



Kapitalmarktausblick

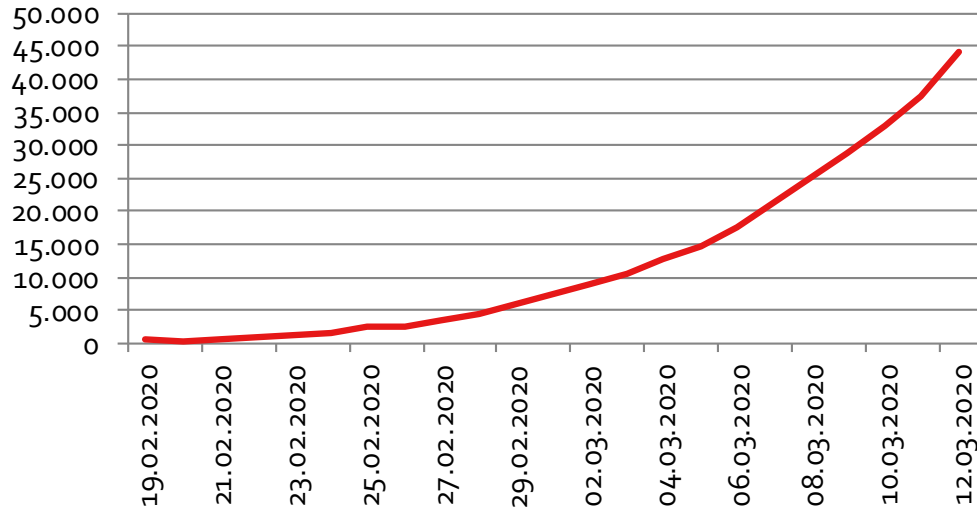
Markt³ | 2. Quartal 2020

April 2020

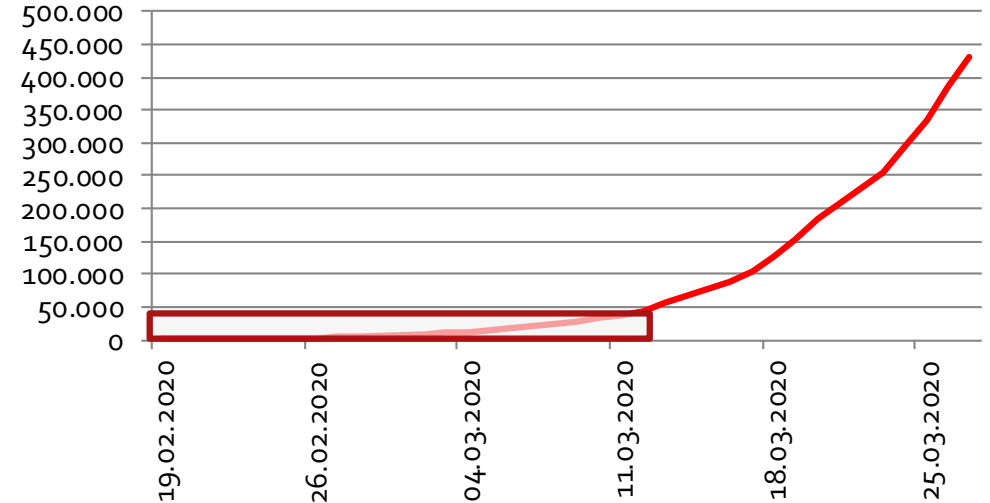
Selbst Experten unterschätzen exponentielle Trends – auch Volkswirte!

Vermutlich müssen Schätzungen zu volkswirtschaftlichen Daten in den kommenden Wochen weiter nach unten revidiert werden

Entwicklung der global COVID-19-Infizierten ex China bis zum 12.3.2020



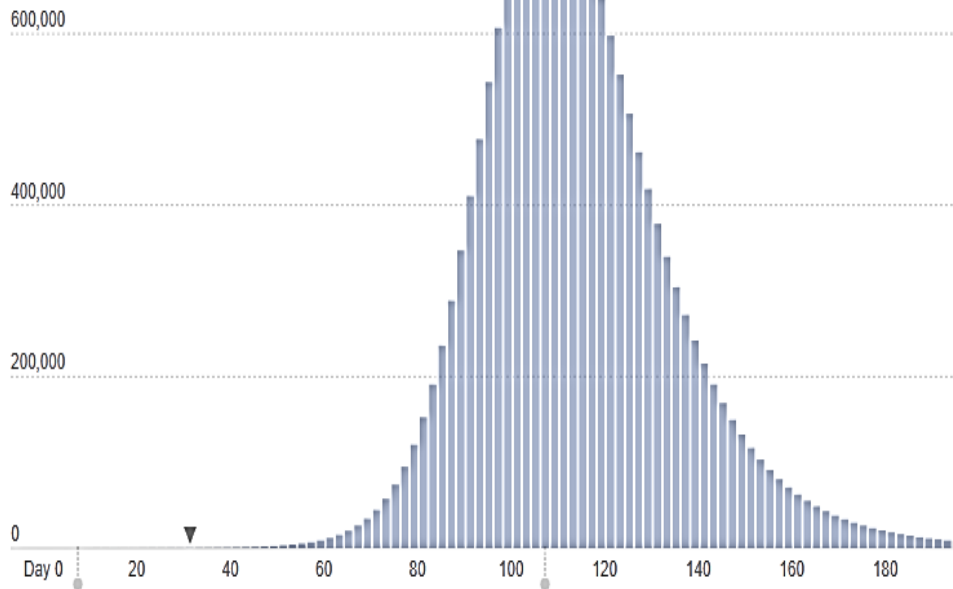
Entwicklung der global COVID-19-Infizierten ex China



Die linke Grafik passt in das kleine Kästchen der rechten Grafik!!
Die Dramatik wird erst jetzt vielen klar, mit entsprechendem Revisionsbedarf bei Schätzungen.

