

Marktausblick Franklin Templeton Investment Solutions

Markt³ 3. Quartal 2024

Matthias Hoppe

SVP / Portfolio Manager

Franklin Templeton Investment Solutions

9. Juli 2024

Dies ist eine Marketingmitteilung.

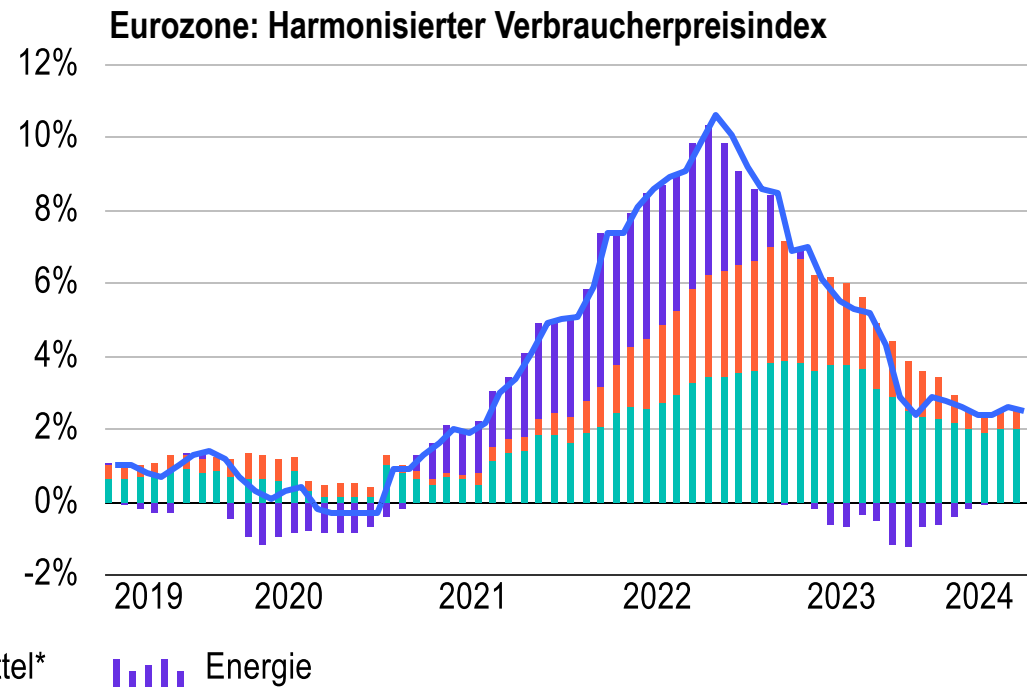
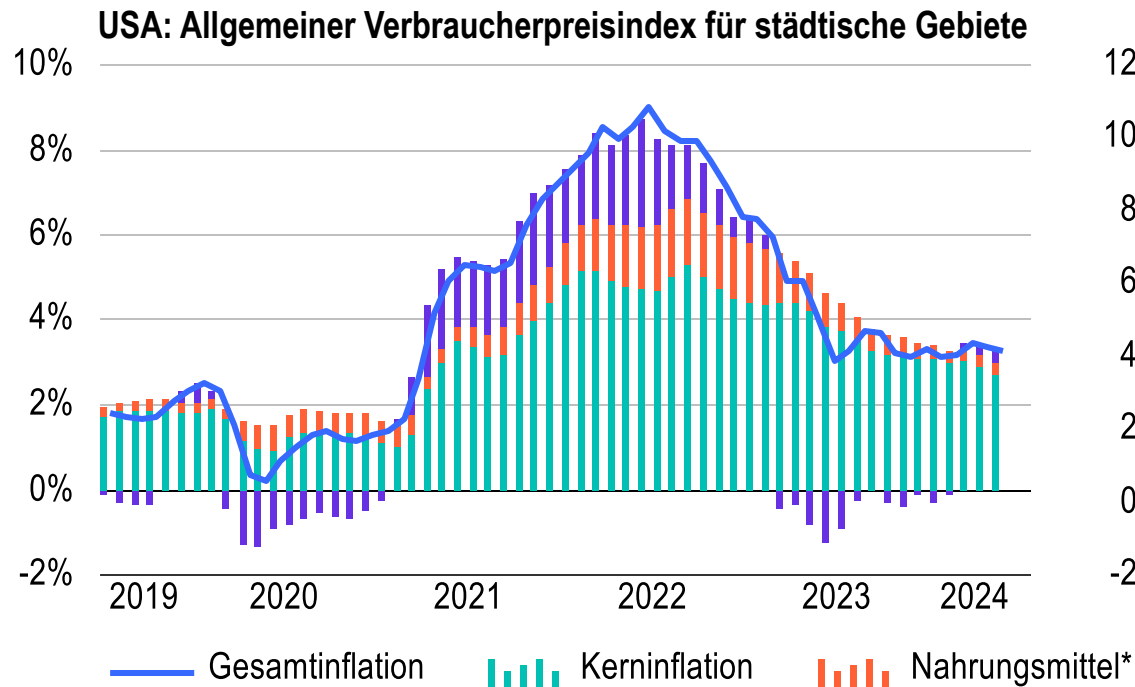
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Inflation: USA und Eurozone

Immer noch zu hoch

Inflationsraten (% im Jahresvergleich): USA und Eurozone

Daten von 30.06.2019 bis 31.05.2024



* Eurozone HICP inkl. Alkohol und Tabak

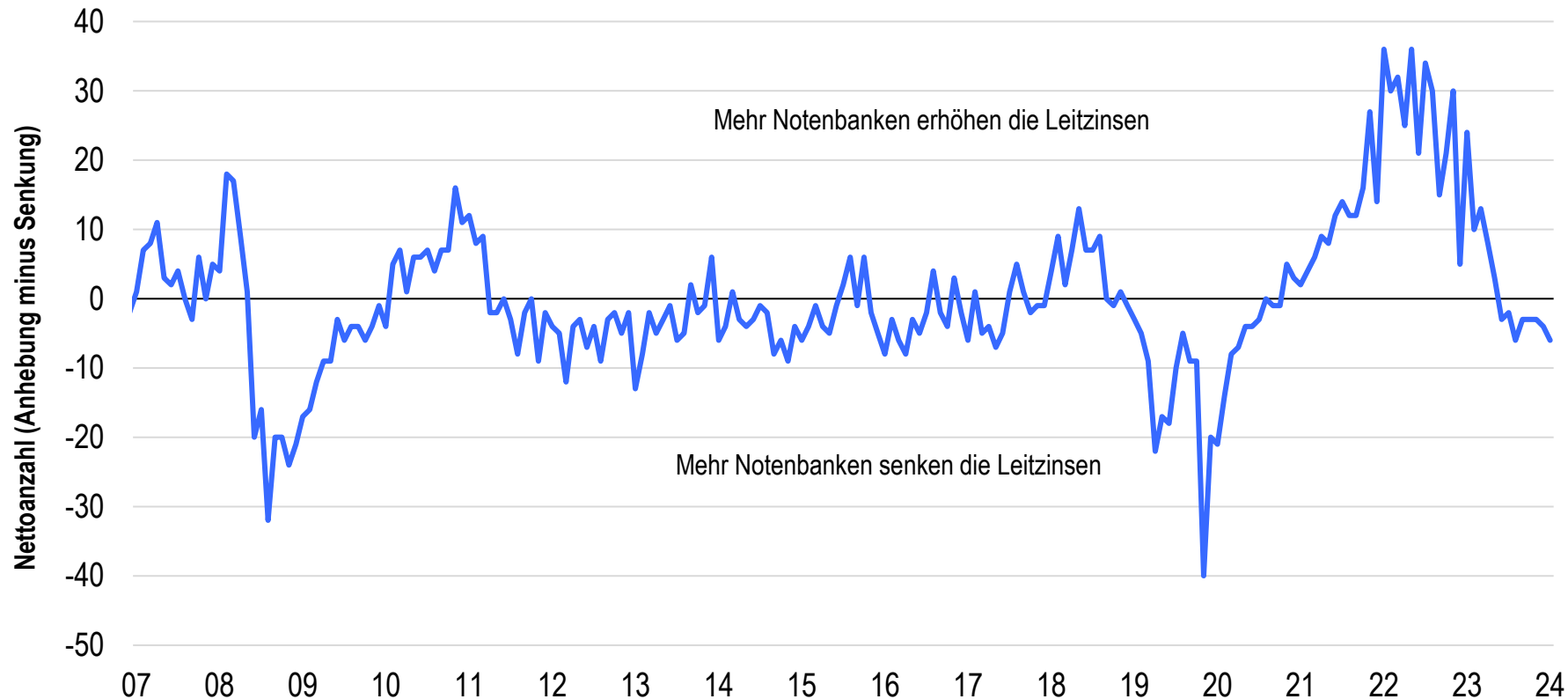
Quelle: Bureau of Labor Statistics, U.S. Department of Labor, Eurostat, LSEG Datastream. **Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.**

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Mehr Notenbanken senken die Leitzinsen

Anzahl der Notenbanken, die Leitzinsen senken oder anheben

Daten vom 1.05.2007 bis 31.05.2024



Die Zinssätze von 63 Ländern wurden berücksichtigt, um die Nettozahl der Zentralbanken zu berechnen, die die Zinssätze erhöhen.

