



Die EZB – ein Kaiser ohne Kleider? Ein Ausblick auf Konjunktur und Kapitalmärkte

HSBC 
Global Research

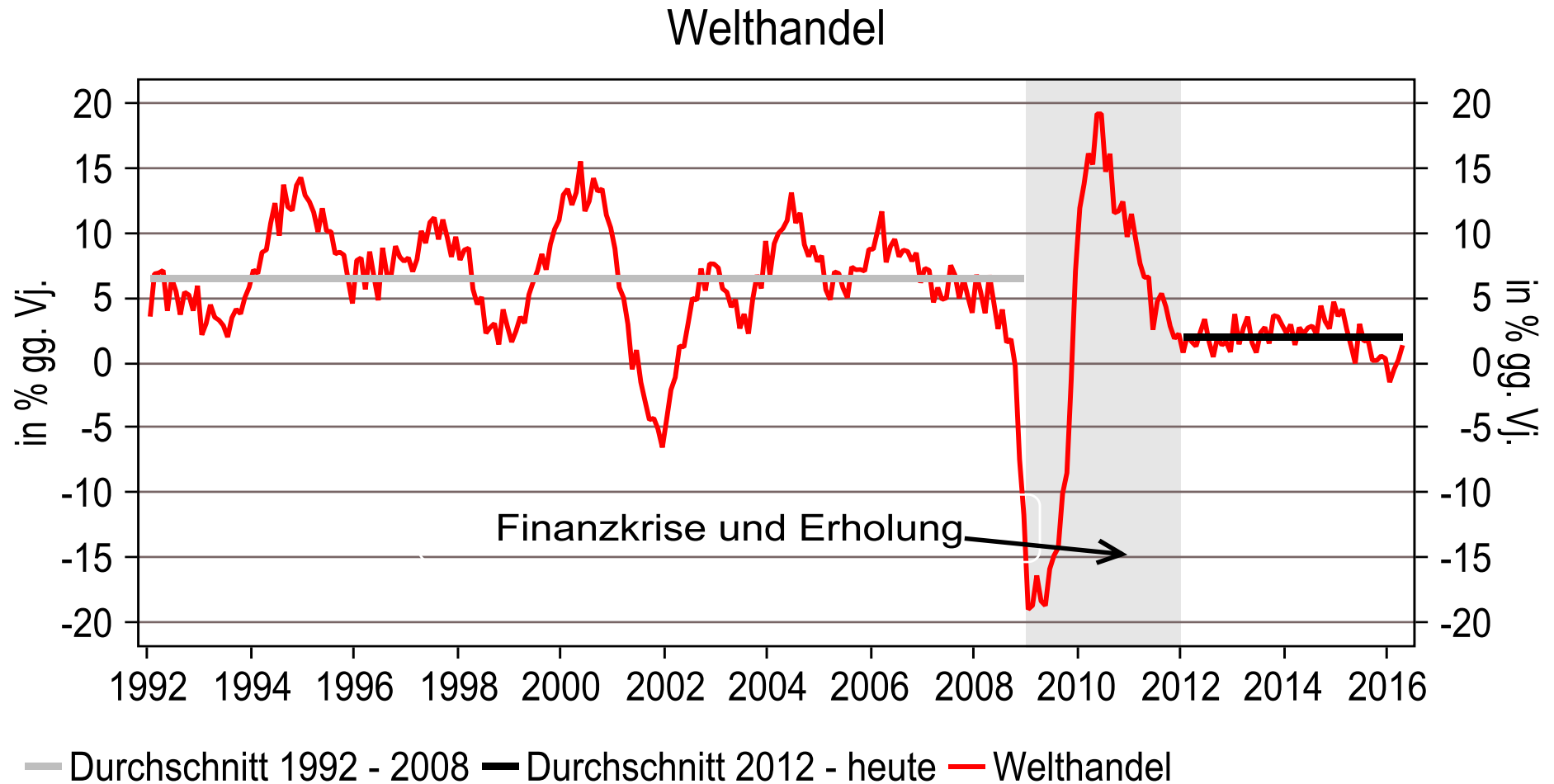
Rainer Sartoris
Analyst
HSBC Deutschland

Juli 2016

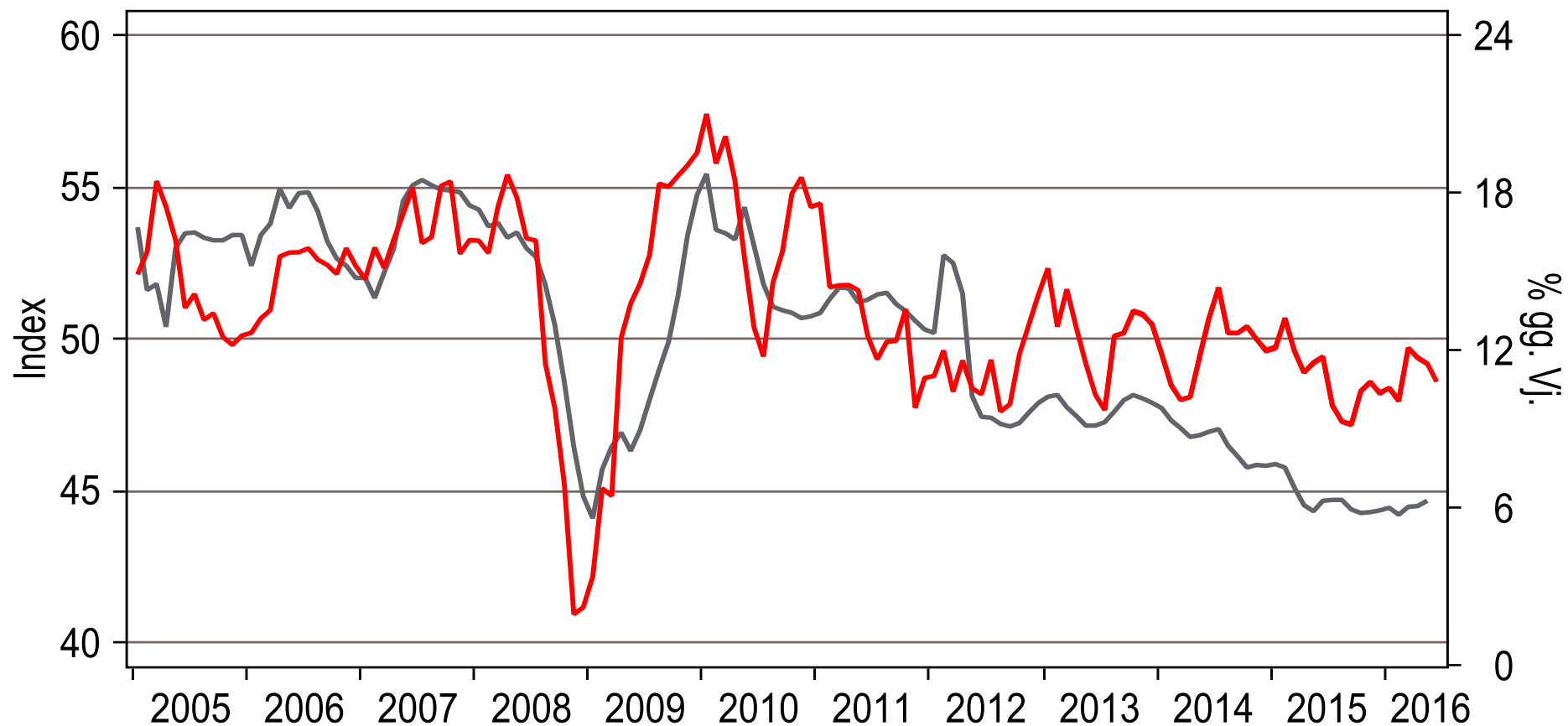
Wenn nicht anderweitig angeführt wurden die in dieser Präsentation verwendeten Daten am 01.07.2016 aktualisiert

