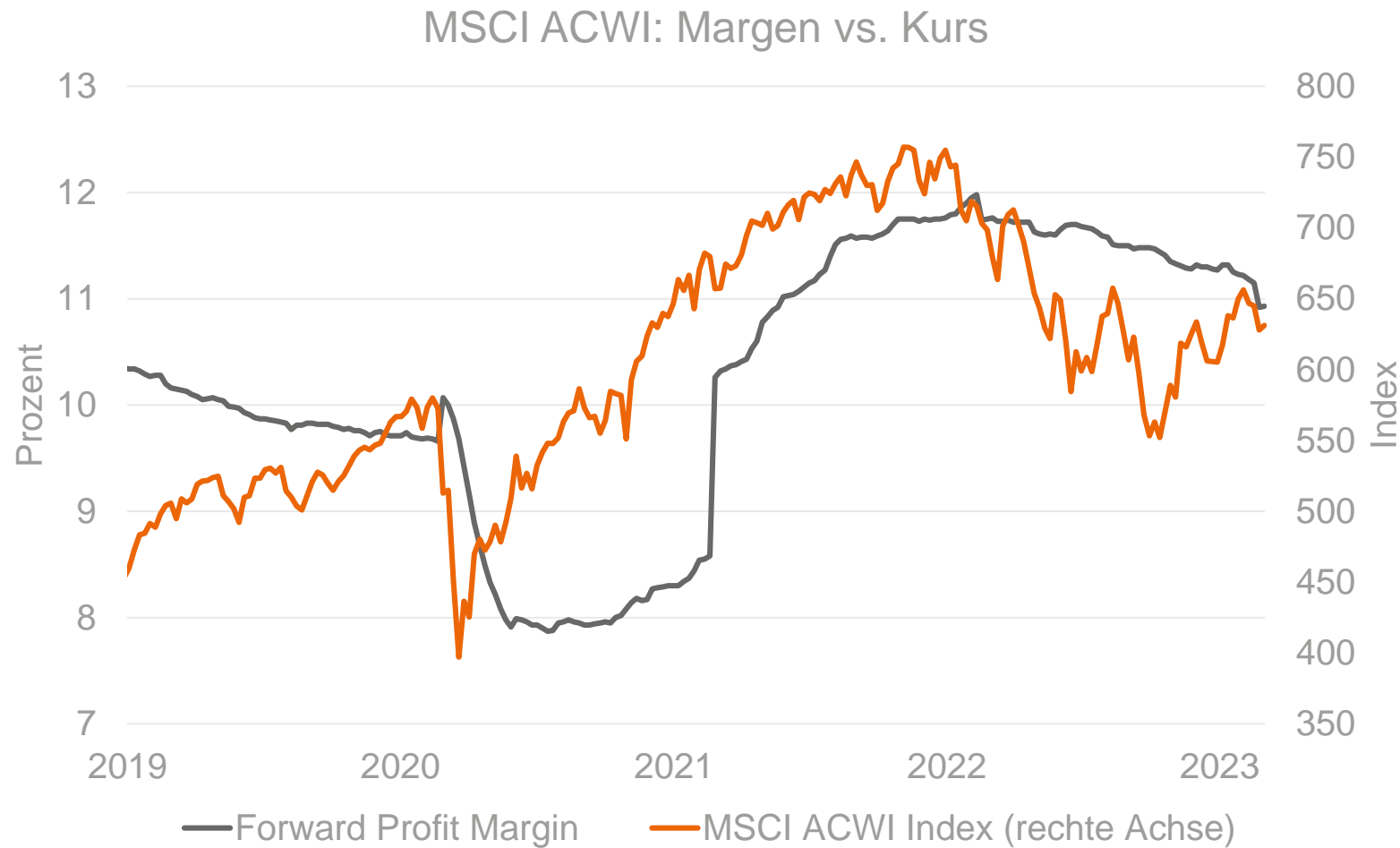




DEUTLICHES „REPRICING“ DER ZINSERWARTUNGEN IN DEN USA

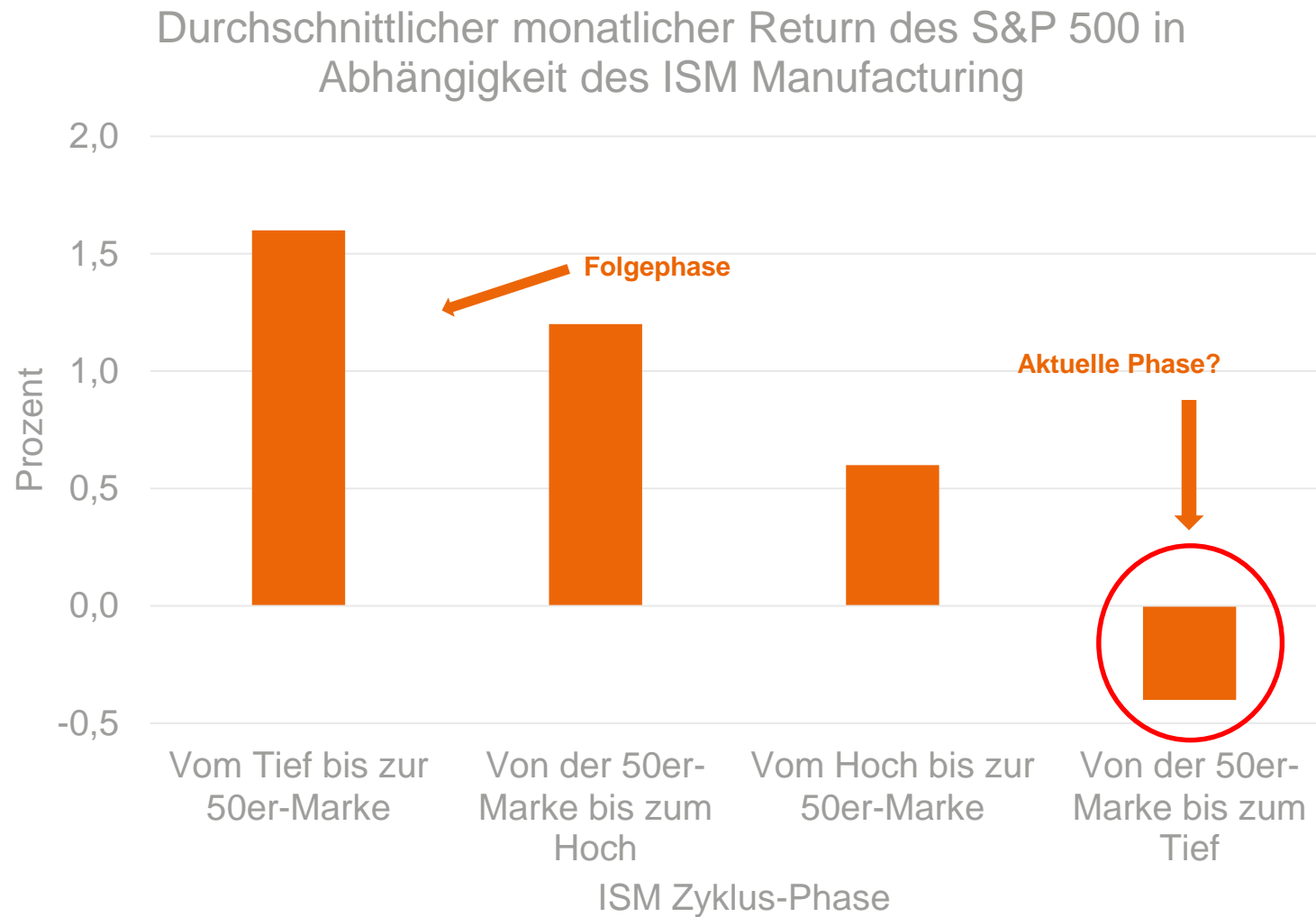