Quelle: FactSet, Bloomberg, Franklin Templeton

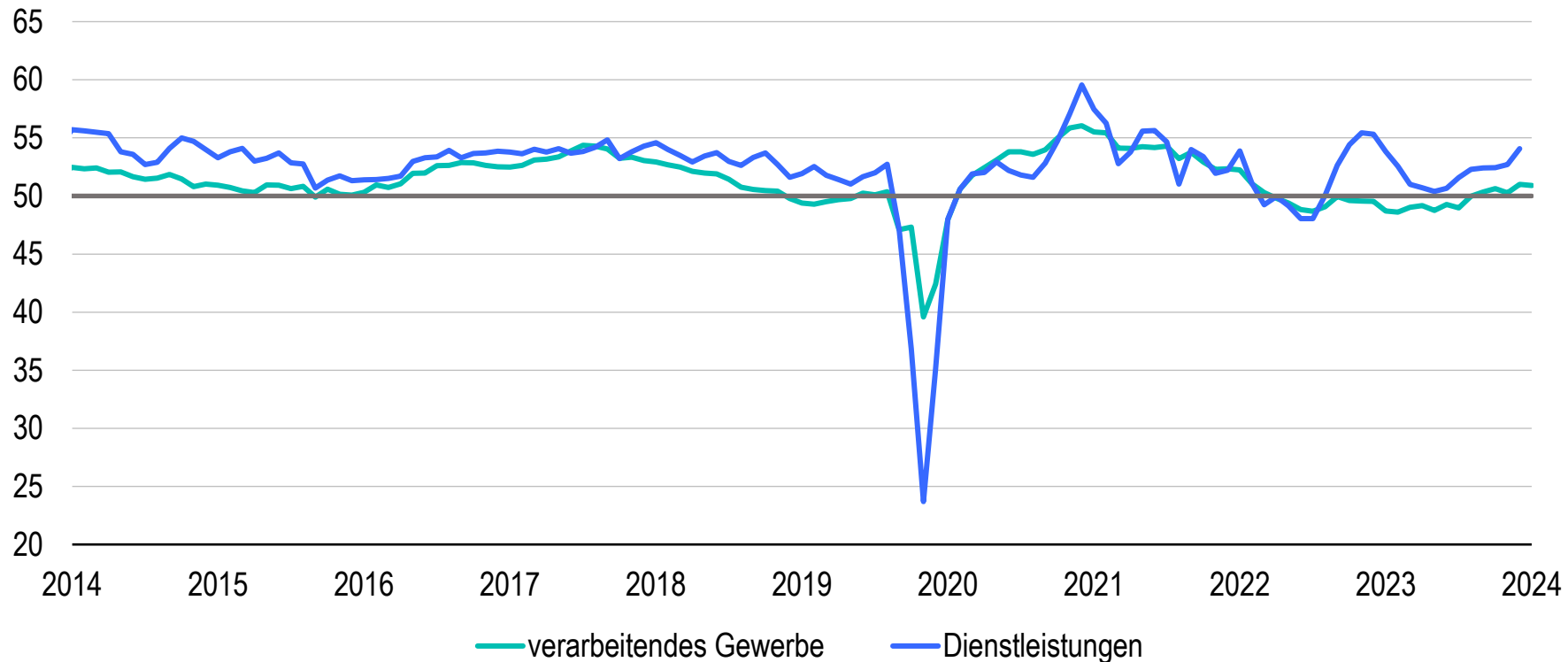
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Globale Konjunktur

Frühindikatoren deuten auf Wachstum hin

Globale Einkaufsmanagerindizes: Industrie und Dienstleistungen

Daten vom 30.06.2009 bis 30.06.2024

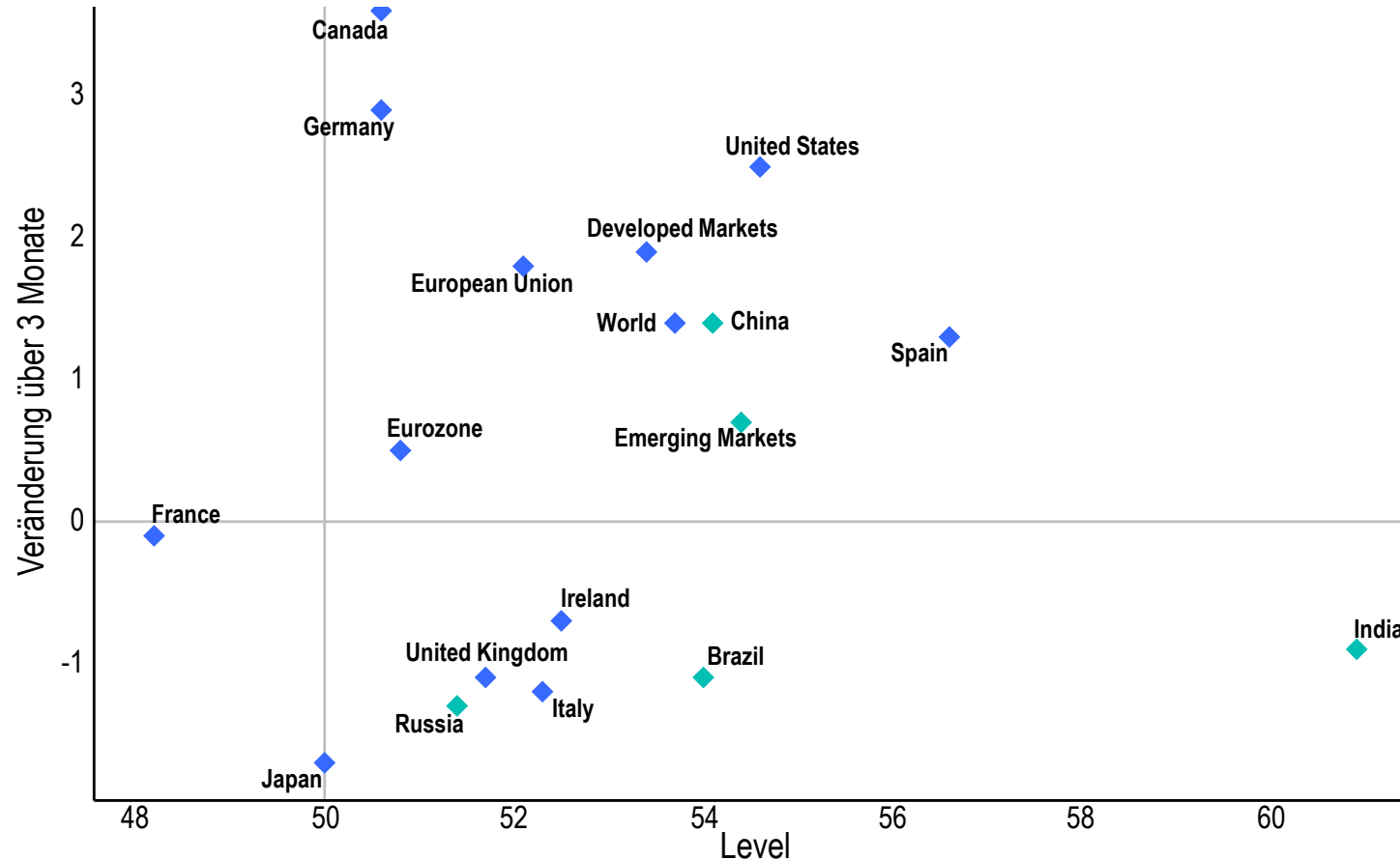


Globale Konjunktur

Vereinzelt zeigt sich eine Abschwächung

Einkaufsmanagerindizes: Aktuelles Niveau und Veränderung über 3 Monate

Daten per 30.06.2024



Quelle: S&P Global, Bloomberg, Franklin Templeton. Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