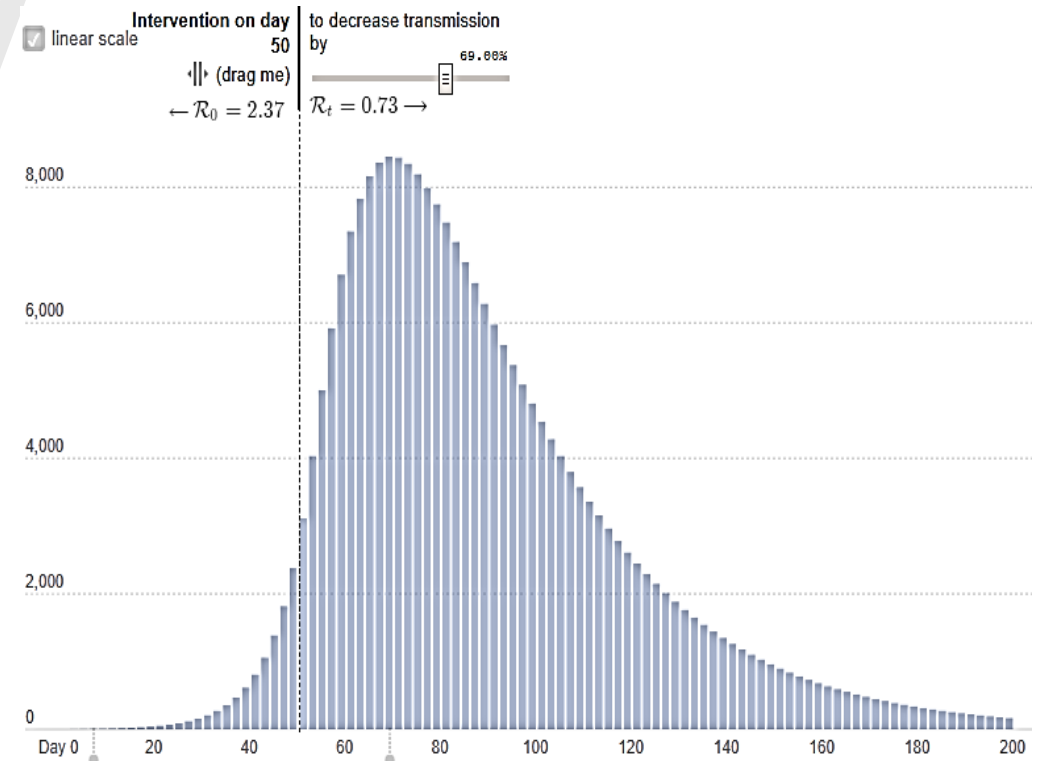
Ein Shutdown musste sein!

Zahl der intensivmedizinisch zu betreuenden Infizierten in dem Basisszenario ohne Eingriffe in Deutschland



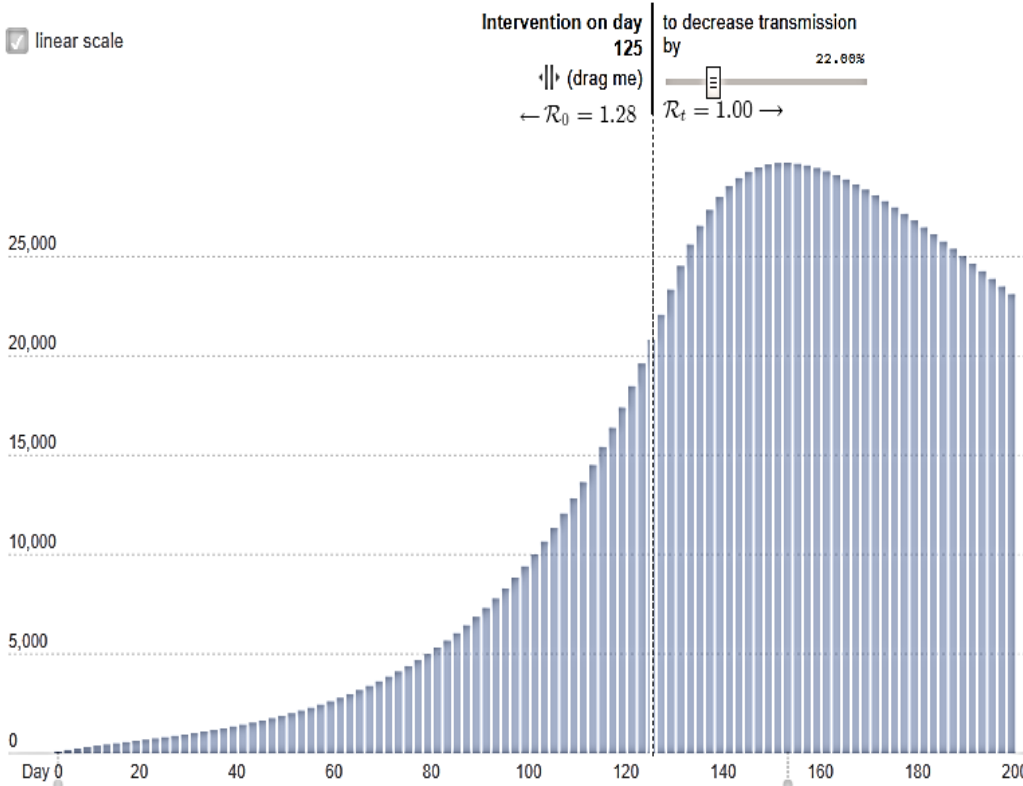
Quelle: <http://gabgoh.github.io/COVID/index.html>,
eigene Berechnungen M.M.Warburg & CO