MARGEN | DIE FETTEN JAHRE SIND VORBEI



Quelle: Bloomberg

AKTIENPERFORMANCE | NACH KONJUNKTURPHASE

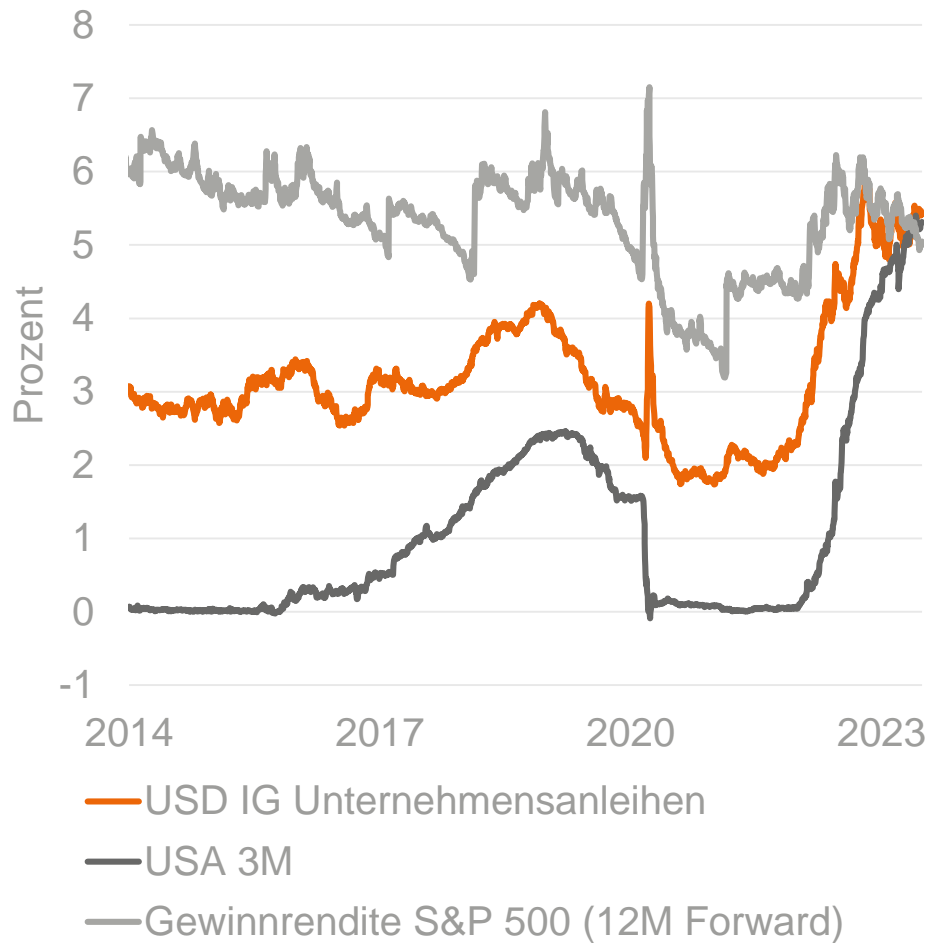