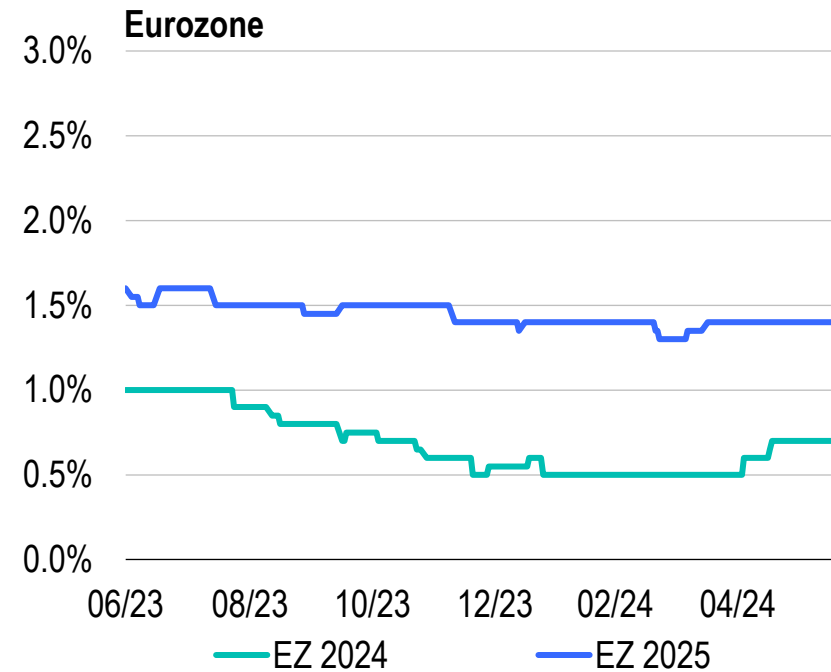
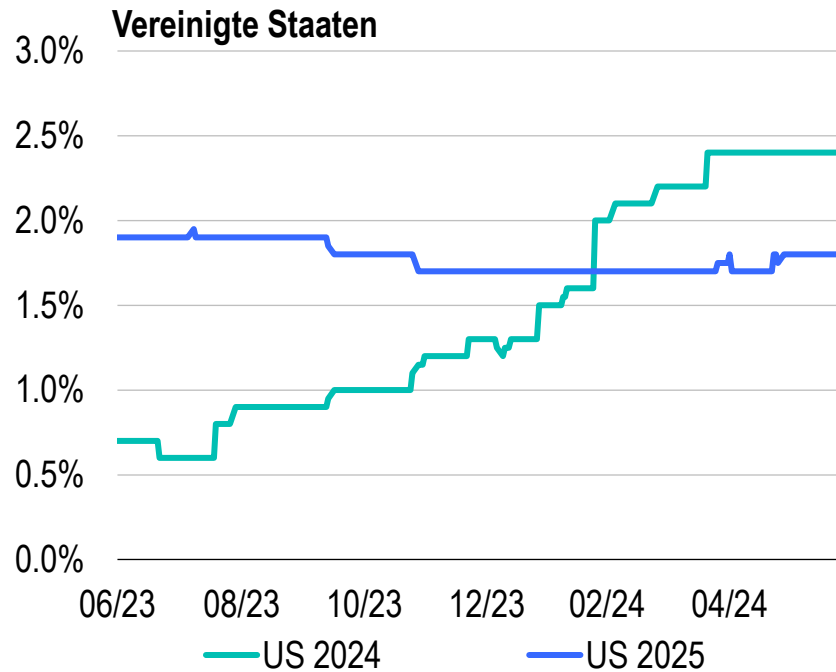
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Wachstumsprognosen

Ökonomen rechnen mit „Soft-/No-Landing“

Konsensprognosen: Wachstum des realen Bruttoinlandsprodukts (BIP) für 2024 und 2025