Zahl der intensivmedizinisch zu betreuenden Infizierten mit dauerhaftem Shutdown in Deutschland



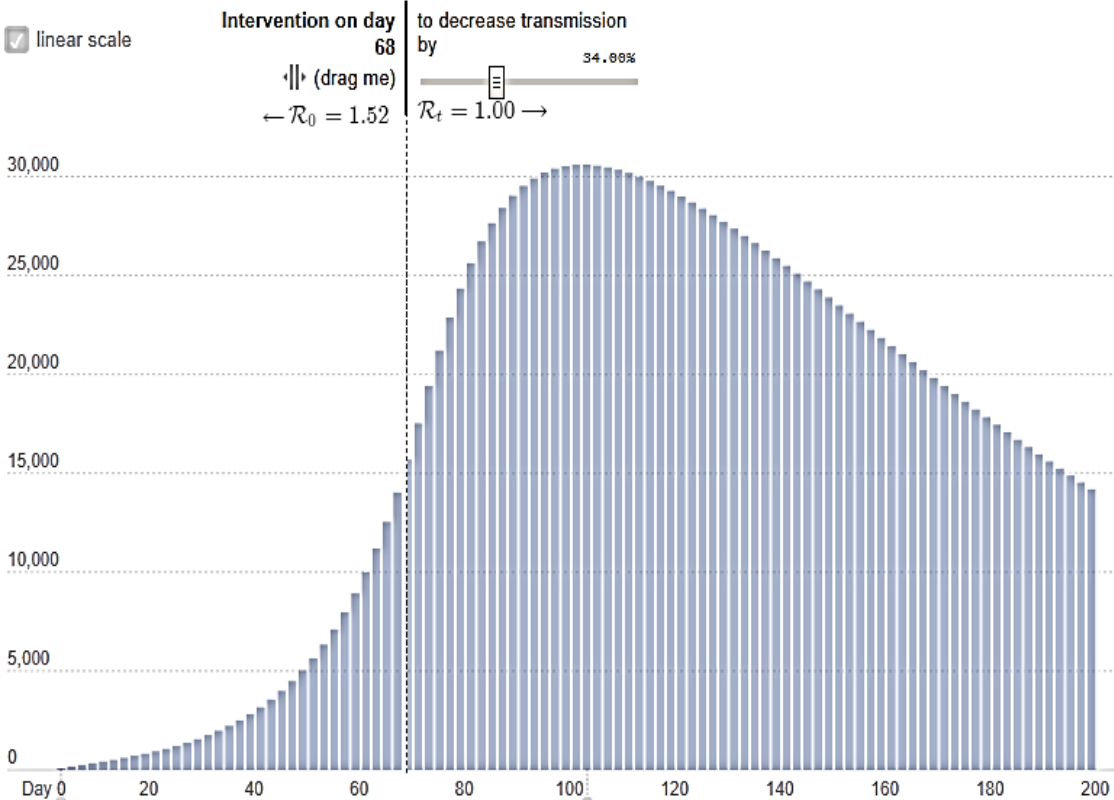
Aber wie geht es weiter? Simulationen für Deutschland

Zahl der intensivmedizinisch zu betreuenden Infizierten, wenn nach dem Shutdown die (natürliche) Basisreproduktionszahl etwa halbiert werden kann



Quelle: <http://gabgoh.github.io/COVID/index.html>, eigene Berechnungen M.M.Warburg & CO

Zahl der intensivmedizinisch zu betreuenden Infizierten, wenn nach dem Shutdown zu „lasch“ gehandelt wird