Issuer of report: HSBC Deutschland

Disclosures & Disclaimer: This report must be read with the disclosures and the analyst certifications in the Disclosure appendix, and with the Disclaimer, which forms part of it



Quelle: Macrobond & HSBC

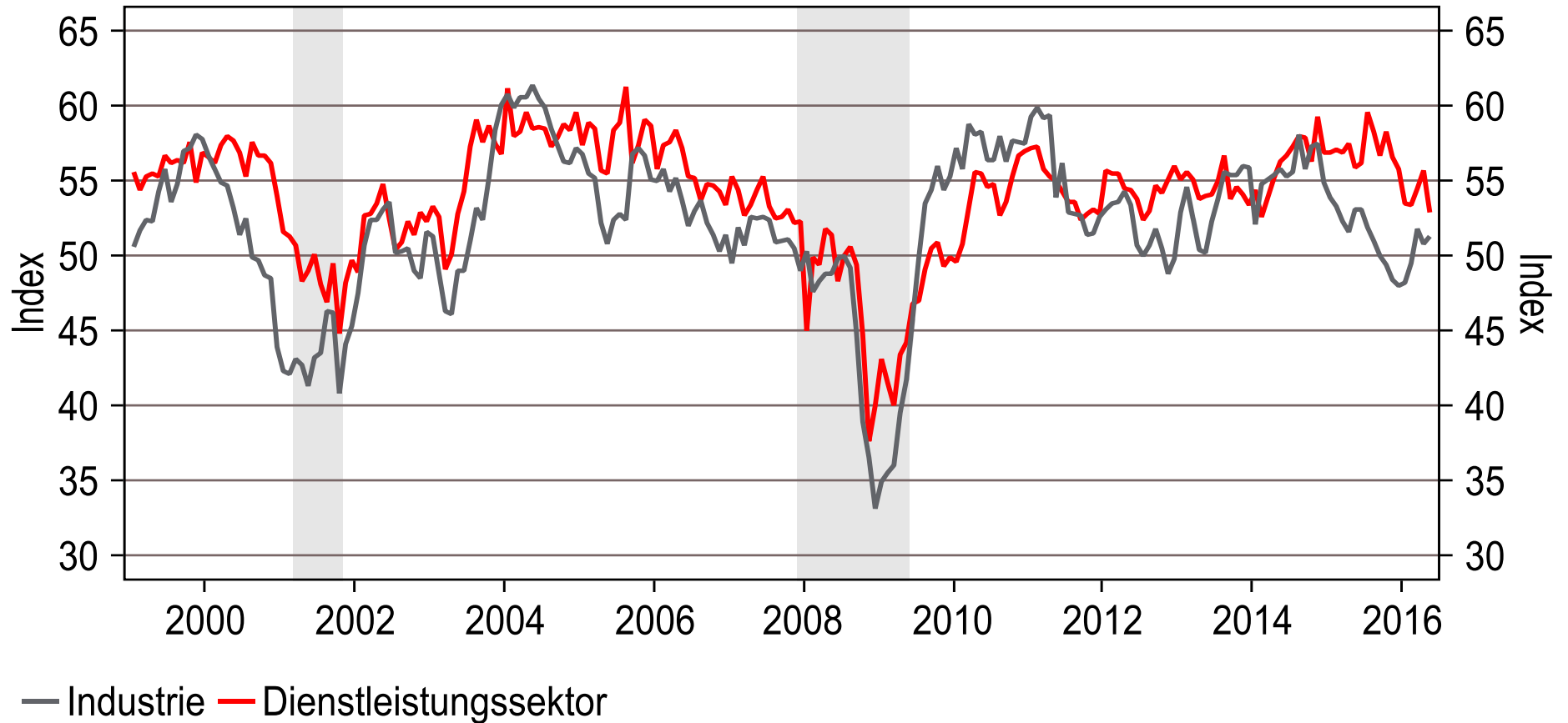


— China PMI, Industrie (linke Achse) — Industrieproduktion (rechte Achse)

Quelle: Macrobond, Markit & HSBC

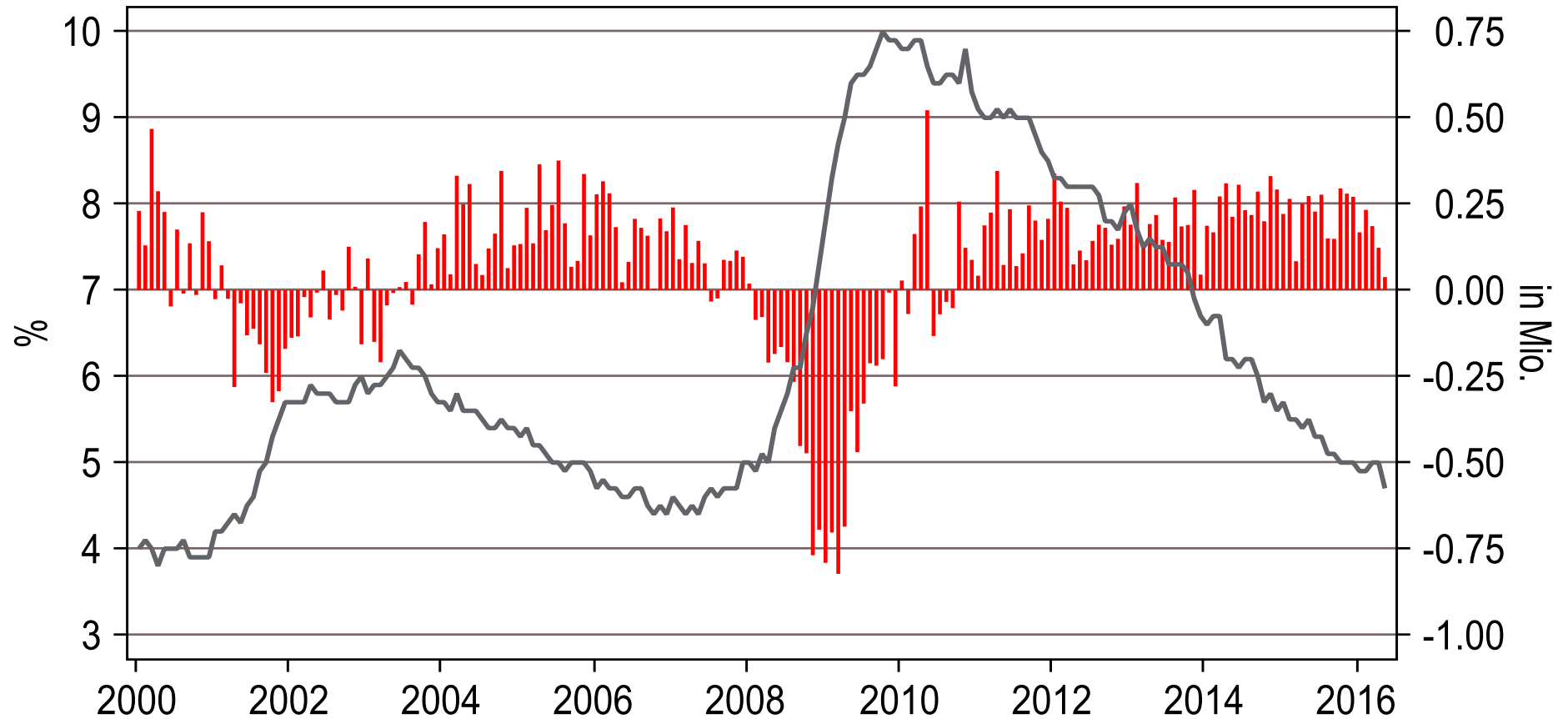
... und auch Industrie in den USA stabilisiert sich