Quelle: ARAMEA, Bloomberg

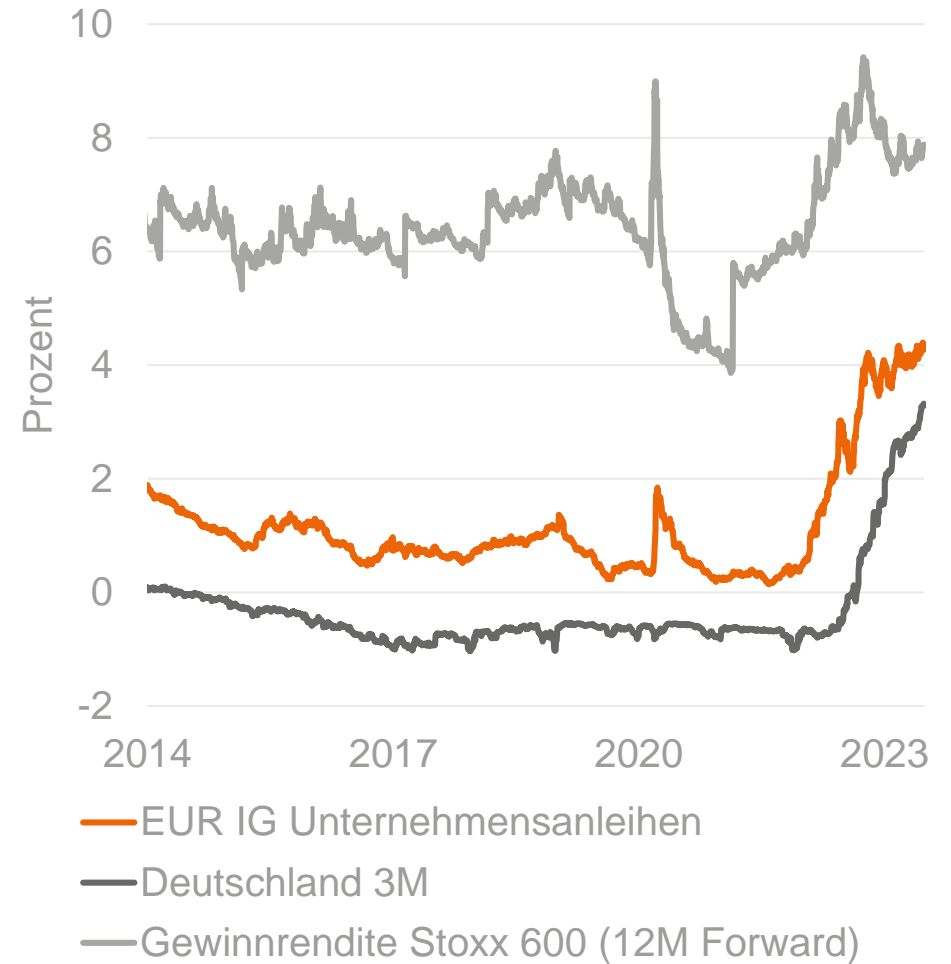
DIE GROÖE RENDITE-KOMPRESSION IN DEN USA