Weltweit zeigen die Shutdowns ihre Wirkung

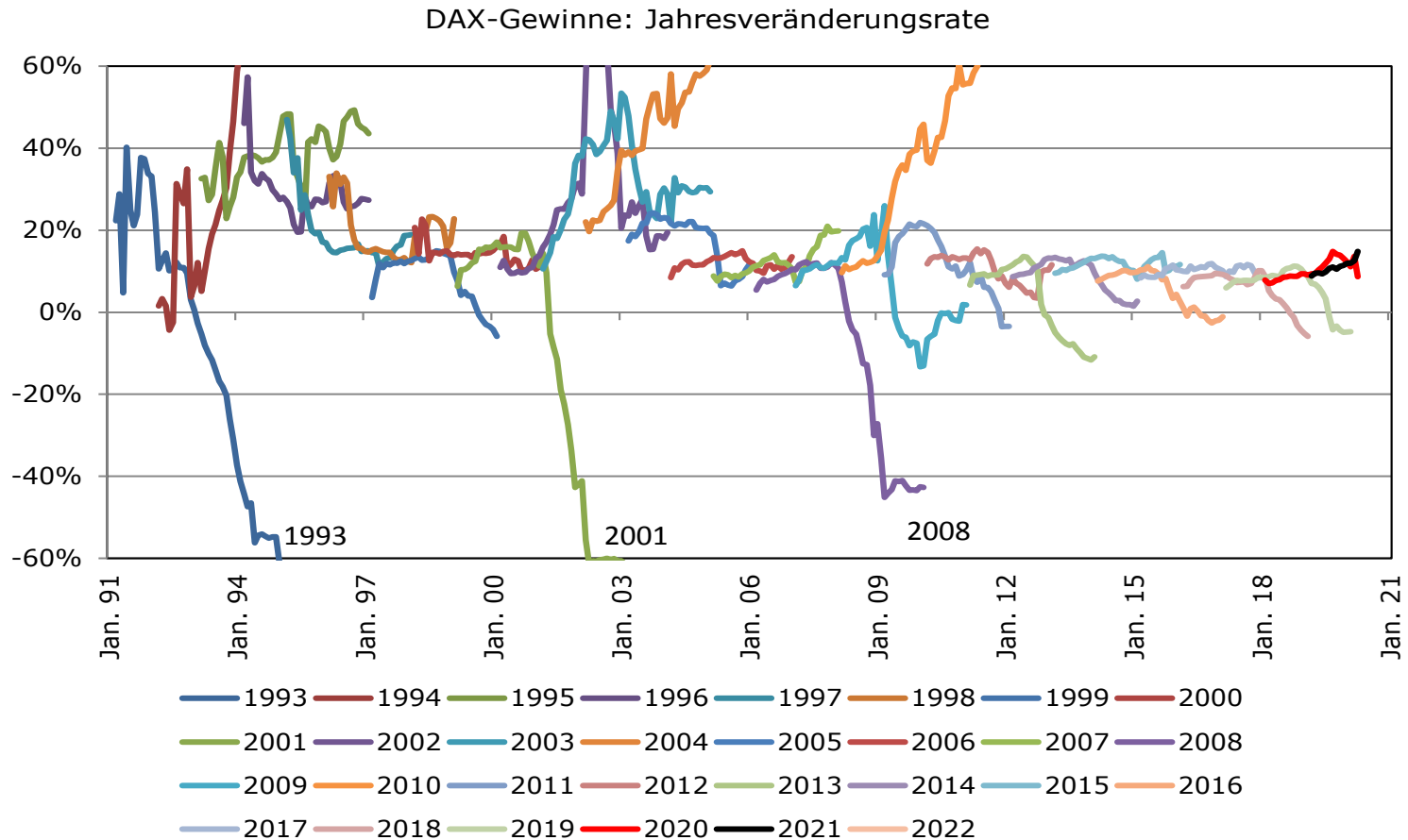
Trotzdem ist die Entwicklung in vielen Ländern nach wie vor dramatisch. Das gilt für die USA und zunehmend auch für die Türkei.

	Fallzahlen		Todesfälle	
Welt	93%	stabile Wachstumsrate	117%	stabile Wachstumsrate
Italien	49%	rückläufige Wachstumsrate	75%	rückläufige Wachstumsrate
Spanien	115%	rückläufige Wachstumsrate	164%	rückläufige Wachstumsrate
Großbritannien	209%	stabile Wachstumsrate	447%	steigende Wachstumsrate
Deutschland	101%	rückläufige Wachstumsrate	340%	rückläufige Wachstumsrate
Frankreich	126%	stabile Wachstumsrate	202%	rückläufige Wachstumsrate
USA	195%	rückläufige Wachstumsrate	335%	stabile Wachstumsrate
Türkei	544%	stabile Wachstumsrate	?	?

