

# Märkte<sup>3</sup>

Oktober 2017



Hans-Jörg Naumer  
Global Head of Capital Markets & Thematic Research

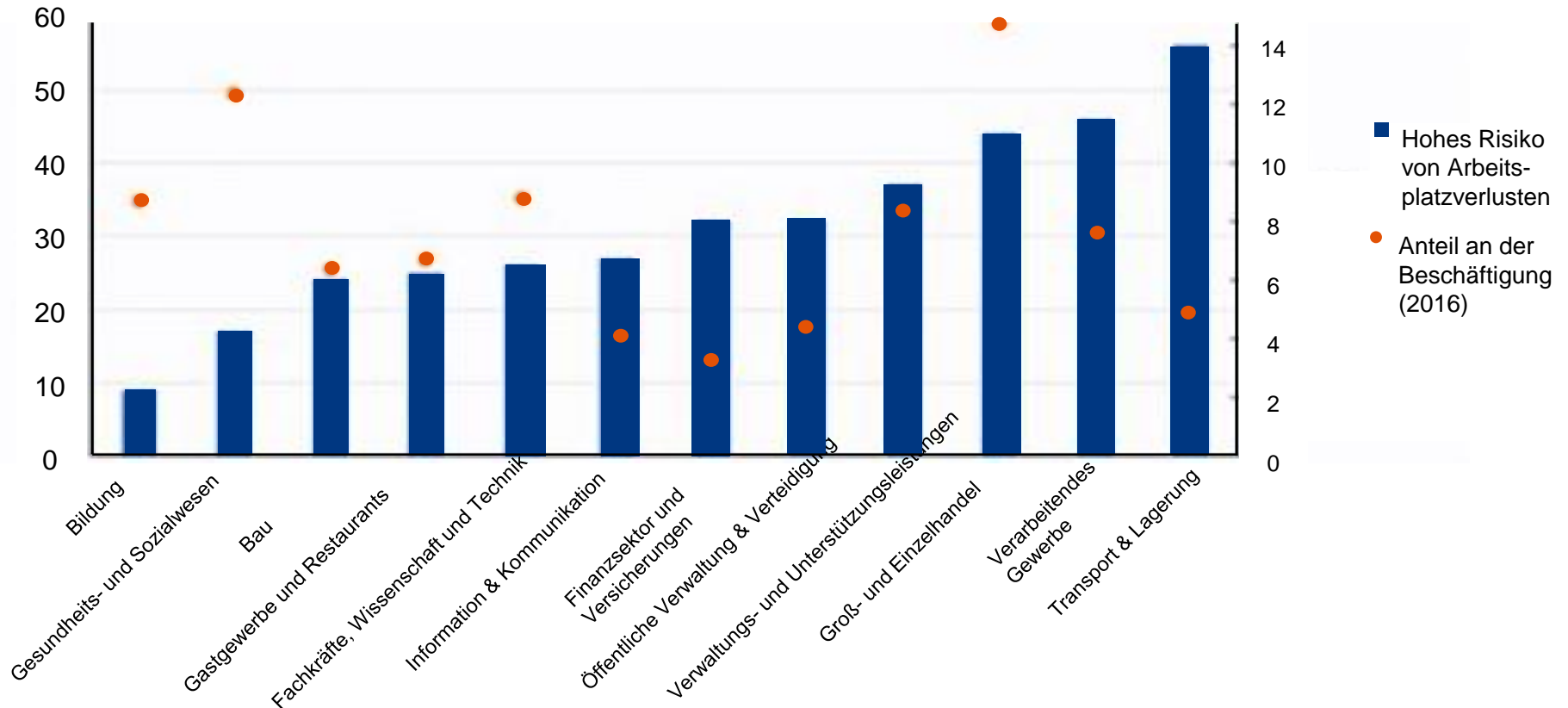
**Allianz**   
Global Investors

Understand. Act.

# Durch Automatisierung gefährdete Arbeitsplätze in einzelnen Sektoren und Anteil dieser Sektoren an der Gesamtbeschäftigung