USA, ISM Index



Quelle: Macrobond & HSBC

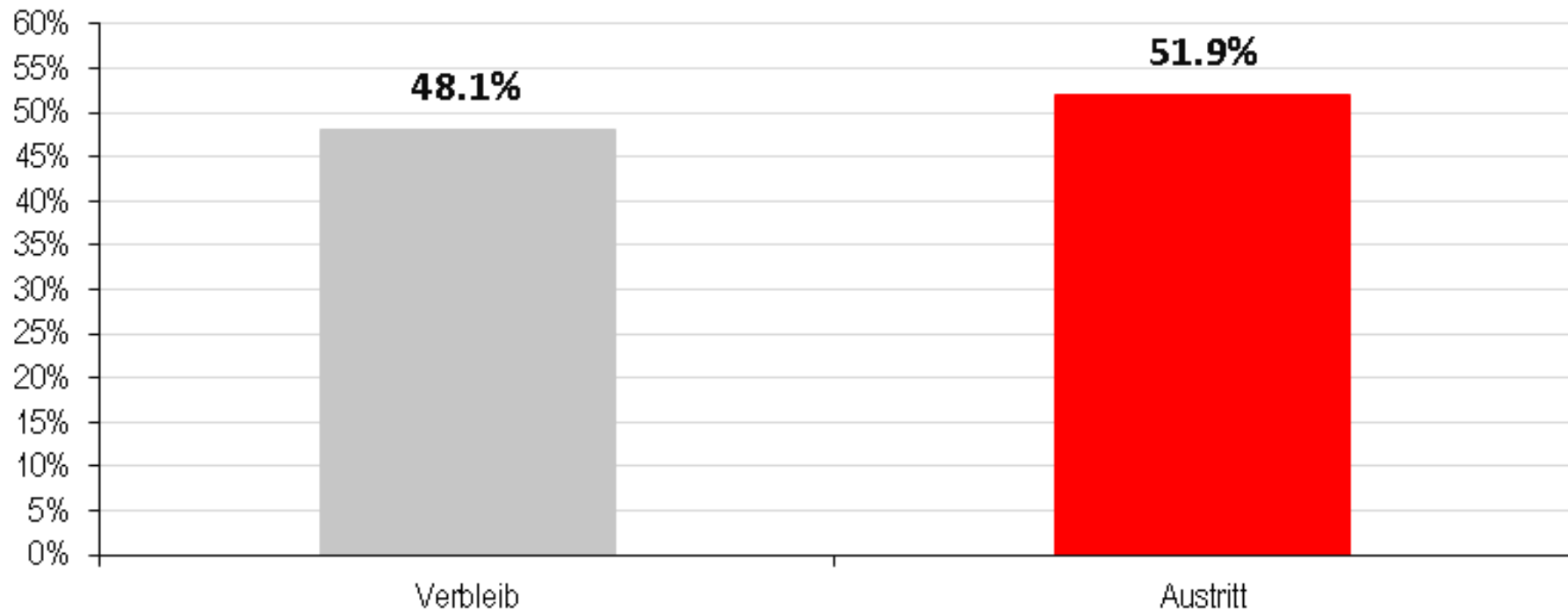
Aufschwung am US-Arbeitsmarkt verliert an Dynamik



— US-Arbeitslosenquote (linke Achse) ■ Zahl der neugeschaffenen Stellen (rechte Achse)