Quelle. Datastream, eigene Berechnungen M.M.Warburg & CO

Die Gewinnschätzungen stehen vor massiven Korrekturen

Rückgänge von 50% gegenüber dem Vorjahr sind definitiv denkbar

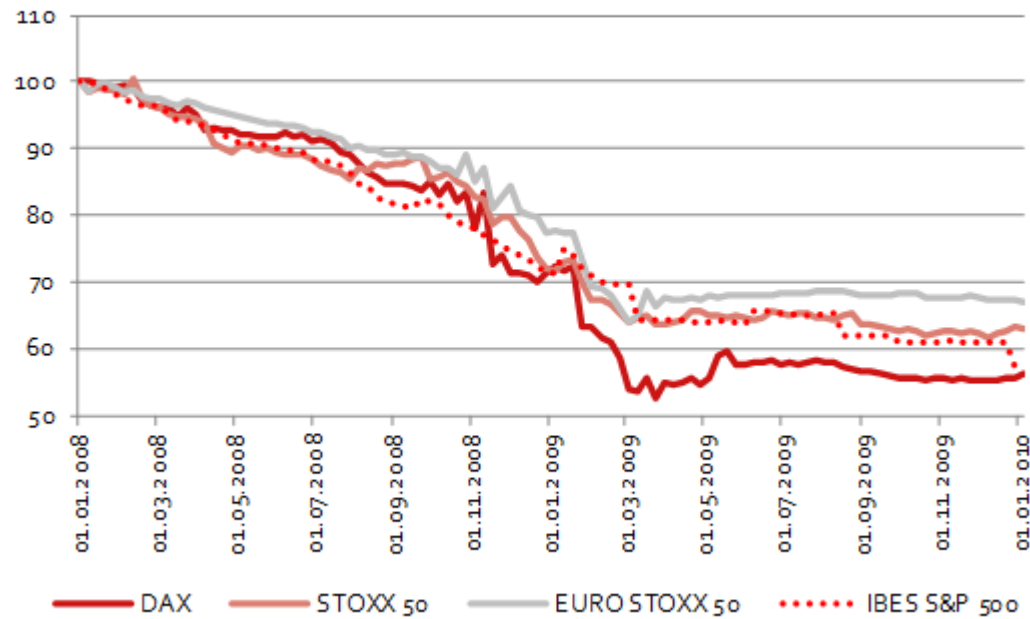


Quelle. Datastream, eigene Berechnungen M.M.Warburg & CO

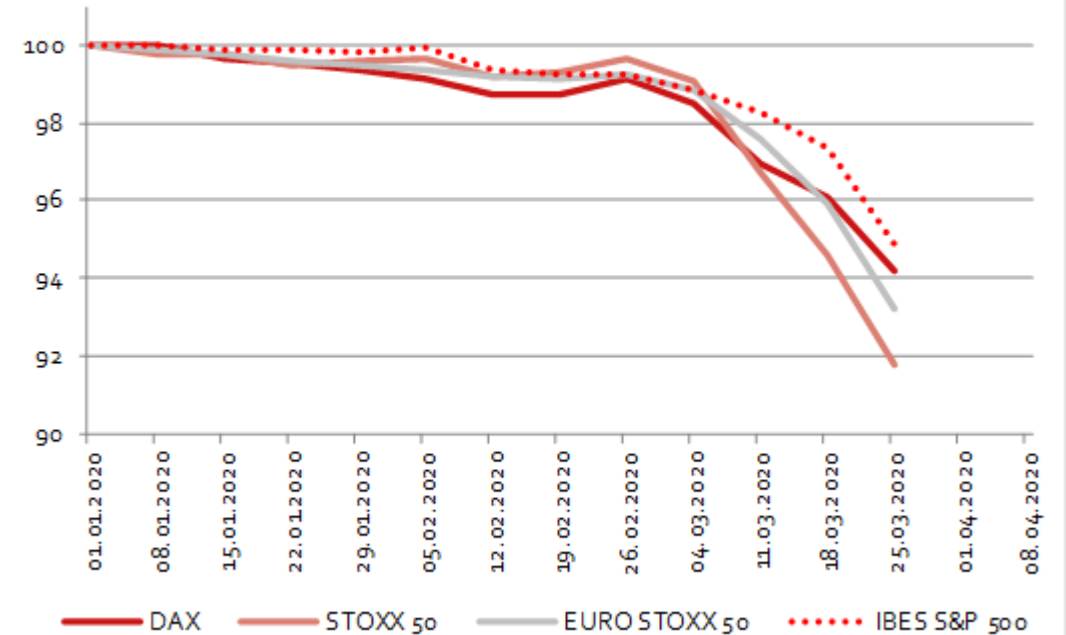
Die Gewinnschätzungen stehen vor massiven Korrekturen

Rückgänge von 50% gegenüber dem Vorjahr sind definitiv denkbar

Entwicklung der Gewinnschätzungen für das Fiskaljahr 2008



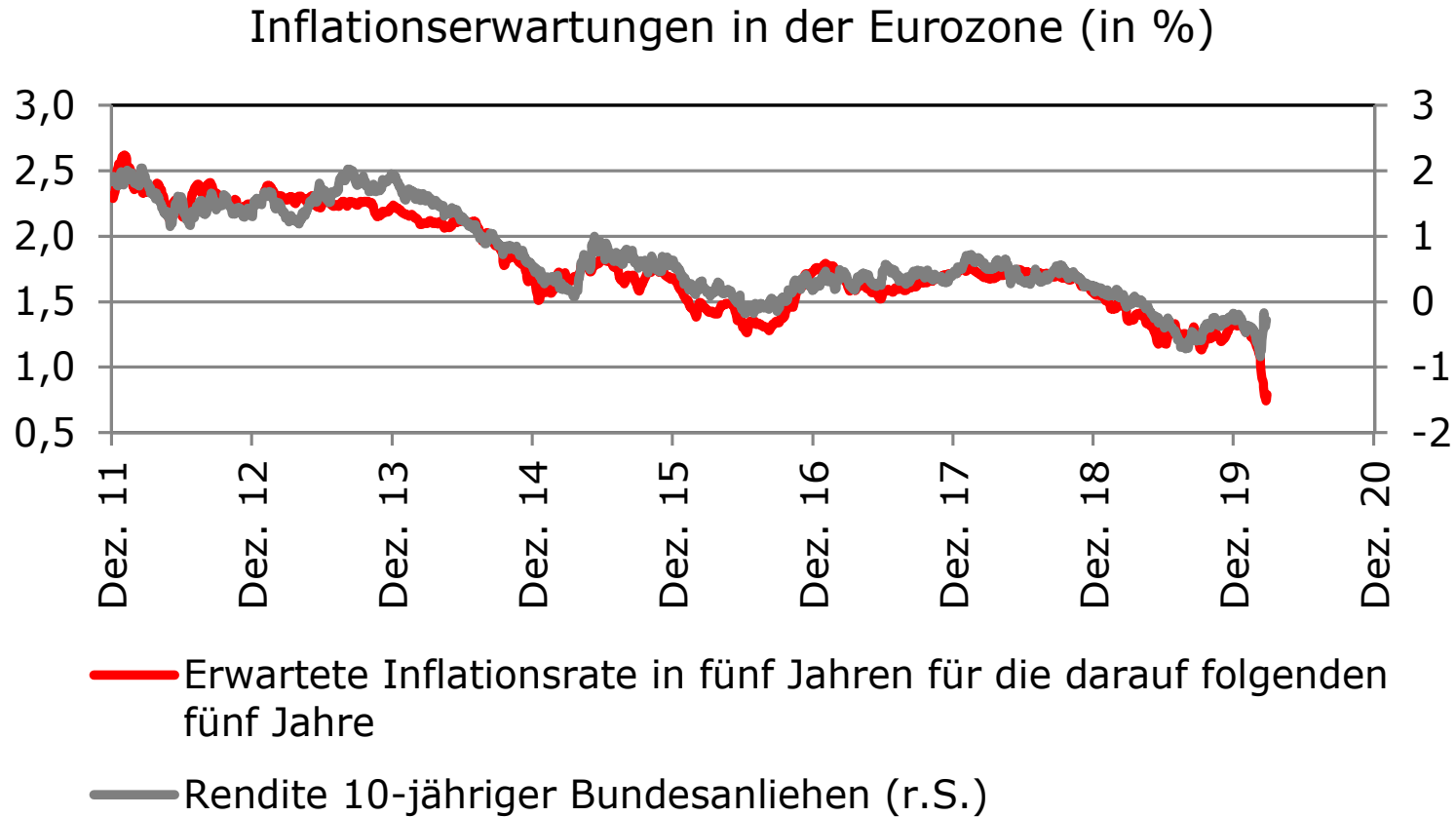
Entwicklung der Gewinnschätzungen für das Fiskaljahr 2020