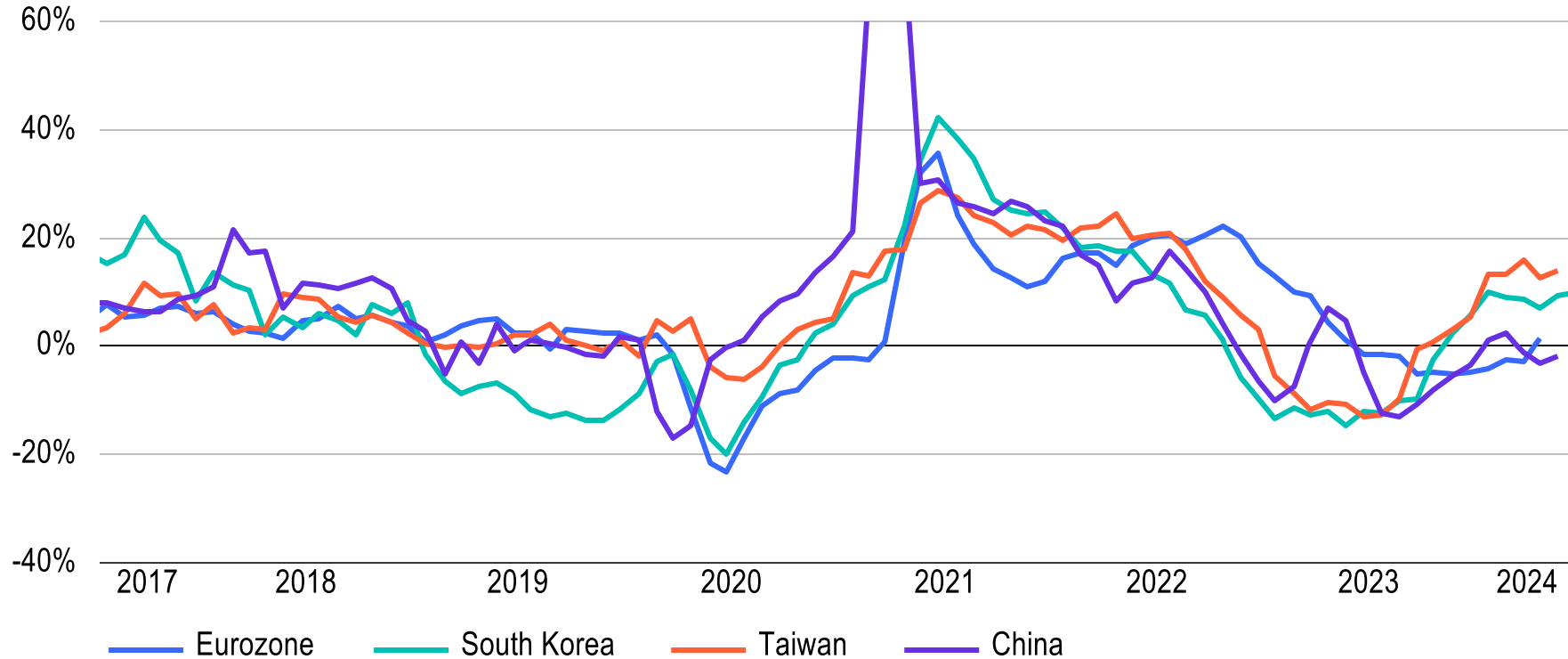
Daten von 30.11.2023 bis 21.06.2024



Technologie-Boom: Asiens Exportnationen profitieren

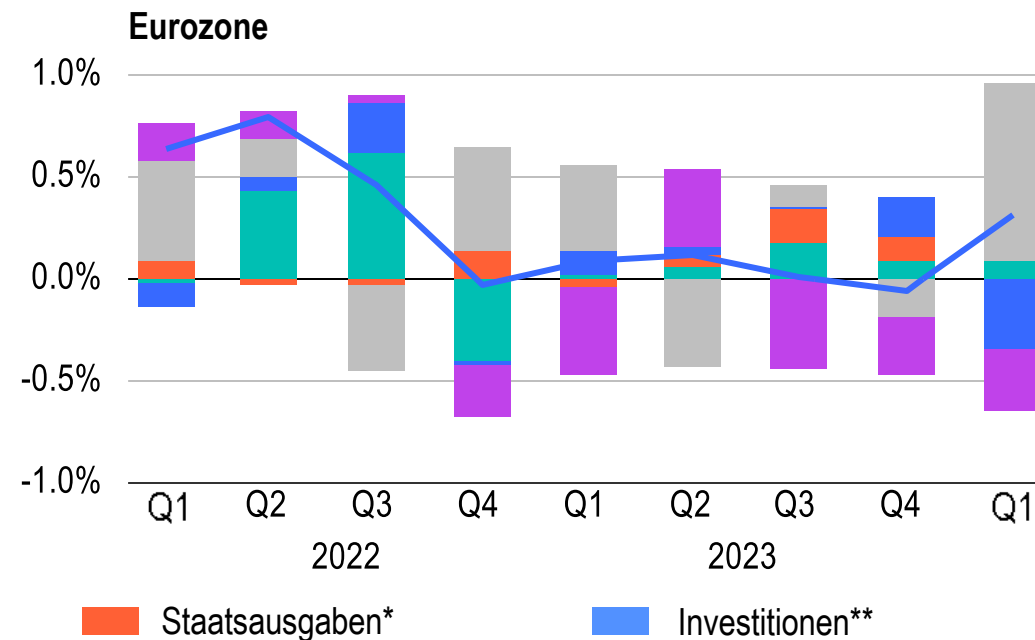
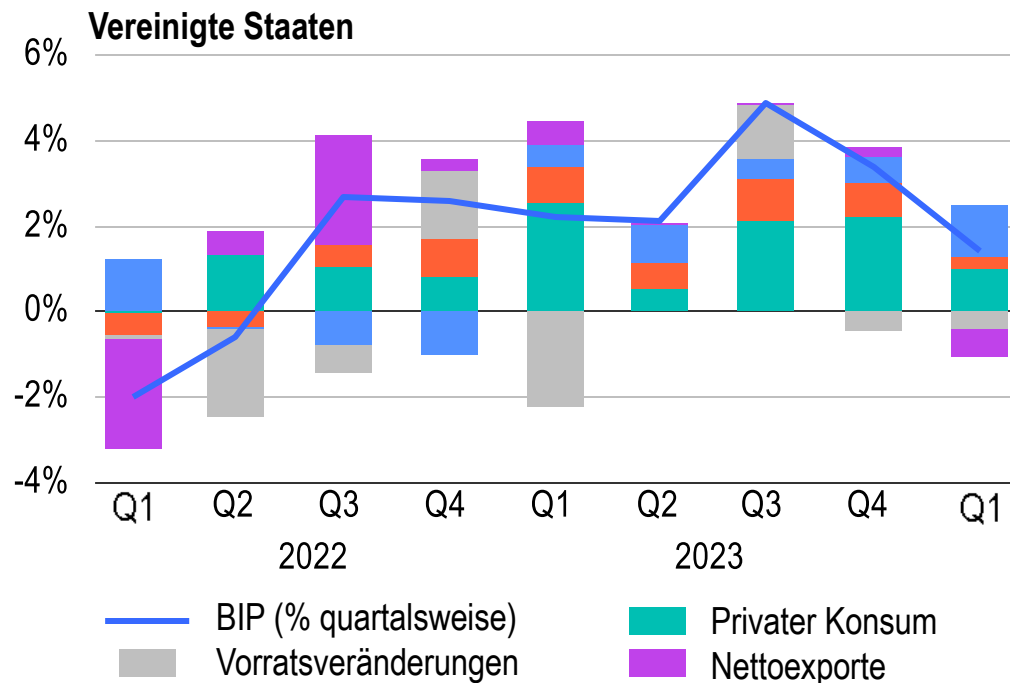
Exportvolumen (% im Jahresvergleich, rollierender Durchschnitt über 3 Monate)

Daten von 30.06.2017 bis 31.05.2024



Bruttoinlandsprodukt USA und Eurozone: Quartalsweise Veränderung und Beiträge

Daten von 31.12.2019 bis 30.03.2024



*ohne staatliche Investitionen für die Eurozone

**inkl. staatlicher Investitionen für die Eurozone

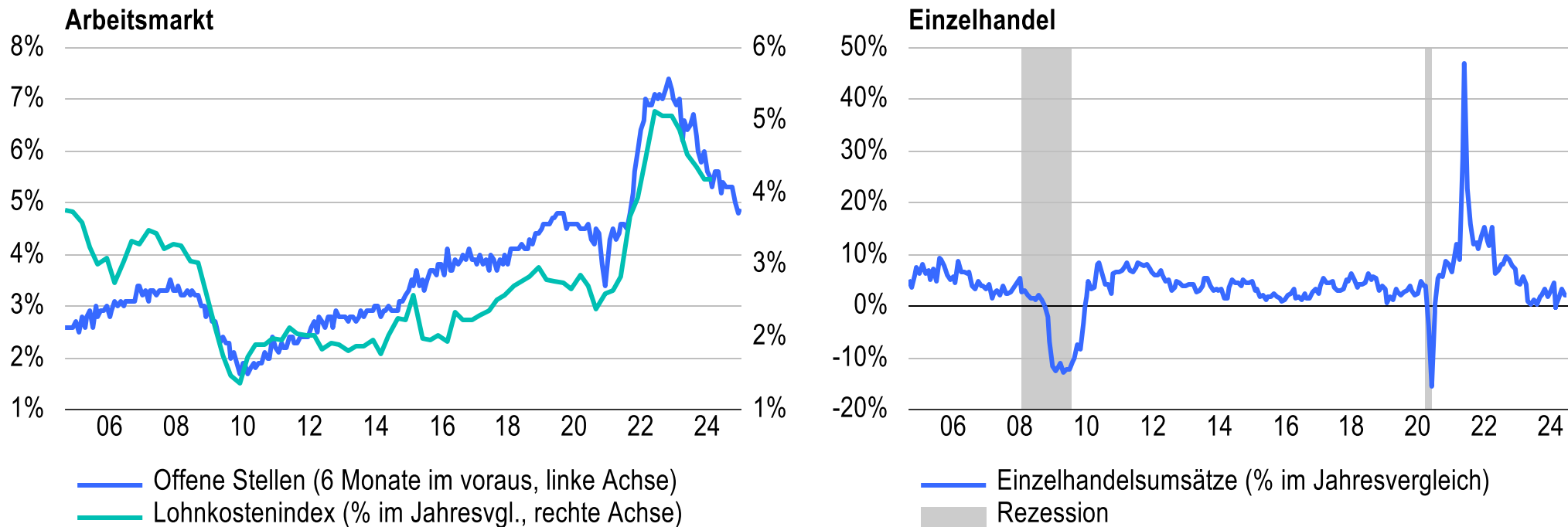
Quelle: LSEG Datastream. Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Wie lange kann der Verbraucher noch verbrauchen?