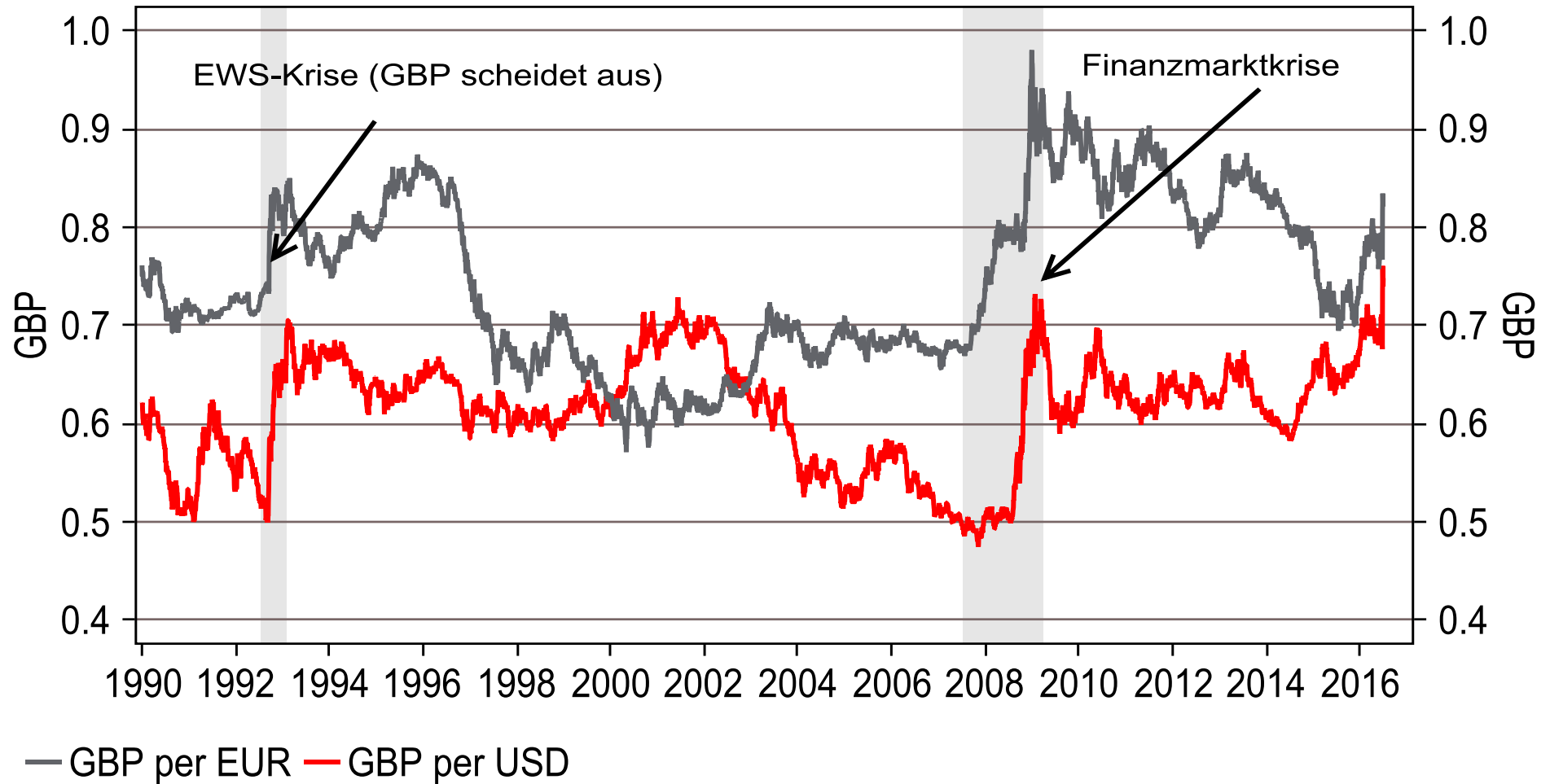
Quelle: Macrobond & HSBC

Britische Wähler stimmen für Austritt aus der EU



Quelle: BBC News

Britisches Pfund wertet deutlich ab

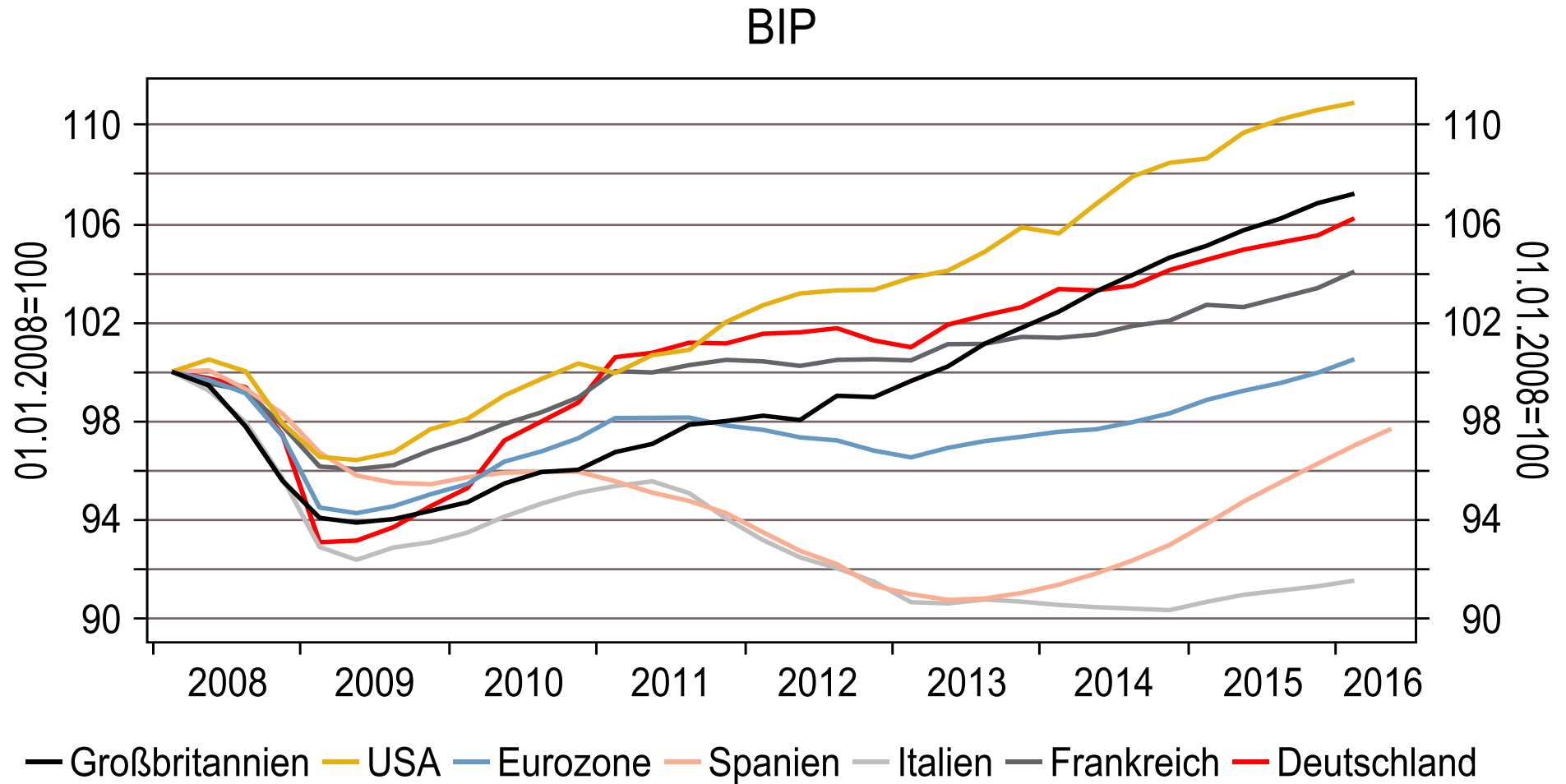


Quelle: Macrobond & HSBC

	No exit	Soft exit		Hard exit		
	Volle EU Mitgliedschaft	EWR (Norwegen)	„Britzerland“	Zollunion (Türkei)	FTA	WTO Regeln
Zugang zum Binnenmarkt	Ja	Ja	Teilweise	Nein	Nein	Nein
Freier Handel innerhalb der EU	Ja	Ja	Nein	Nein	Nein	Nein
Freie Verhandlung bilateraler Abkommen mit Nicht-EU Staaten	Nein	Ja	Ja	Nein	Ja	Ja
EU Produkt- und Finanzmarktregulierung verpflichtend	Ja	Ja	Ja	Nein	Nein	Nein
EU Regelungen zum Sozialstaat und Arbeitsmarkt verpflichtend	Ja	Ja	Nein	Nein	Nein	Nein
Einzahlungen in den EU Haushalt	Ja	Ja, aber geringer	Nein	Nein	Nein	Nein
Anwendung der Agrarmarktregelungen	Ja	Nein	Nein	Nein	Nein	Nein
Fähigkeit Zuwanderung innerhalb der EU zu begrenzen	Nein	Nein	Nein	Ja	Ja	Ja