Quelle. Datastream, eigene Berechnungen M.M.Warburg & CO

Kein Grund zur Angst vor Inflation

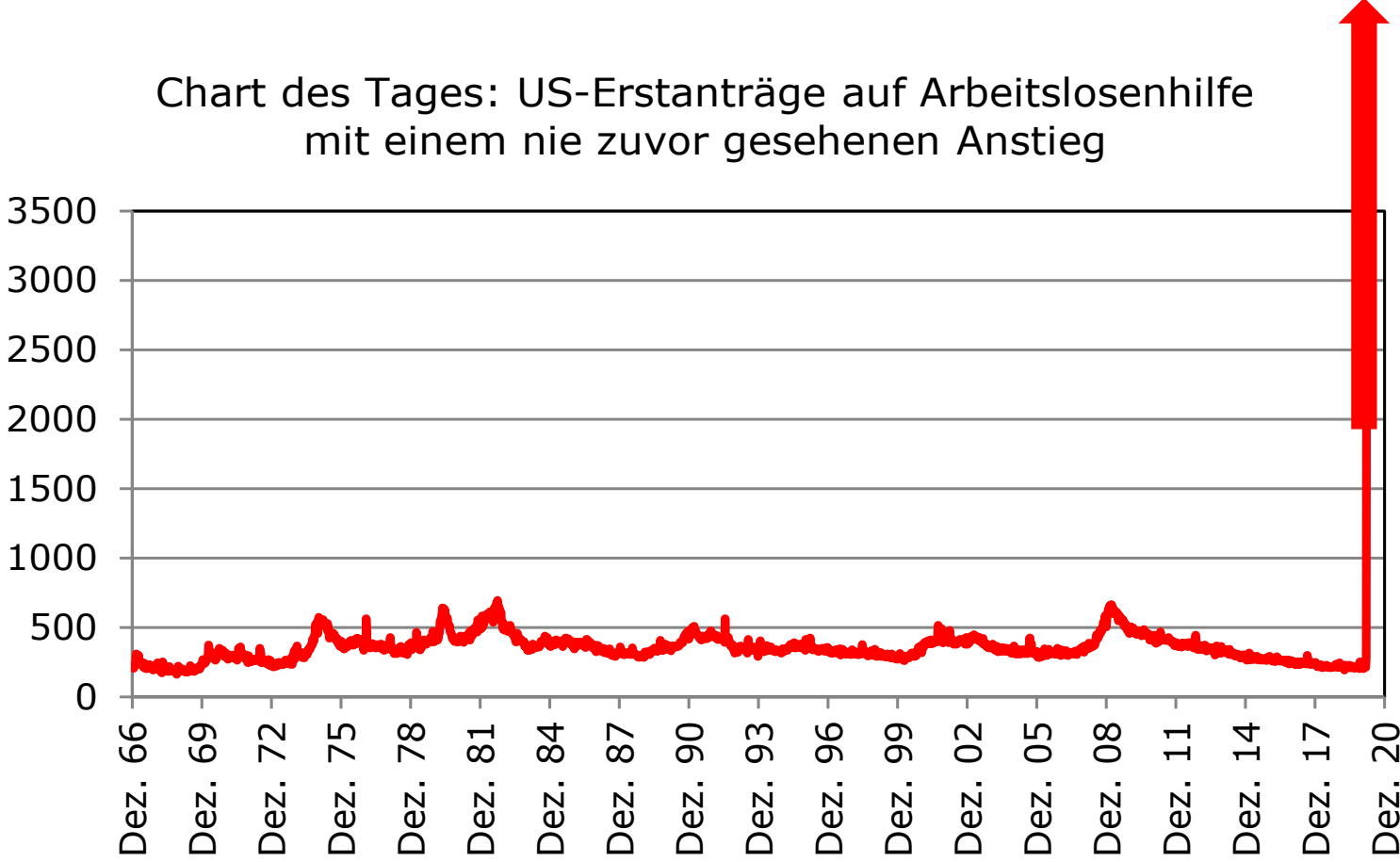
Die Inflationserwartungen sind mehr oder weniger im freien Fall