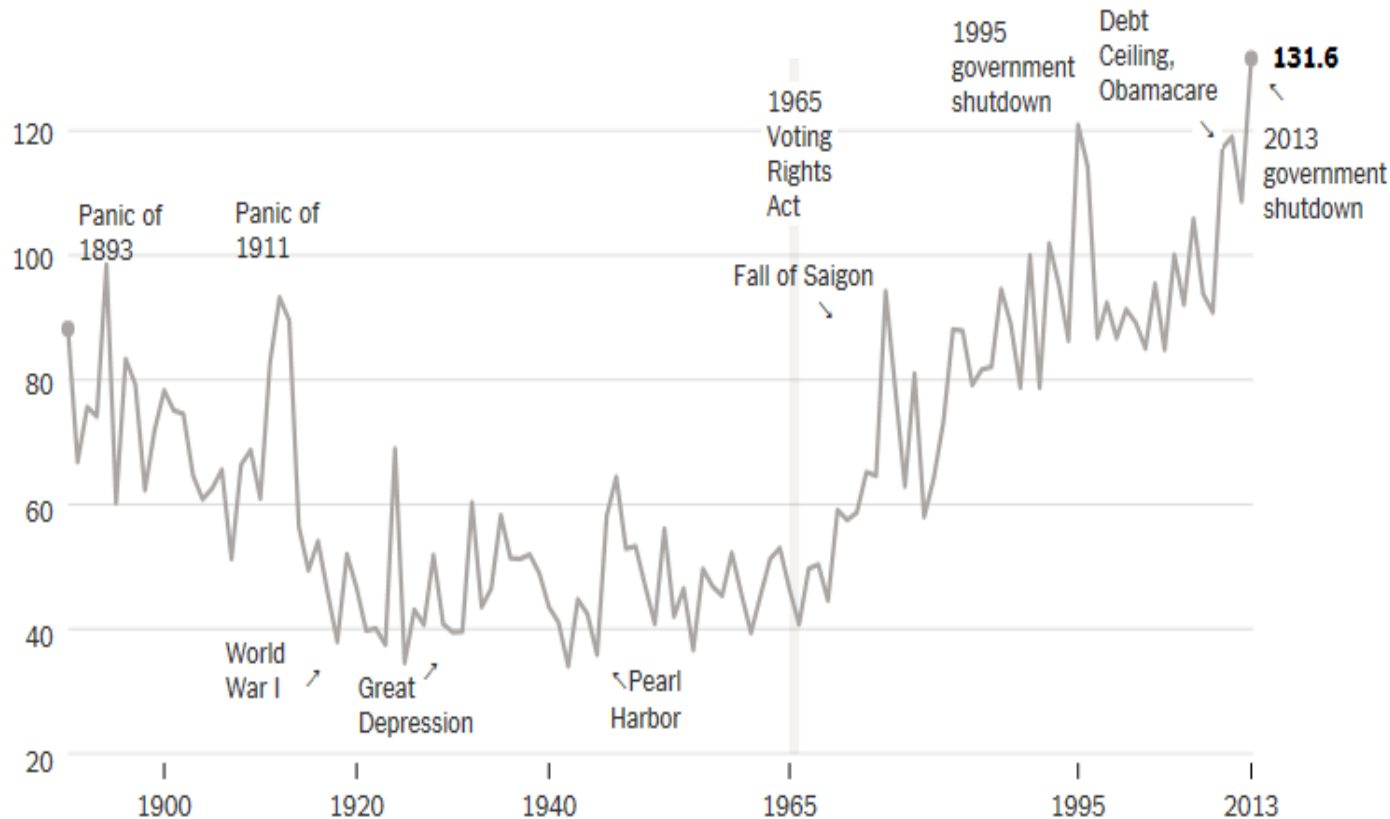
Roboter und KI stellen Überlebensfähigkeit von Unternehmen in Frage und können zu Arbeitsplatzabbau führen

Einer Studie der Universität Oxford zufolge könnten 47% der Arbeitsplätze in den USA durch Computerisierung wegfallen



Derzeit betrifft der Wandel im Wahlverhalten und am Arbeitsmarkt eher Arbeiter und relativ gering bezahlte Angestellte. In Kürze wird er jedoch zunehmend die qualifizierten Fachkräfte und die Mittelschicht in den USA erfassen.