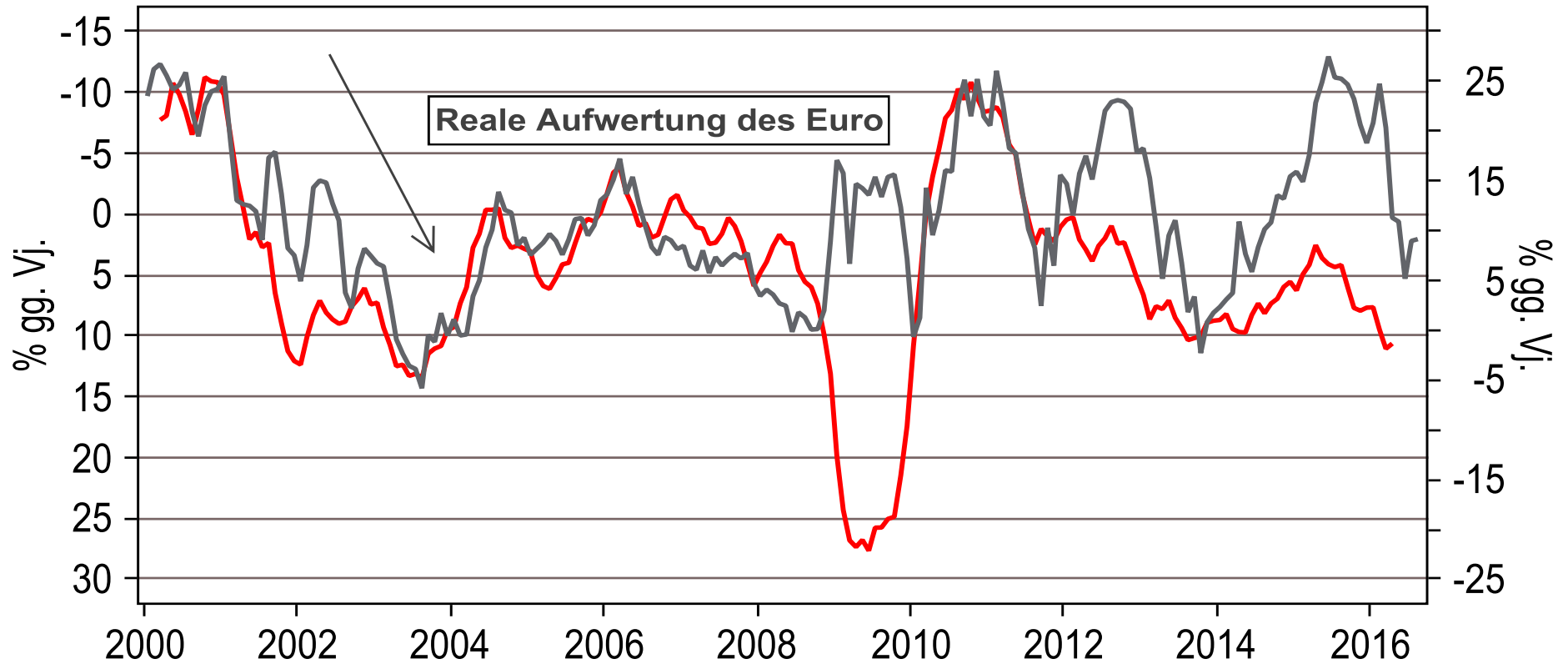
Quelle: HSBC

Eurozone stagniert seit 2008



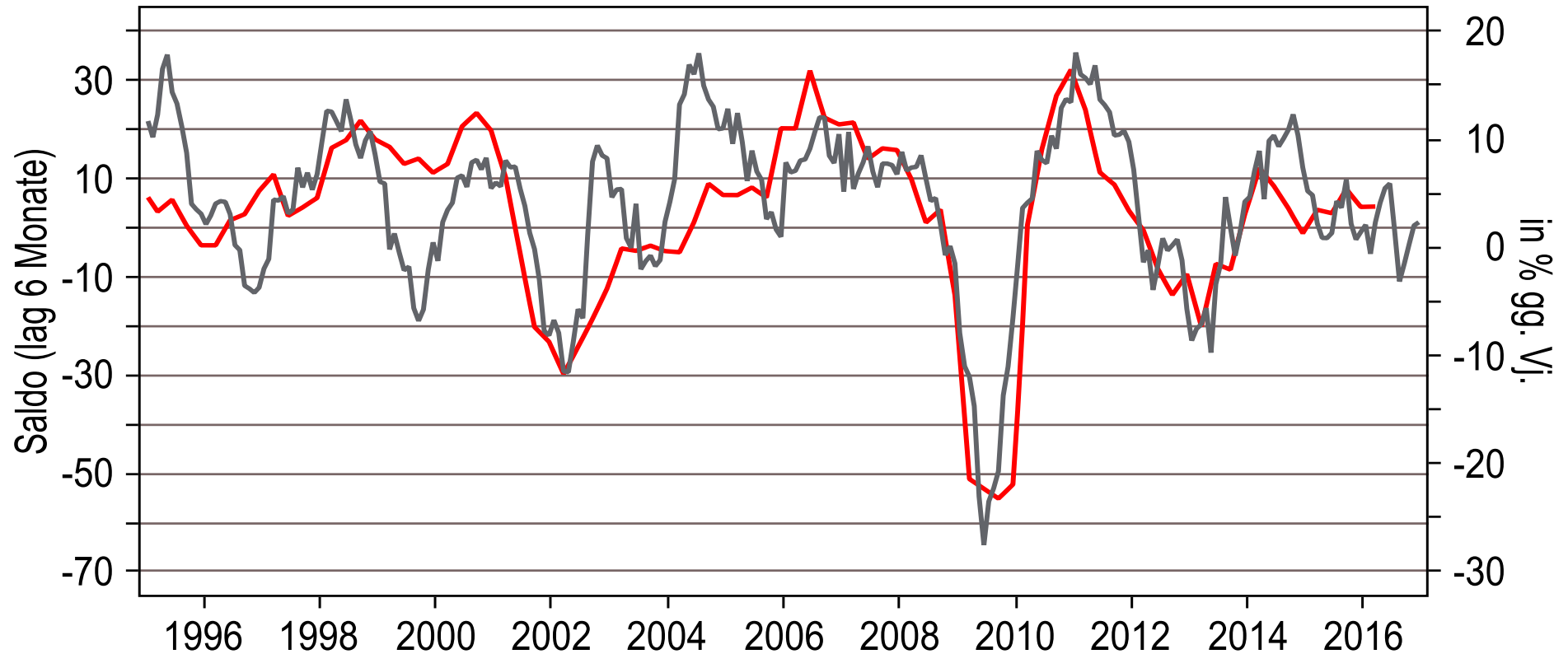
Quelle: Macrobond & HSBC

Eurozone: Rückenwind vom fallenden Euro läuft aus



- Realer Außenwert des Euro (BoE, invertiert, 3 Monate nach vorne verschoben, linke Achse)
- Exporte der Eurozone (rechte Achse)