USA: Offene Stellen, Lohnkosten und Einzelhandelsumsätze

Daten von 30.06.2004 bis 31.05.2024



Quelle: Bureau of Labor Statistics, U.S. Department of Labor, U.S. Census Bureau, LSEG Datastream. Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

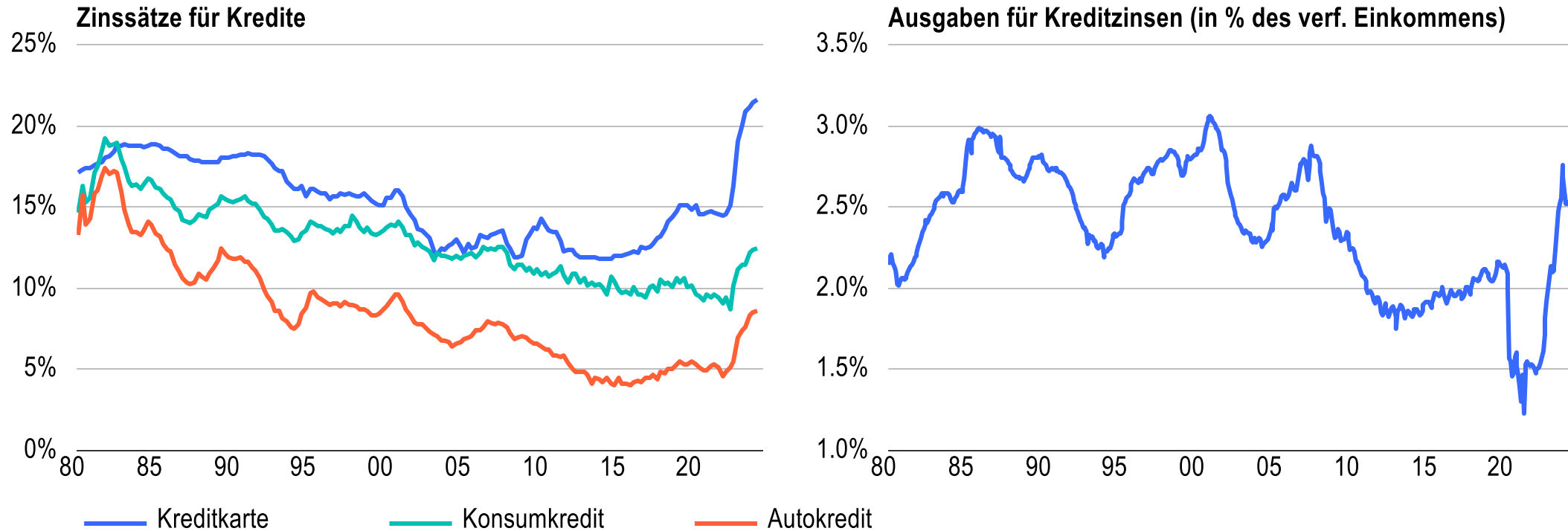
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

USA: Zinszahlungen auf Verbraucherkredite

Deutlicher Anstieg

USA: Kreditzinsen und Ausgaben für Kreditzinsen

Daten vom 1.01.1980 bis 31.03.2024



Quelle: Federal Reserve, BEA - Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce, LSEG Datastream. Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

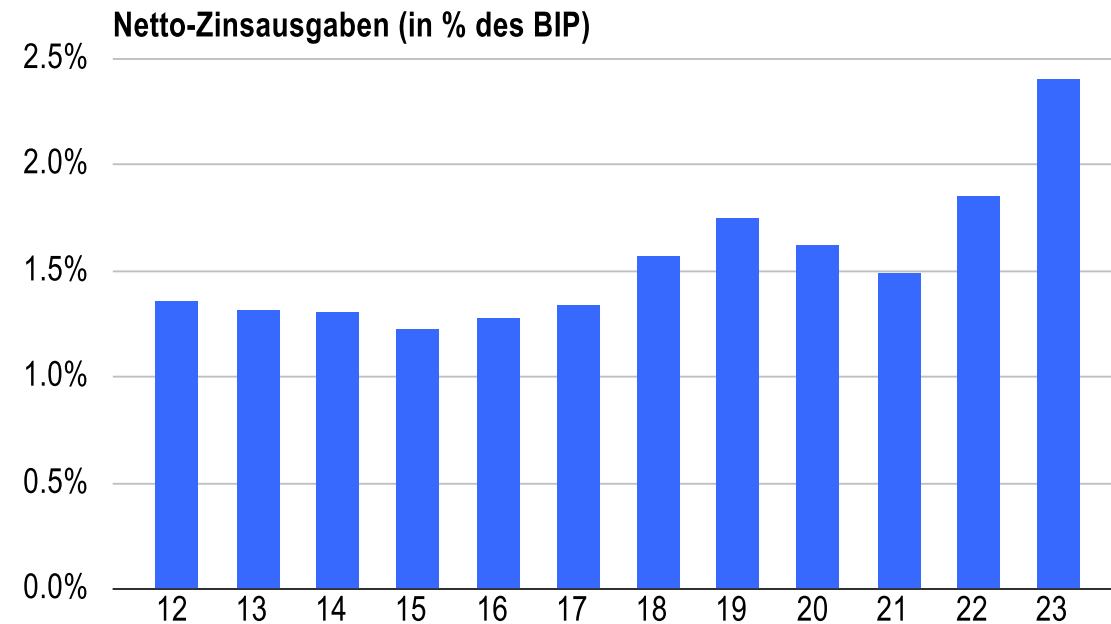
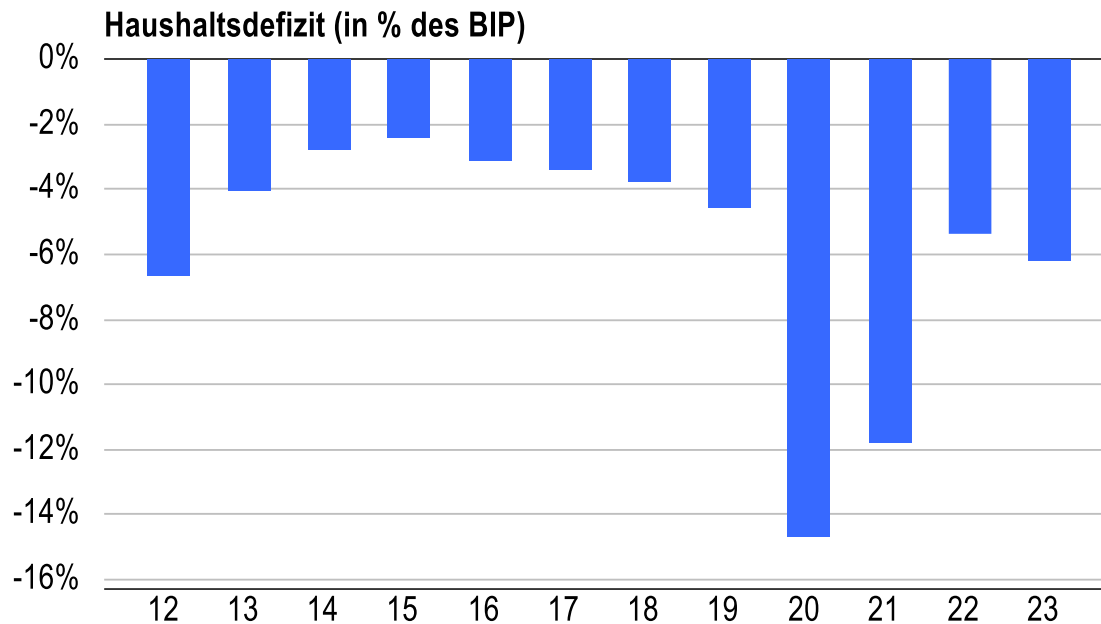
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

USA: Fiskalpolitik

Gefahr für US-Staatsanleihen?