# Die USA und ihre Regierung waren selten so tief gespalten - Der „Partisan Conflict Index“ im historischen Überblick

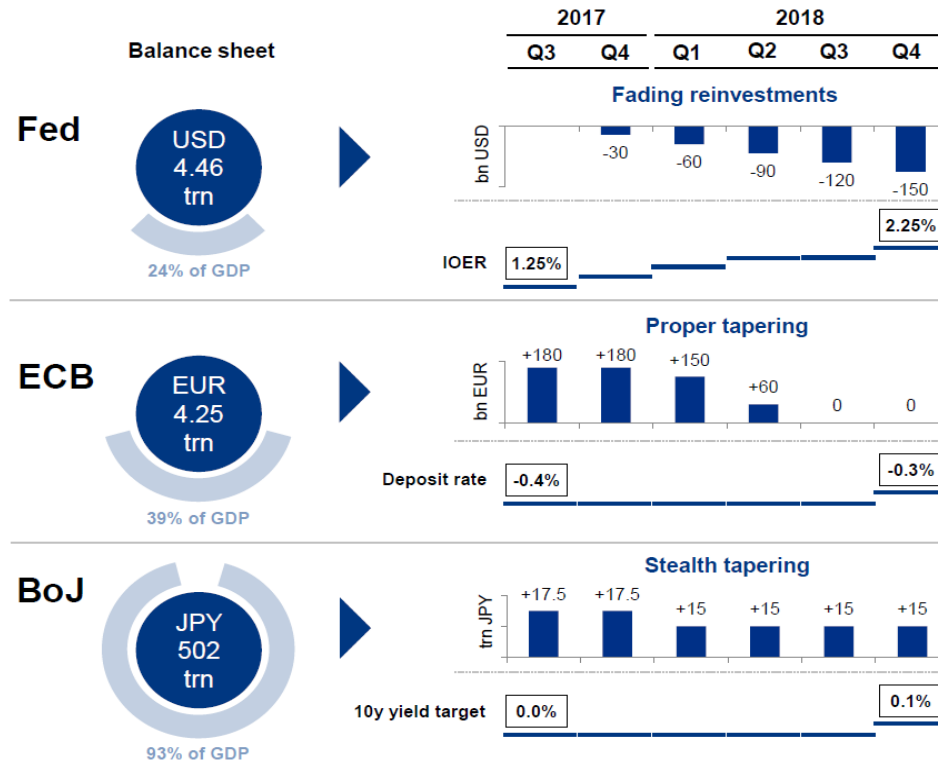


- Es wird zunehmend unmöglich, politische Vorhaben umzusetzen ... Stillstand droht
- Die Glaubwürdigkeit der US-Regierung leidet durch
  1. den ineffektiven Kongress
  2. die Möglichkeit, politische Vorhaben zu blockieren bzw. zu beschneiden
  3. zunehmende fiskalische und finanzielle Probleme nach der Finanzkrise

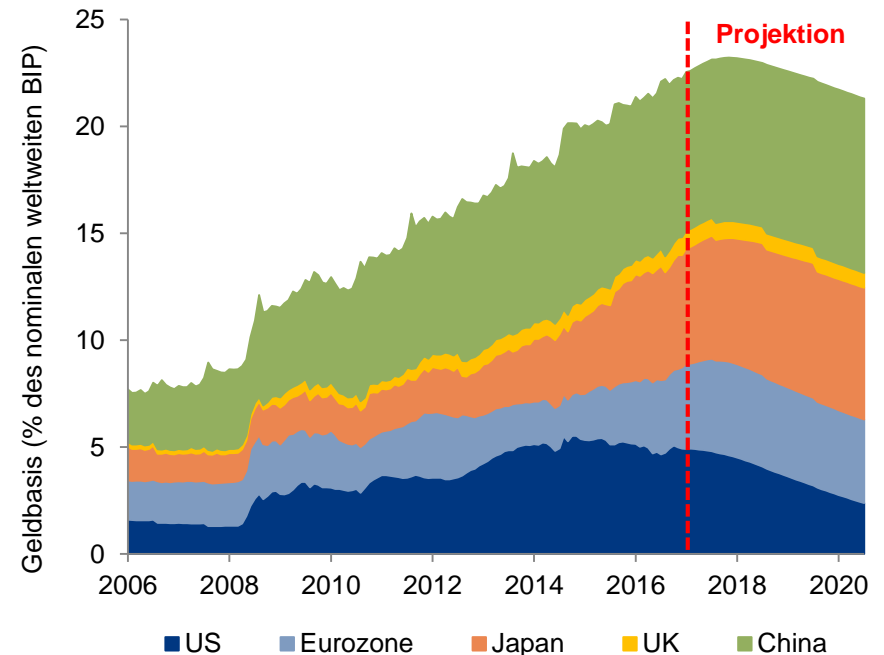
In der US-Politik ist ein Wendepunkt erreicht, wie auffällig hohe Uneinigkeit in der Politik zeigt.