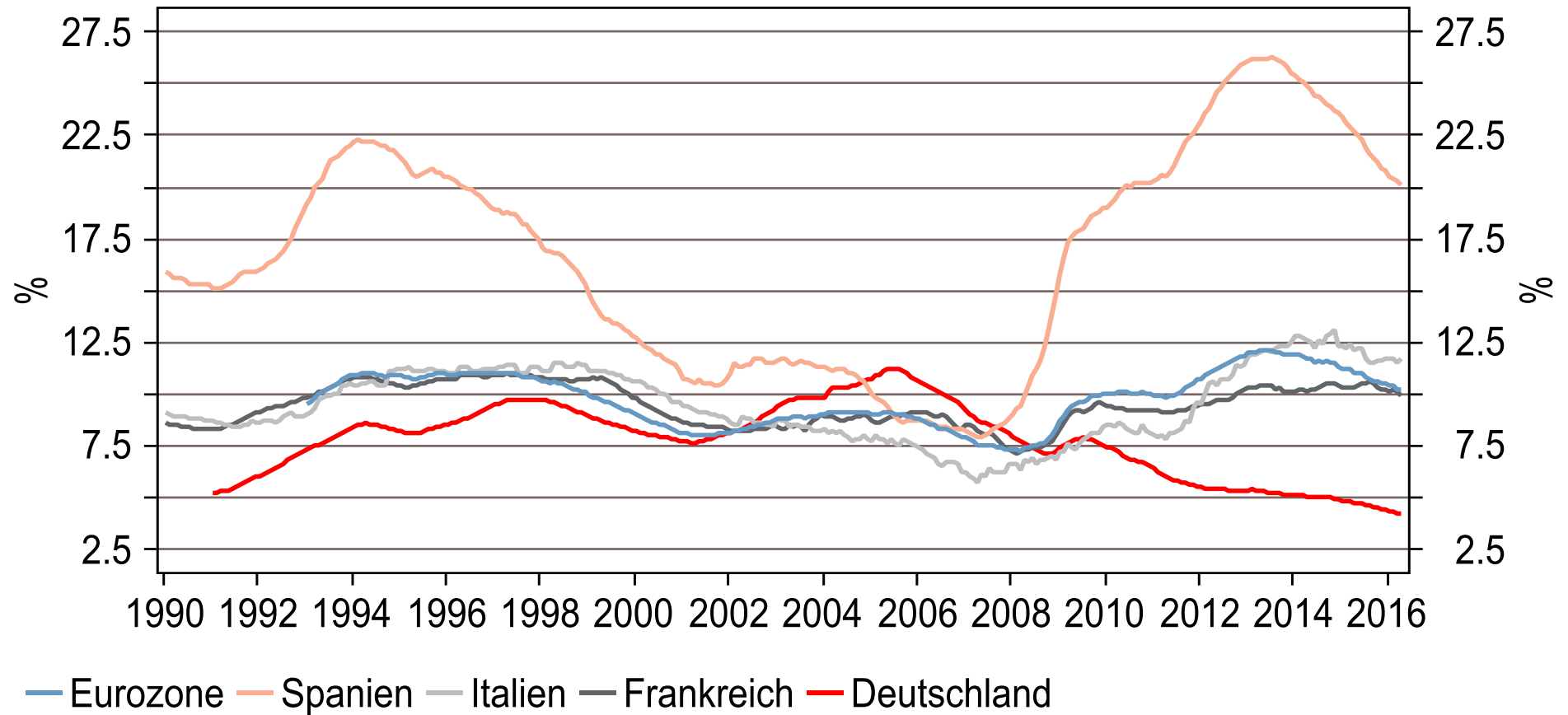
Quelle: Macrobond & HSBC



- ifo Kapitalgütersektor: Erwartungen für die nächsten 6 Monate (linke Achse)
- Ausrüstungsinvestitionen (rechte Achse)