Quelle. Datastream, eigene Berechnungen M.M.Warburg & CO

Schockzahlen vom US-Arbeitsmarkt

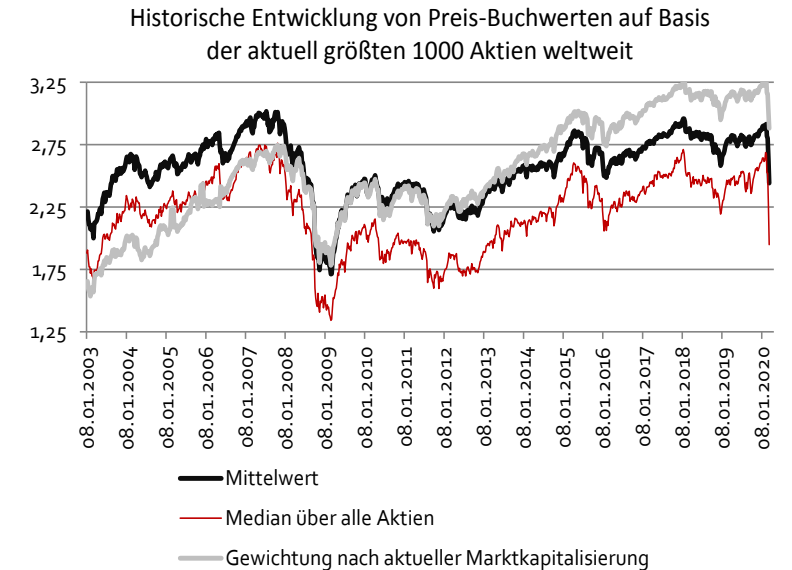
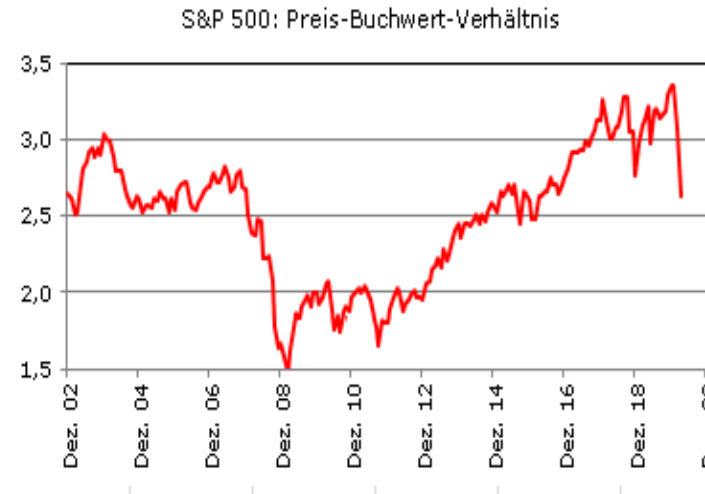
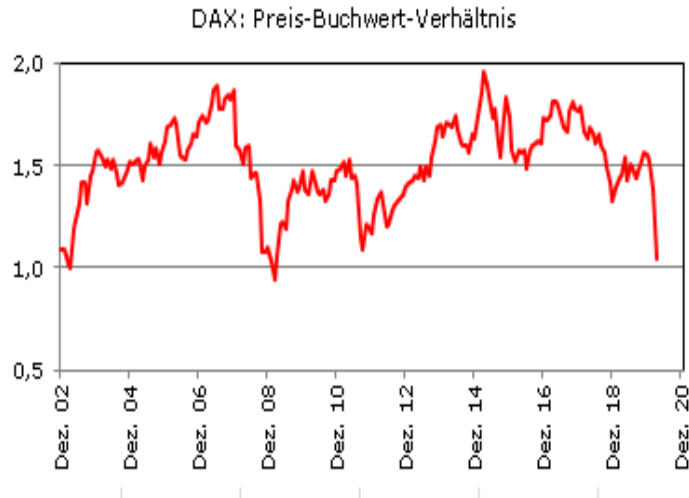
In den kommenden Wochen ist mit einer hohen Zahl an "Abrissen" bei volkswirtschaftlichen Zeitreihen zu rechnen