USA: Haushaltsdefizit und Netto-Zinsausgaben des Staates

Daten vom 01.01.2012 bis 31.12.2023

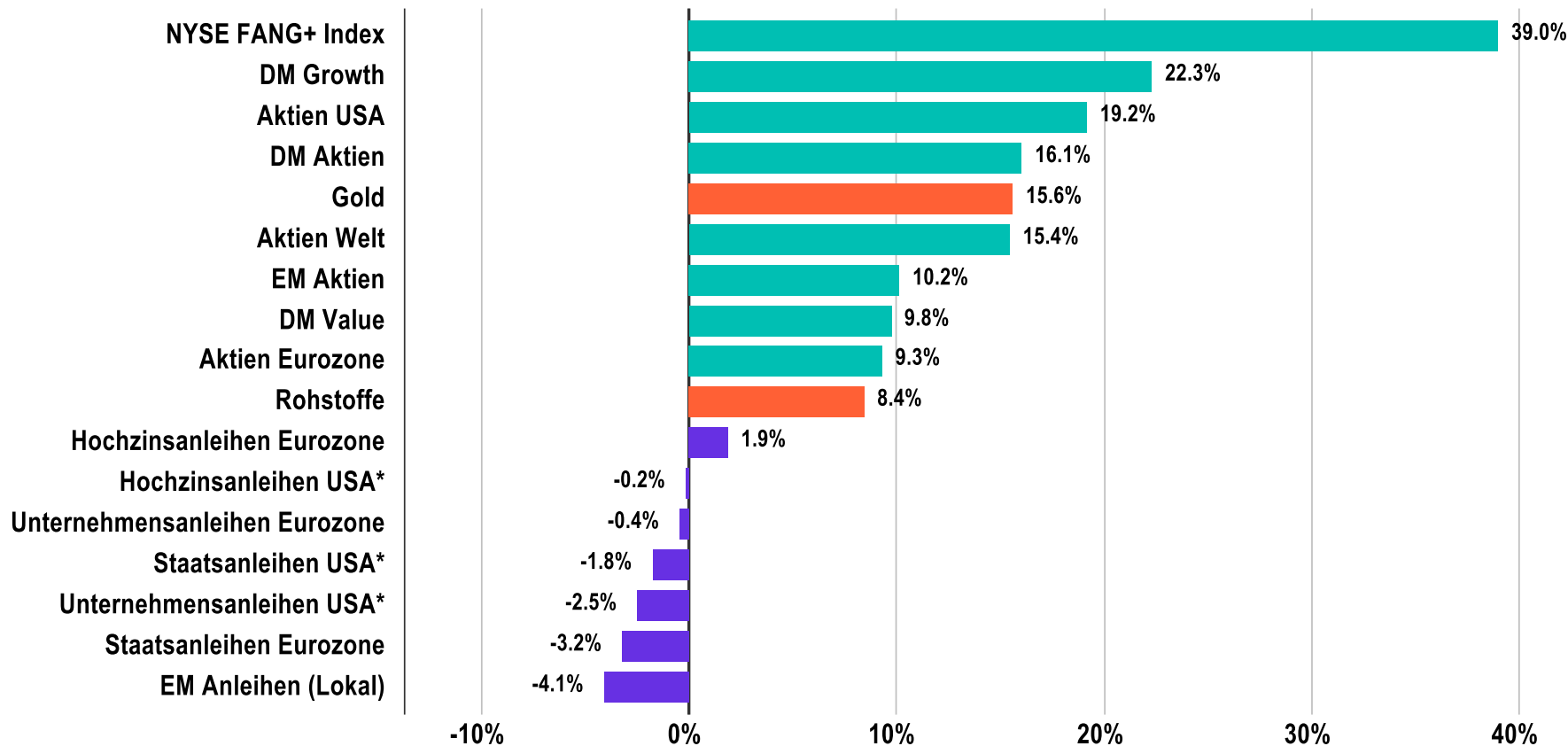


Wertentwicklung Assetklassen seit Jahresanfang

Wertentwicklung seit 31.12.2023 (in Euro)

Stand: 03.07.2024

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftigen Renditen.



*Währungsgesichert

Quelle: LSEG Datastream, MSCI, Bloomberg, Standard & Poor's, ICE, NYSE, J.P. Morgan. Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. Indizes werden nicht gemanagt, und man kann nicht direkt in einen Index investieren. Sie enthalten keine Gebühren, Kosten oder Verkaufsgebühren.

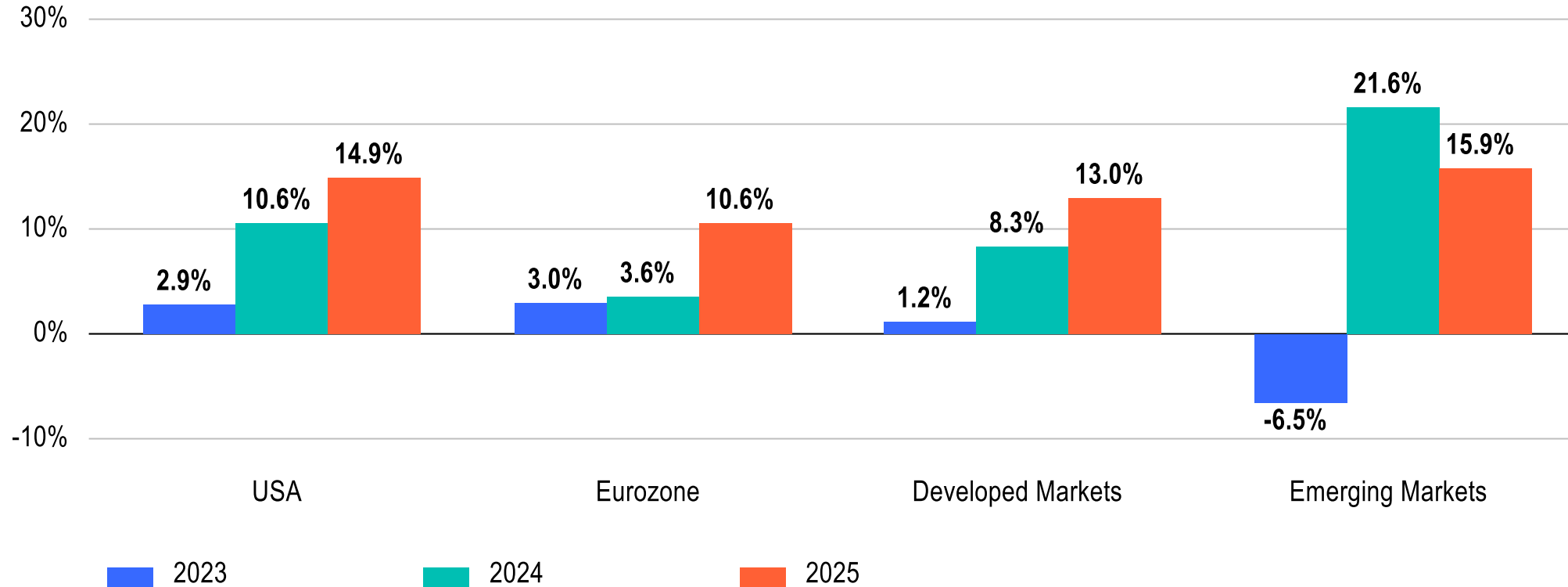
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Aktienmarkt: Gewinnerwartungen

Zu optimistisch?

Wachstum des Unternehmensgewinns pro Aktie in 2023 und Konsensprognosen für 2024 und 2025

Daten vom 27.06.2024



Quelle: I/B/E/S Estimates, LSEG Datastream. **Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.** Es gibt keine Garantie dafür, dass sich eine Projektion, Schätzung oder Prognose bewahrheitet.