# Große Zentralbanken bewegen sich langsam auf Normalisierung zu

## Normalisierung der unkonventionellen Geldpolitik führt ...



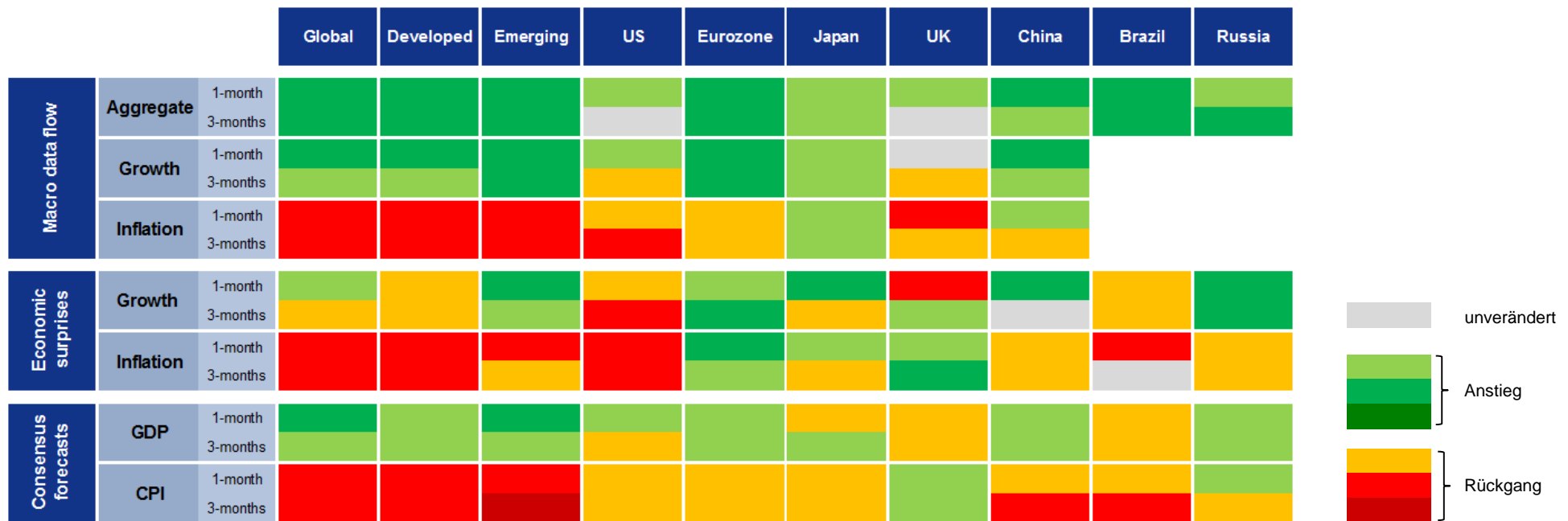
## .. zu einem Höchststand der Zentralbankliquidität in H1 2018



**Mit dem Höchststand der Liquidität wird im Jahr 2018 ein Wendepunkt in der globalen Geldpolitik erreicht.**

# Fragiles „Goldilocks“-Umfeld bleibt vorerst intakt, Länderunterschiede dürften zunehmend in den Vordergrund rücken

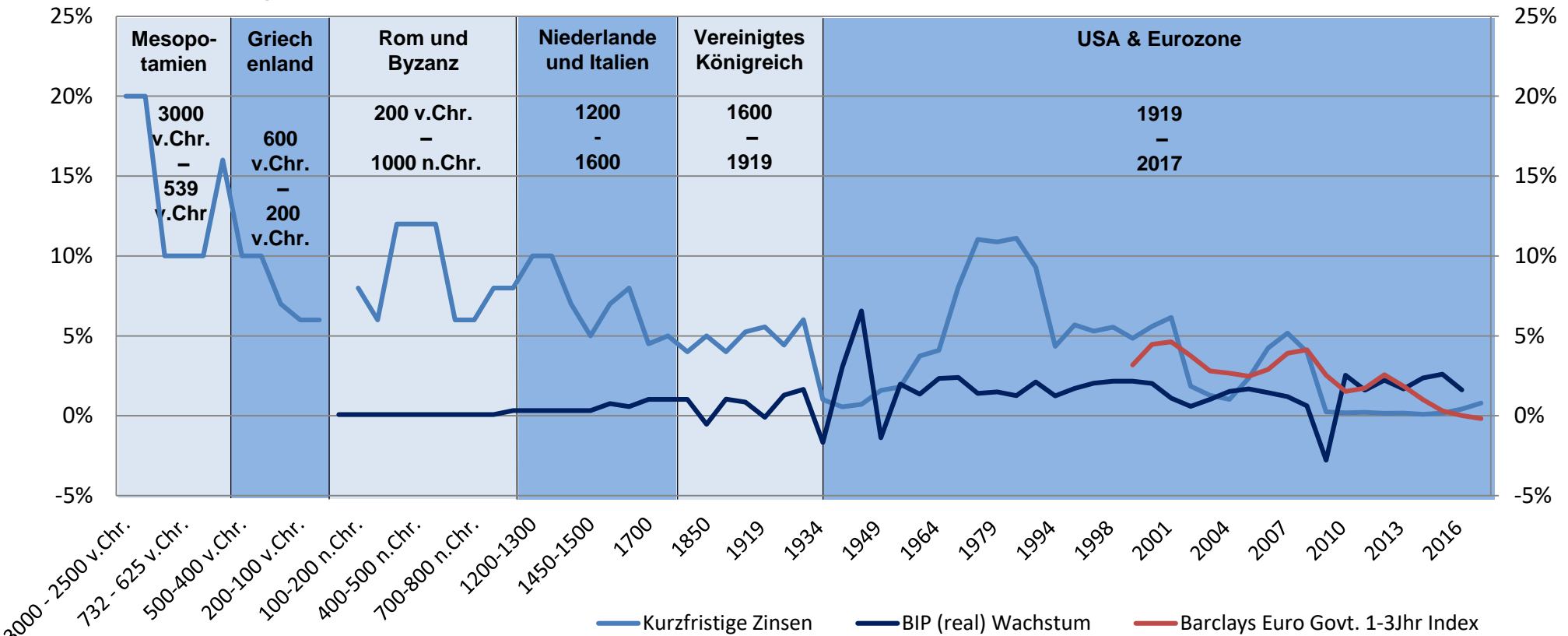
## Entwicklung der makroökonomischen Daten und Überraschungen sowie der Konsensprognosen auf einen Blick