Quelle. Datastream, eigene Berechnungen M.M.Warburg & CO

Die Aktienmärkte sind noch vergleichsweise teuer

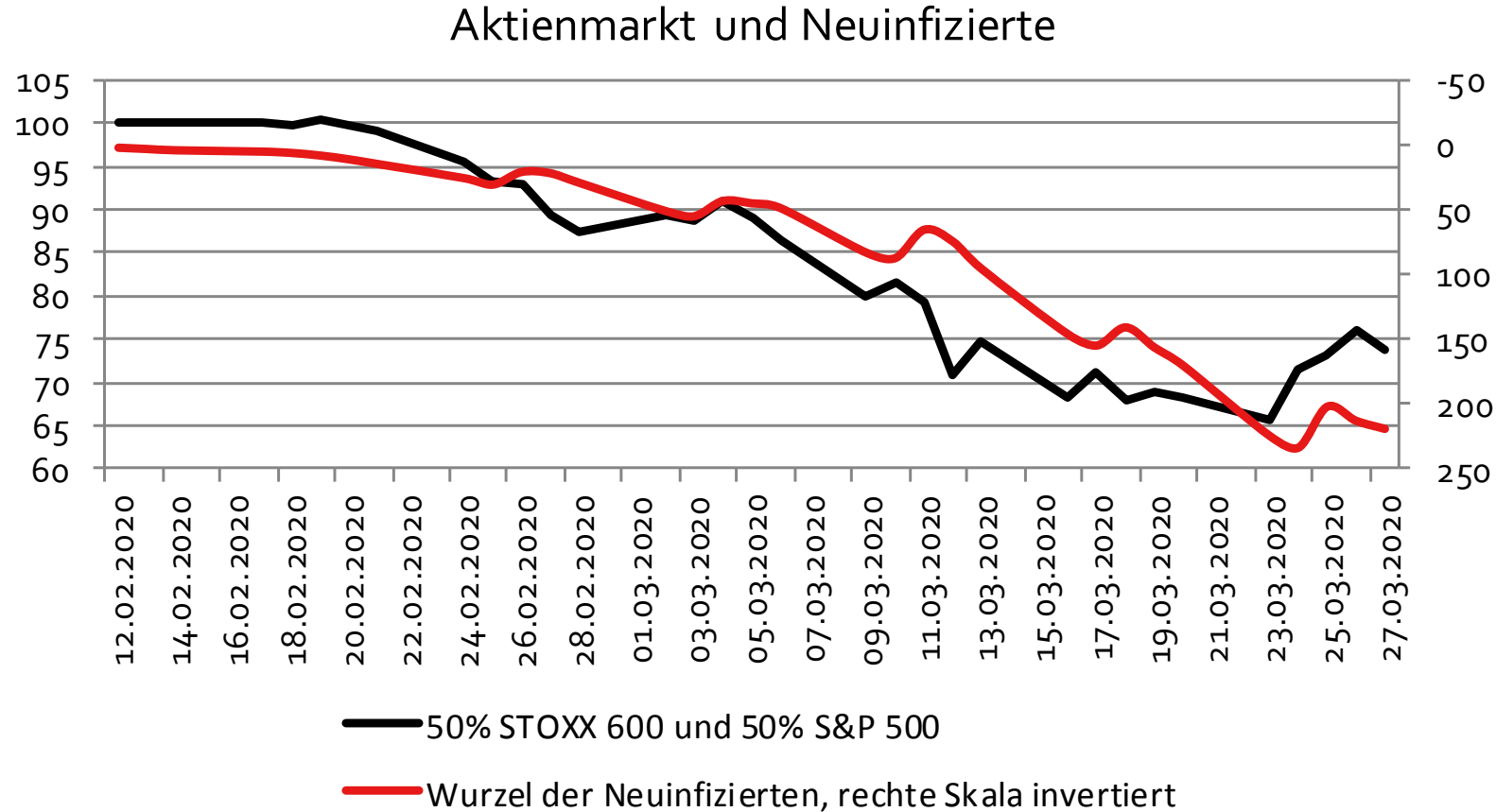
Vor allem in den USA wären weitere Abschlüge bewertungstechnisch plausibel



Aber: Es kommt auch in den nächsten Wochen oder Monaten ein Punkt, wo Investitionen auf mittlere und lange Sicht so attraktiv sein werden wie selten zuvor!

Der Aktienmarkt ist im Moment noch auf die Zahl der Neuinfizierten fokussiert

Eine Stabilisierung bei den globalen Neuinfektionen dürfte für den Aktienmarkt aber ein wichtiges Signal und ein Trigger für eine Erholung sein



Quelle. Datastream, eigene Berechnungen M.M.Warburg & CO

Rechtliche Hinweise / Disclaimer

- Diese Information stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Diese Information erhebt nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und ist daher unverbindlich. Sie stellt keine Empfehlung zum eigenständigen Erwerb von Finanzinstrumenten dar, sondern dient nur als Vorschlag für eine mögliche Vermögensstrukturierung.
- Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Soweit Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Diese Information stellt ferner keinen Rat oder eine Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Information dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung erforderlich. Voraussetzung für eine kunden- und produktgerechte Beratung ist, dass Sie uns auf unsere Fragen bezogen auf Ihre Anlageziele und finanziellen Verhältnisse aktuelle, richtige und vollständige Angaben machen. Nur so sind wir in der Lage, Ihnen Empfehlungen entsprechend Ihren Anlagezielen und finanziellen Möglichkeiten zu geben. Im Rahmen der Geeignetheitsprüfung gleichen wir unsere Empfehlungen mit Ihren Anlagezielen und finanziellen Möglichkeiten ab. Insbesondere die Risikobereitschaft, Verlusttragfähigkeit und der bevorzugte Anlagehorizont bilden essentielle Bausteine für eine erfolgreiche und individuell zugeschnittene Anlageberatung. Diese Information ist vertraulich und ausschließlich für den hierin bezeichneten Adressaten bestimmt. Jede über die Nutzung durch den Adressaten hinausgehende Verwendung ist ohne unsere Zustimmung unzulässig. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen, Mikroverfilmungen, die Einspeicherung und Verarbeitung in elektronischen Medien sowie sonstige Veröffentlichung des gesamten Inhalts oder von Teilen.