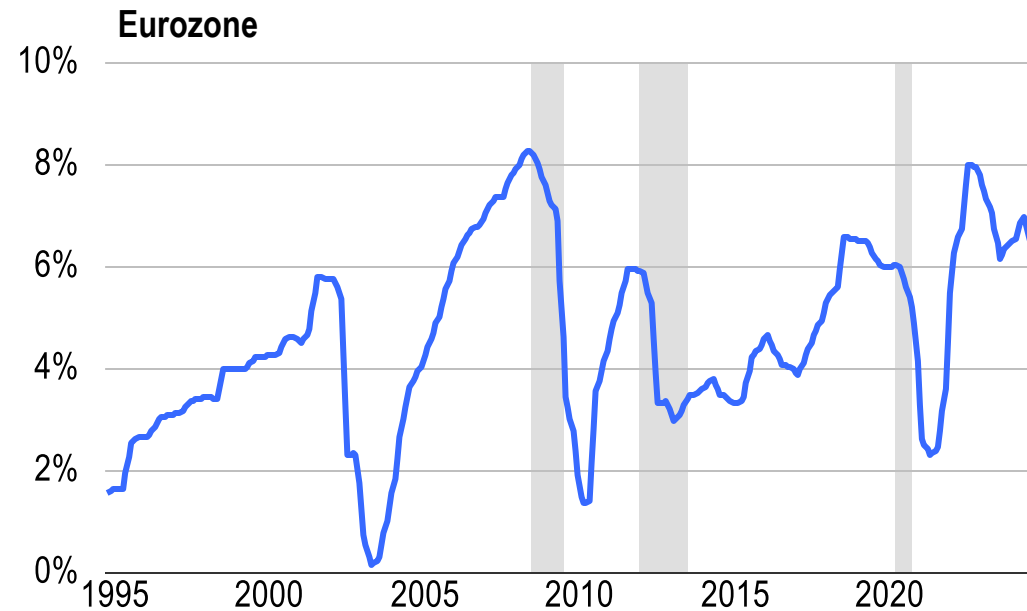
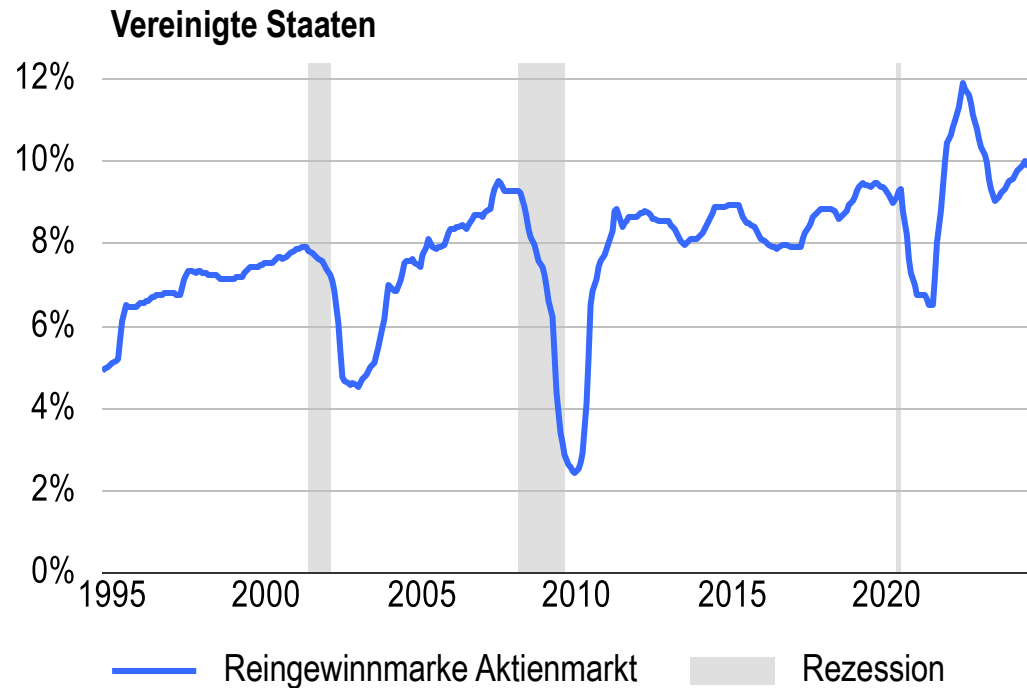
Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

Gewinnmargen der Unternehmen

Luftige Höhen wurden bereits verlassen...

Reingewinnmarge von Unternehmen aus den USA und der Eurozone

Daten vom 01.07.1994 bis 02.07.2024

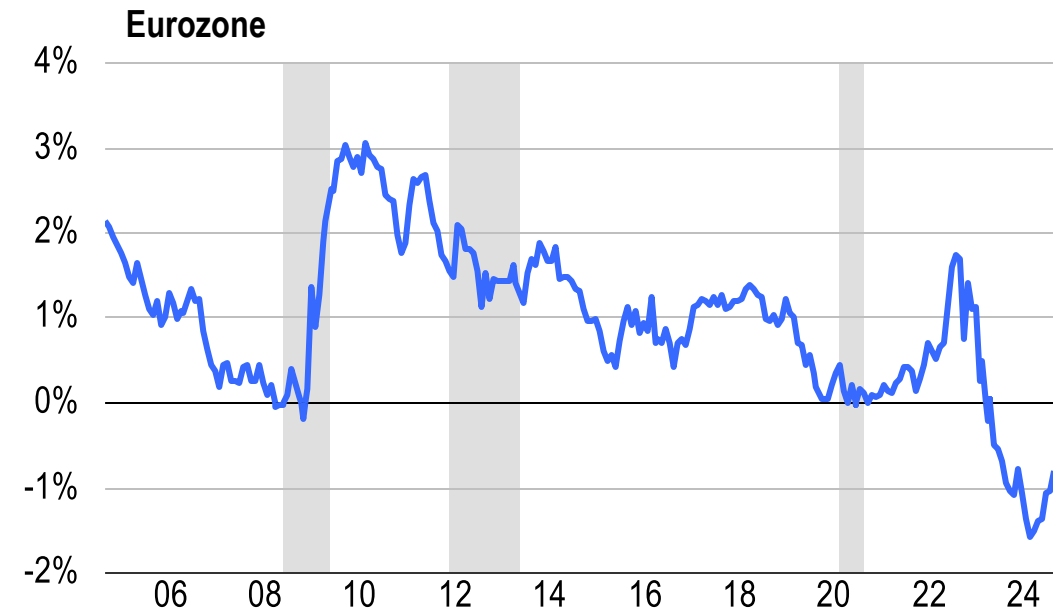
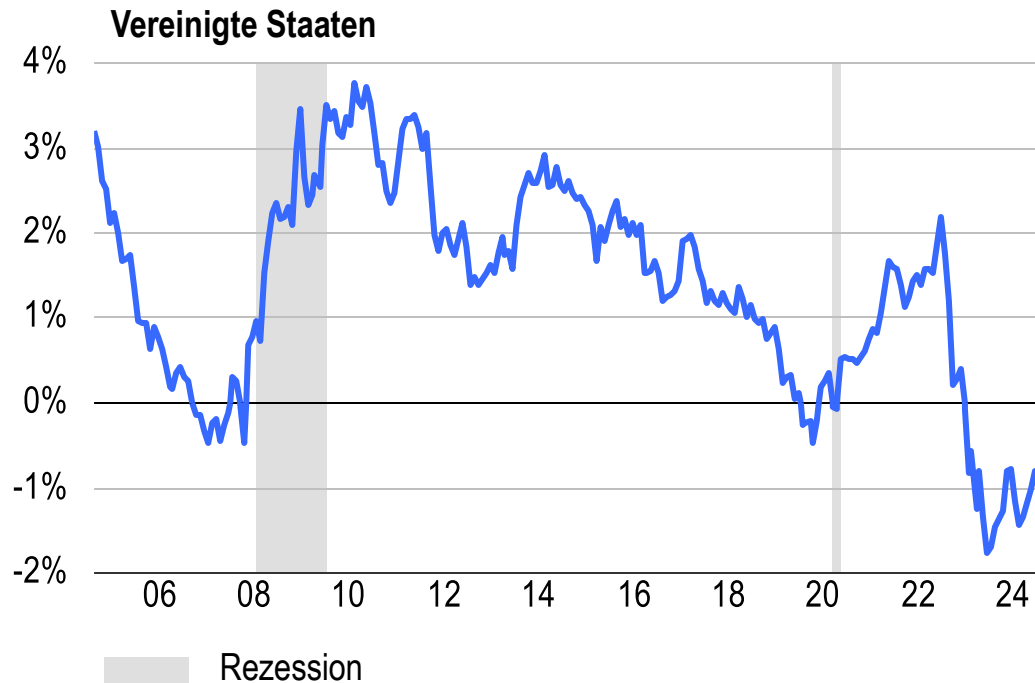