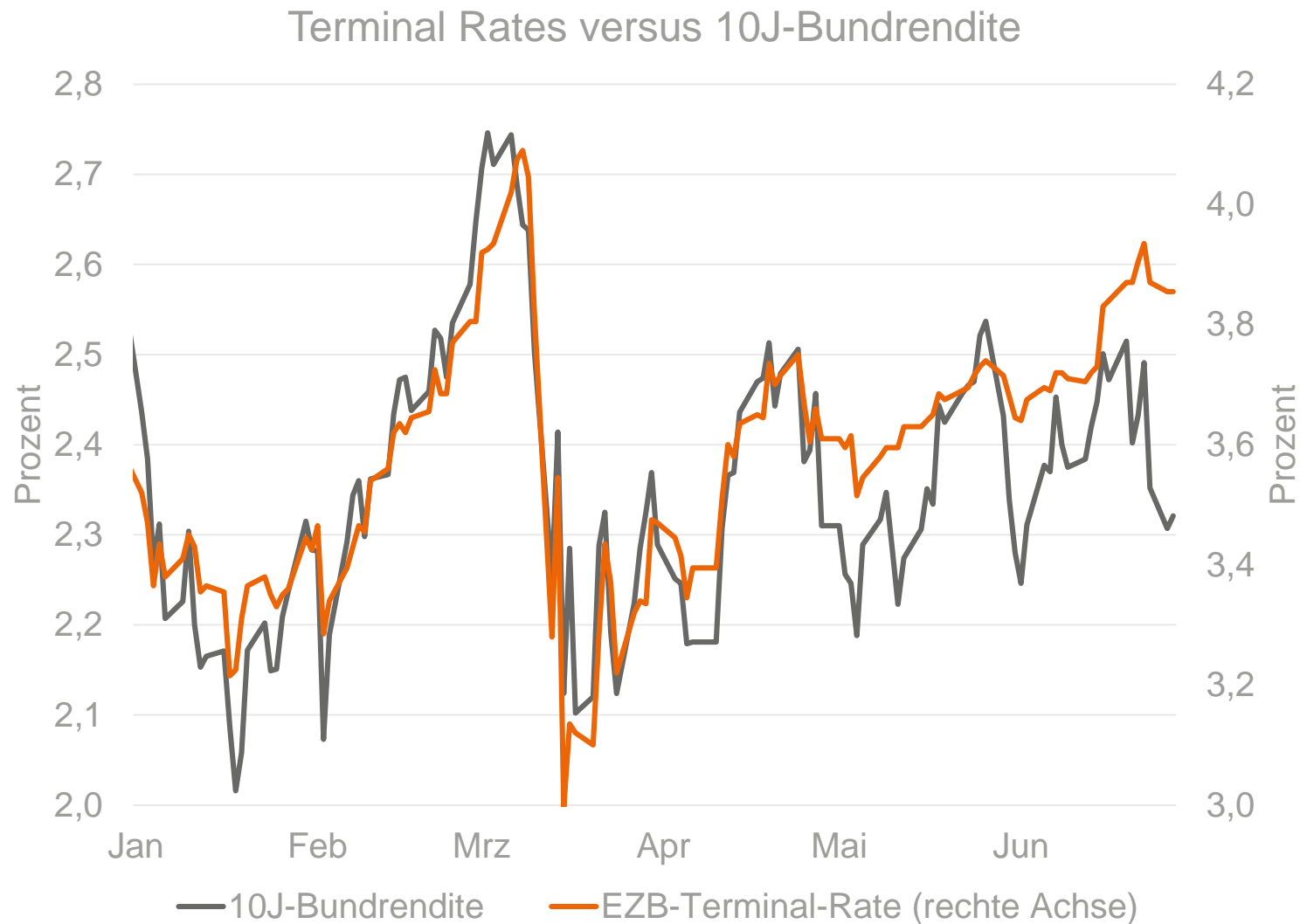
Renditevergleich USA



Renditevergleich Eurozone



10J BUNDS | UNTERHALB EINER RENDITE VON 2,60% ZU TEUER



DISCLAIMER



Diese Publikation wird Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der in diesem Dokument genannten Investmentfonds dar oder einen Investmentempfehlung.

Vor Durchführung einer Transaktion sollte das jeweilig Fondsprospekt gelesen werden.

Investoren sollten sich vor Durchführung einer Transaktion über rechtliche Bedingungen und steuerliche Konsequenzen der Transaktion informieren, um über Angemessenheit und Konsequenzen des Fondsinvestments urteilen zu können.

Die ARAMEA Asset Management AG gibt keine Garantie, weder explizit noch indirekt, und trägt weder Verantwortung noch Haftung für Exaktheit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen.

Auf eine Änderung des Inhalts dieses Dokuments muss die ARAMEA Asset Management AG nicht hinweisen.

Die ARAMEA Asset Management AG ist ferner nicht verpflichtet, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder zu verändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden weder Vermittlerprovisionen noch die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten berücksichtigt.