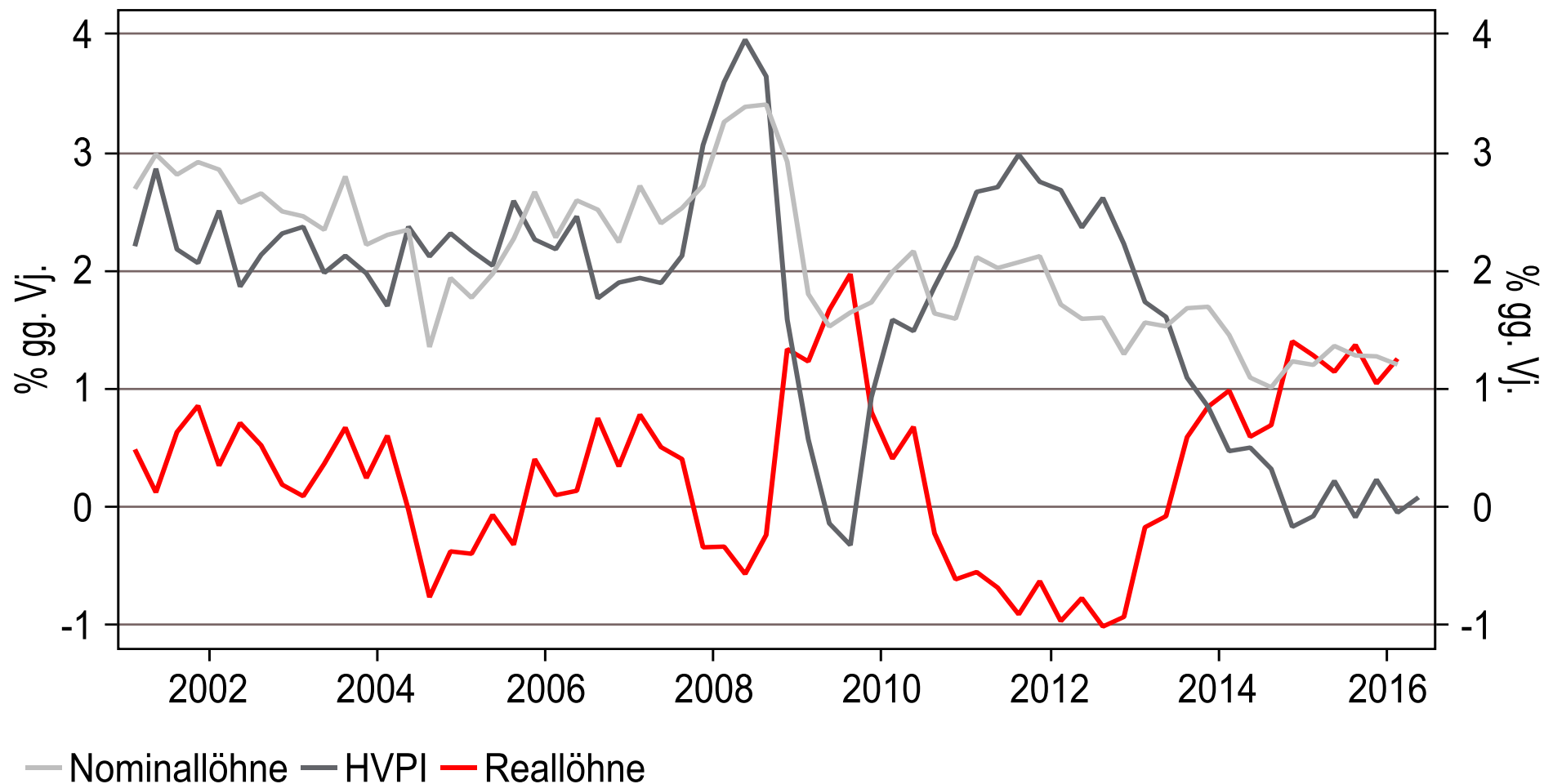
Quelle: Macrobond & HSBC

Arbeitslosenquote



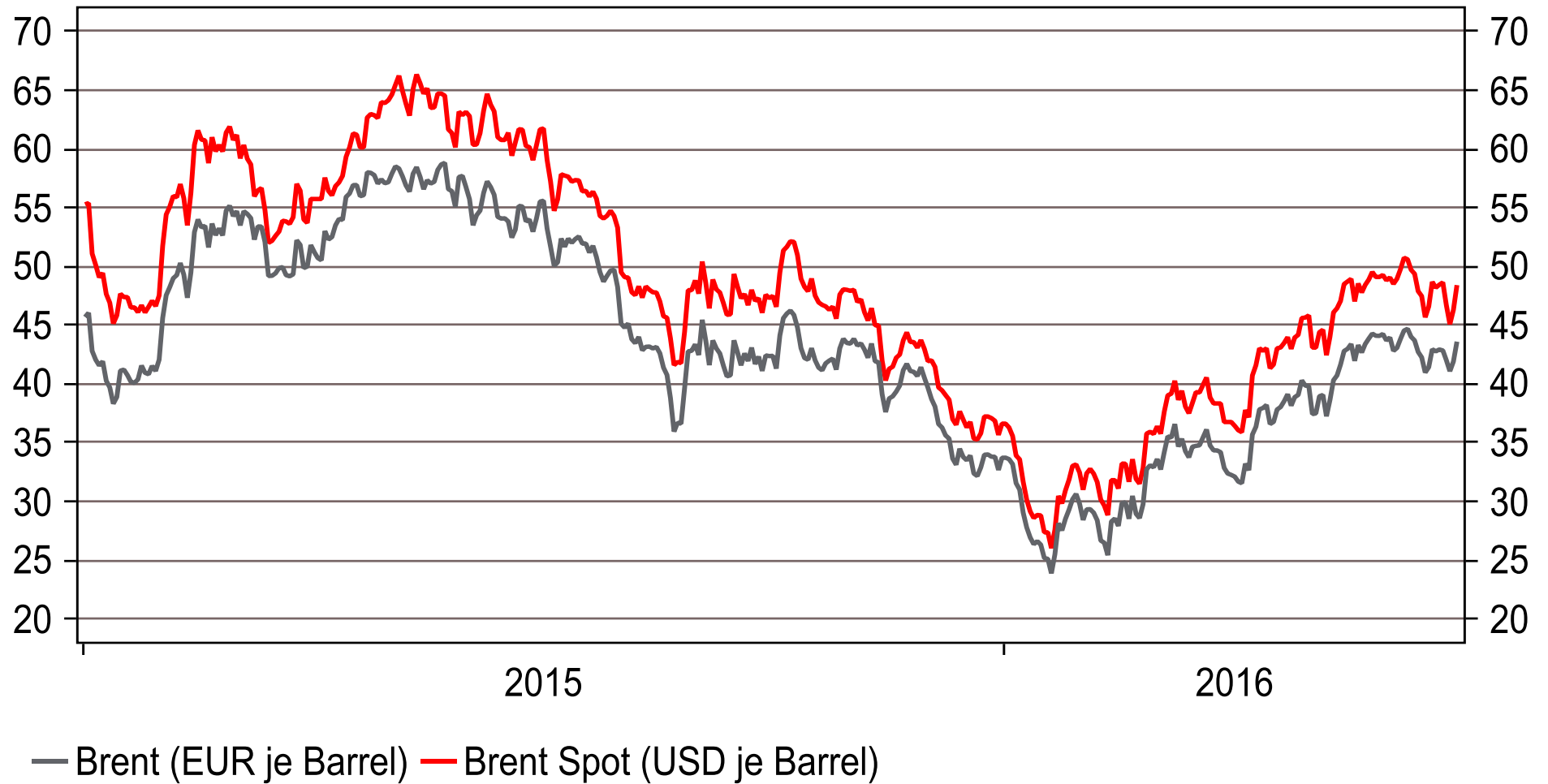
Quelle: Macrobond & HSBC

Eurozone: Niedrige Inflation hilft dem privaten Konsum



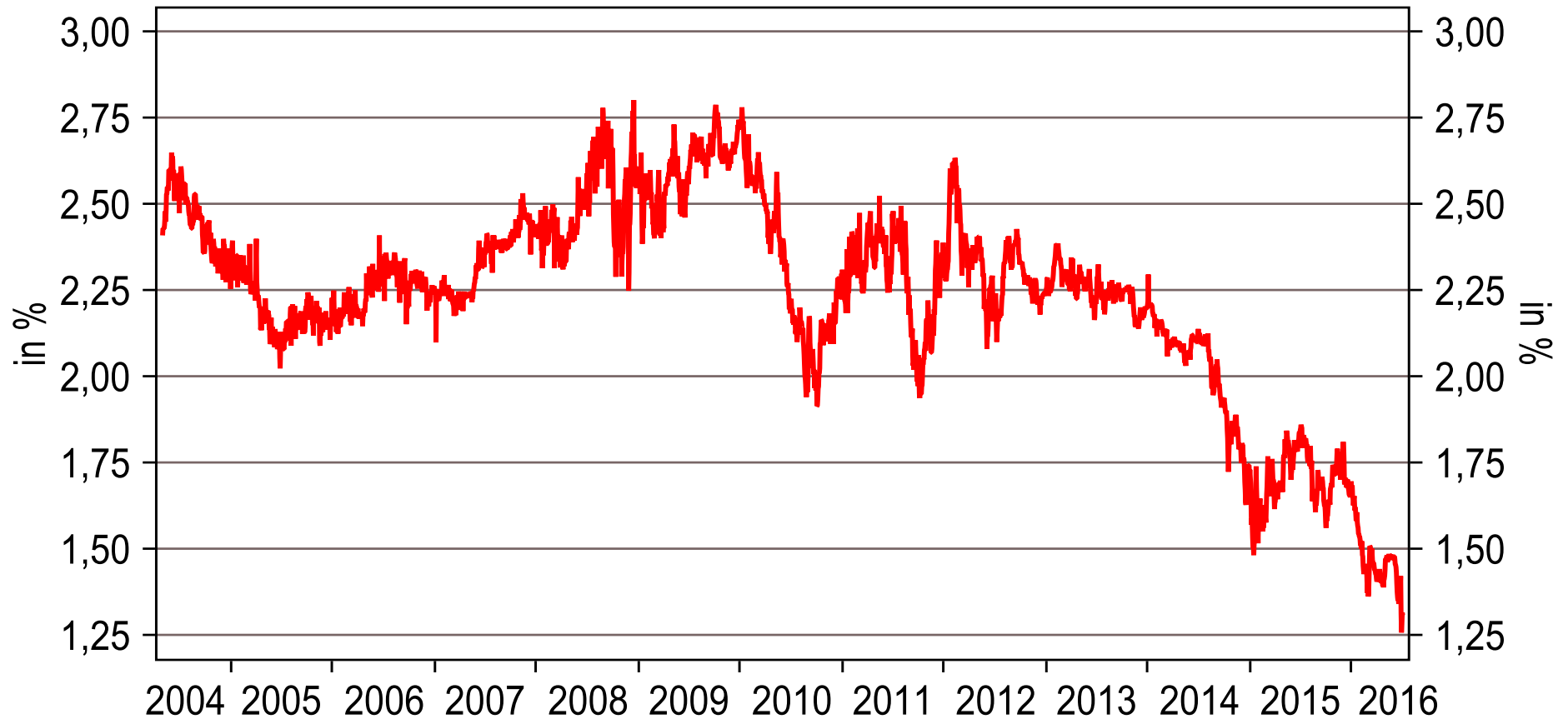
Quelle: Macrobond & HSBC

Trotz einer Stabilisierung des Ölpreises...