Zinskurve USA und Deutschland

Inverse Kurven deuten immer noch auf Rezession

Zinskurven: Rendite 10-jähriger Staatsanleihen minus Zinssatz für 3 Monate

Daten vom 02.07.2004 bis 02.07.2024

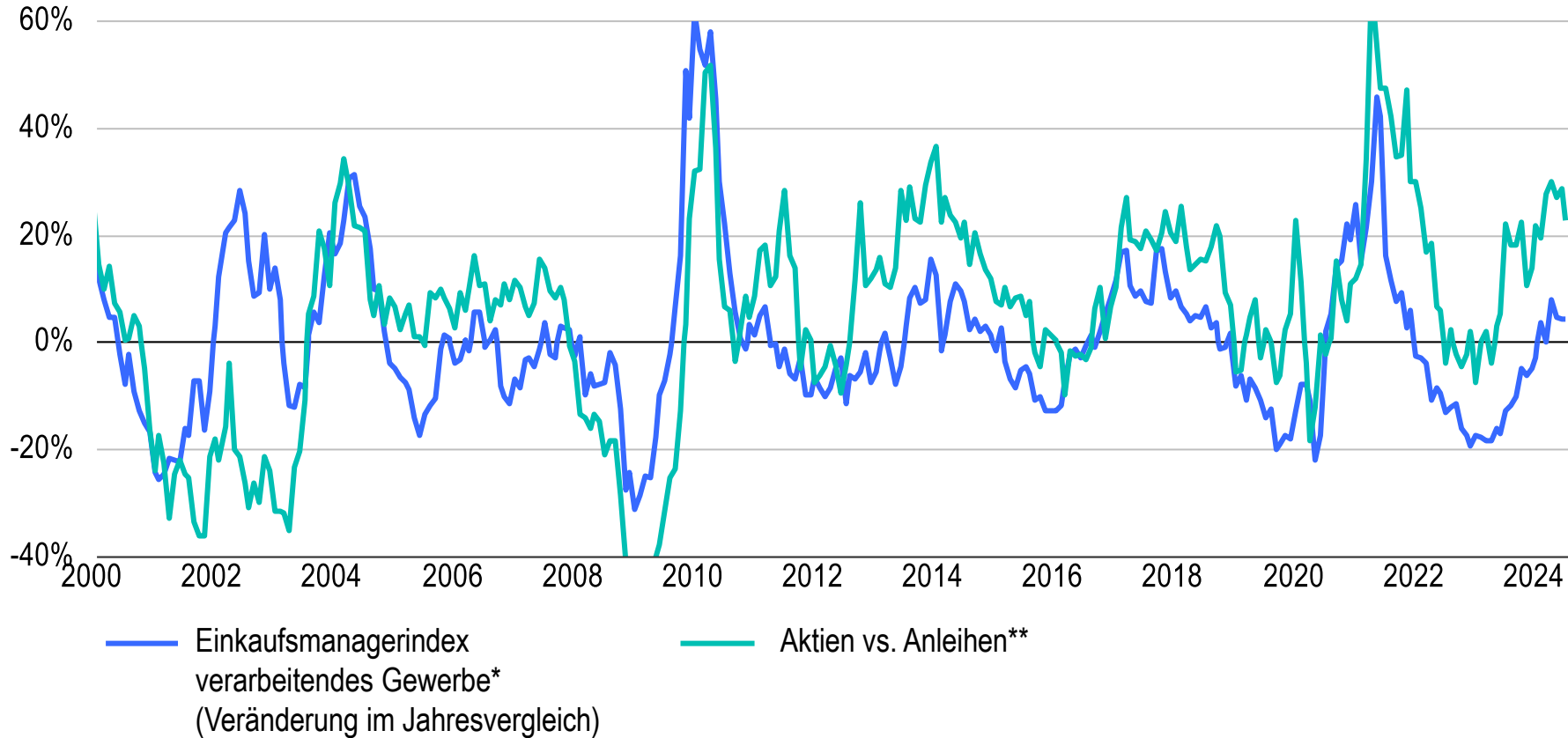


Aktien gegen Anleihen

Bonds könnten outperformen, wenn die Konjunktur einknickt

US-Frühindikator und Aktien relativ zu Anleihen

Daten vom 01.01.2000 bis 30.06.2024



*Institute for Supply Management (ISM)

**Jährliche Veränderungsdaten des MSCI USA Index und Bloomberg US Treasury TR Index

Quelle: ISM, MSCI, Bloomberg, LSEG Datastream. Es gibt keine Garantie dafür, dass sich eine Projektion, Schätzung oder Prognose bewahrheitet. **Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.**

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.

- Globales Wachstum positiv, aber erste Anzeichen einer Abschwächung
- Risiken konzentrieren sich auf überhöhte Bewertungen von Aktien und die Unsicherheit über den weiteren Verlauf der Disinflation
- Mit weiteren Zinssenkungen ist zu rechnen, aber weniger als noch Anfang 2024 erwartet
- Niedrigere Renditen für Staatsanleihen in den USA und Europa, aber keine großen Sprünge zu erwarten
- Solide Gewinnaussichten könnten globale Aktienkurse trotz Margendrucks unterstützen.
- Vorsichtig optimistische Präferenz für Aktien im Vergleich zu Anleihen neutralisiert.

Wichtige Hinweise

Das vorliegende Material dient ausschließlich der allgemeinen Information. Es ist weder als individuelle Anlageberatung noch als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen. Es stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Das vorliegende Dokument darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von Franklin Templeton reproduziert, verteilt oder veröffentlicht werden.

Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind die der AnlageverwalterInnen. Die Kommentare, Ansichten und Analysen entsprechen dem Datum der Veröffentlichung und können sich ohne Ankündigung ändern. Diese Einschätzungen und die ihnen zugrunde liegenden Annahmen können sich aufgrund von Markt- oder anderen Bedingungen ändern. Zudem können sie von den Ansichten anderer PortfoliomanagerInnen oder des Unternehmens insgesamt abweichen. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als vollständige Analyse sämtlicher wesentlicher Fakten zu einem Land, einer Region oder einem Markt gedacht. Es gibt keine Garantie dafür, dass Vorhersagen, Projektionen oder Prognosen zur Wirtschaft, zum Aktienmarkt, zum Anleihemarkt oder zu den wirtschaftlichen Trends der Märkte eintreten werden. Der Wert von Anlagen und von damit erzielten Erträgen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftigen Renditen. **Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, ein Verlust des Anlagekapitals ist möglich.**

Alle in diesem Dokument enthaltenen Recherchen und Analysen wurden von Franklin Templeton für seine eigenen Zwecke beschafft und können in diesem Zusammenhang genutzt werden. Sie werden Ihnen nur als Nebenleistung bereitgestellt. Bei der Erstellung dieser Unterlage wurden möglicherweise Daten von Drittanbietern verwendet. Franklin Templeton („FT“) hat diese Daten nicht unabhängig begutachtet, validiert und geprüft. Auch wenn die Informationen aus Quellen bezogen wurden, die Franklin Templeton für zuverlässig hält, kann keine Garantie bezüglich ihrer Richtigkeit gegeben werden, und diese Informationen können unvollständig oder zusammengefasst sein und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die Erwähnung einzelner Wertpapiere stellt weder eine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar noch ist sie als solche auszulegen, und die zu diesen einzelnen Wertpapieren gegebenenfalls genannten Informationen stellen keine ausreichende Grundlage für eine Anlageentscheidung dar. FT haftet für keinerlei Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen. Es liegt im alleinigen Ermessen des Nutzers, auf die Kommentare, Meinungen und Analysen im vorliegenden Dokument zu vertrauen.

Produkte, Dienstleistungen und Informationen sind möglicherweise nicht in allen Ländern verfügbar und werden außerhalb der USA von verbundenen Unternehmen von FT und/oder ihren Vertriebsstellen, wie nach lokalem Recht und lokalen Vorschriften zulässig, angeboten. Bitte wenden Sie sich für weitere Informationen über die Verfügbarkeit von Produkten und Dienstleistungen in Ihrem Land an Ihre/n eigene/n FinanzberaterIn oder Ihre Ansprechperson für institutionelle AnlegerInnen bei Franklin Templeton.

Bitte besuchen Sie www.franklinresources.com. Von dort aus werden Sie zu Ihrer lokalen Franklin Templeton-Website weitergeleitet.



Herausgegeben von:

Franklin Templeton International Services S.à r.l. - Niederlassung Deutschland

Postfach 11 18 03, 60053 Frankfurt a.M.

Mainzer Landstraße 16, 60325 Frankfurt a.M.

Tel.: 08 00/0 73 80 01 (Deutschland), Tel.: 08 00/29 59 11 (Österreich)

Fax: +49 (0)69/2 72 23-120

info@franklintempleton.de, franklintempleton.de

info@franklintempleton.at, franklintempleton.at

© 2024 Franklin Templeton. Alle Rechte vorbehalten.

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe an Privatanleger.