Obwohl sich die Weltwirtschaft weiterhin auf Wachstumskurs moderat über Potenzial befindet, zeigte sich der makroökonomische Datenfluss zuletzt uneinheitlicher. Mit global verbesserten Konjunkturdaten und rückläufigen Inflationsindikatoren bestätigte der makroökonomische Datenfluss im Juli erneut das derzeitige (fragile) „Goldilocks“-Umfeld.

# Historische Renditen: 3.000 vor Christus bis heute

## Historisch niedriges Renditeniveau



\* Griechenland

Quellen: Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, Homer und Sylla (1991), Bank of England, Fed St. Louis.

3000 v.Chr. bis 600 v.Chr. – Babylonisches Königreich; 600 v.Chr. bis 200 n.Chr. – Antikes Griechenland; 200 v.Chr. bis 500 n.Chr. – Römisches Kaiserreich; 600 v.Chr. bis 1000 n.Chr. – Byzanz; 1200 n.Chr. bis 1300 n.Chr. – Königreich der Niederlande ;1300 n.Chr. bis 1600 n.Chr.- Italienische Staaten. Ab dem 18. Jahrhundert werden Zinssätze in Jahresintervallen dargestellt und spiegeln die Zinsen des zu dieser Zeit dominierenden Geldmarktes wieder: Von 1694 bis 1919 ist der dominierende Geldmarkt das Vereinigte Königreich (BoE Zinssatz); von 1919 bis heute ist der dominierende Geldmarkt die USA. Von 1919 bis 1997 4-6 monatige Commercial Paper; Danach 3 monatige Commercial Paper

BIP (real, 1990 International Geary-Khamis Dollars) Wachstum: 1 n.Chr. bis 1500 - Italien/Römisches Kaiserreich; 1500 bis 1919 - Vereinigtes Königreich; 1919 - USA



## Hinweis

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl sinken als auch ansteigen und Investoren erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück.

Die Volatilität von Fondsanteilwerten kann erhöht oder sogar stark erhöht sein. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in welcher die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird.

Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Dies kann nur verteilt werden, soweit nach dem anwendbaren Recht zulässig und ist insbesondere nicht verfügbar für Personen mit Wohnsitz in den und/oder Staatsangehörige der USA. Die hierin beschriebenen Anlagemöglichkeiten nehmen keine Rücksicht auf die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besonderen Bedürfnisse einer individuellen Person und sind nicht garantiert. Die hierin enthaltenen Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich - ohne Mitteilung hierüber - ändern.

Die verwendeten Daten stammen aus unterschiedlichen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich betrachtet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert und es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht durch grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang.

Für ein kostenloses Exemplar des Verkaufsprospektes, der Gründungsunterlagen, der aktuellen Halb- und Jahresberichte und der Wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache kontaktieren Sie den Herausgeber elektronisch oder postalisch unter der unten angegebenen Adresse. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung.

Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzglobalinvestors.com](http://www.allianzglobalinvestors.com), einer Kapitalanlagegesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland mit eingetragenem Sitz in Bockenheimer Landstraße 42-44, D-60323 Frankfurt/Main, zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

# Allianz

## Global Investors