Quelle: Macrobond & HSBC

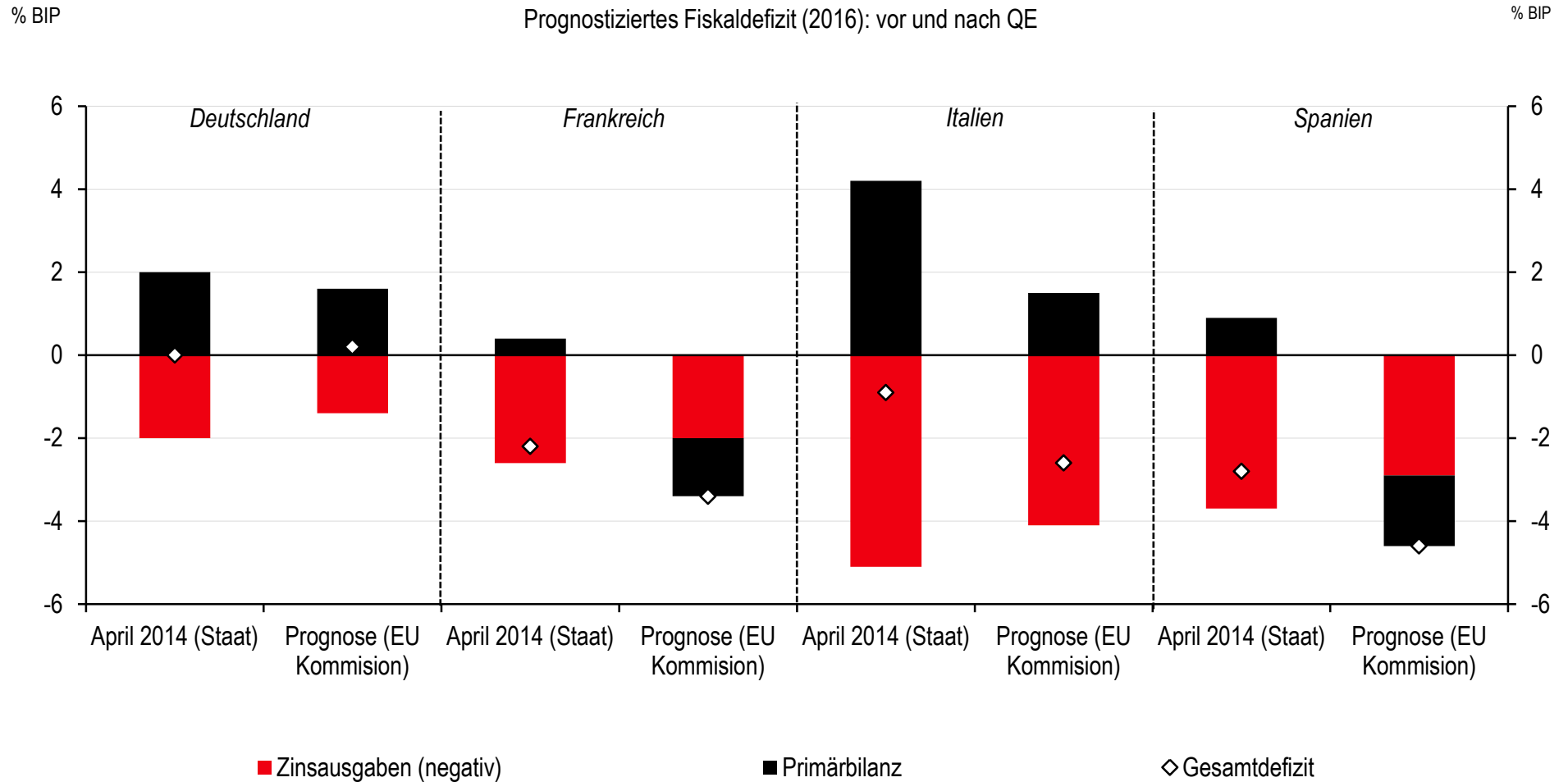
...keine Besserung bei den Inflationserwartungen



— Eurozone, 5-Jahres-Inflationsrate in 5 Jahren basierend auf Inflationsswaps

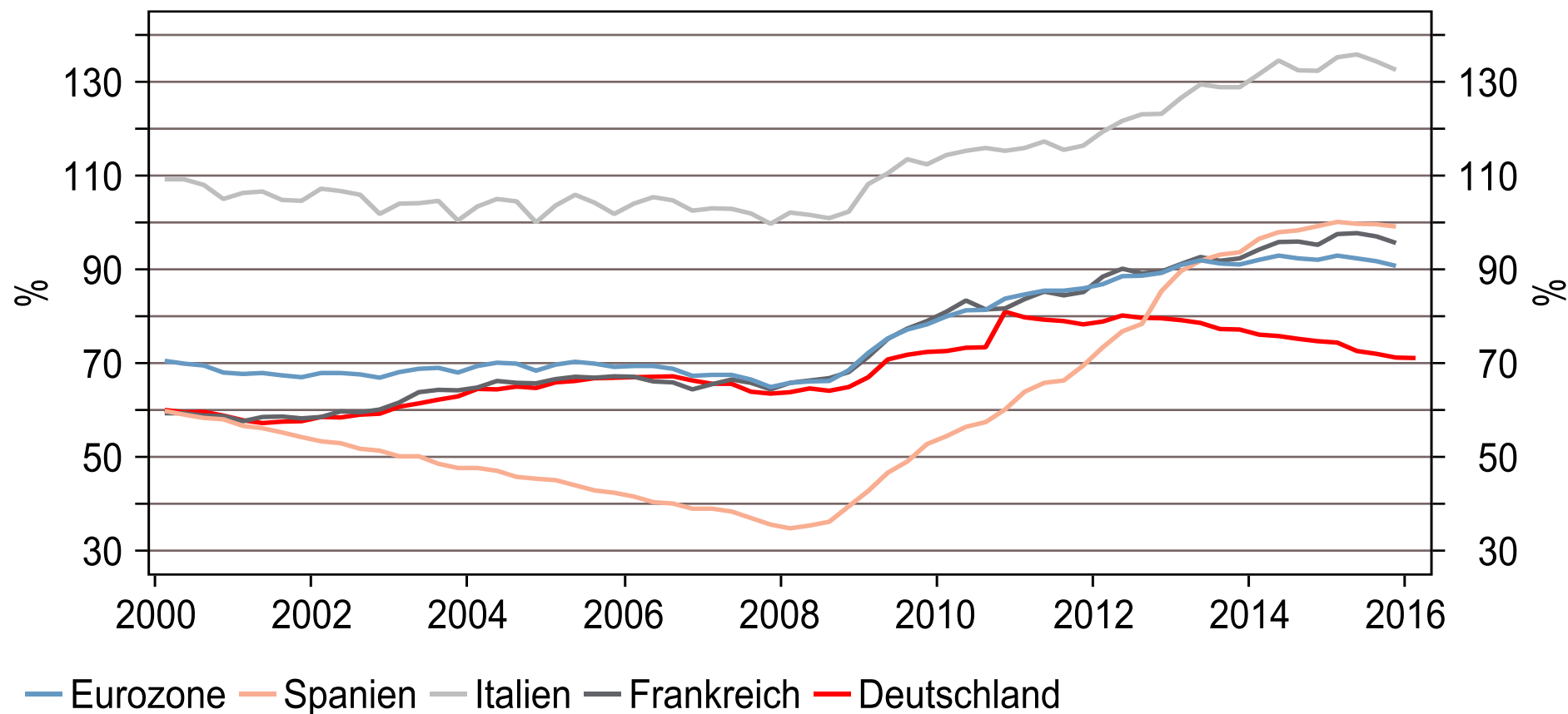
Quelle: Macrobond, Bloomberg & HSBC

Der EZB sei Dank - Sparen war gestern



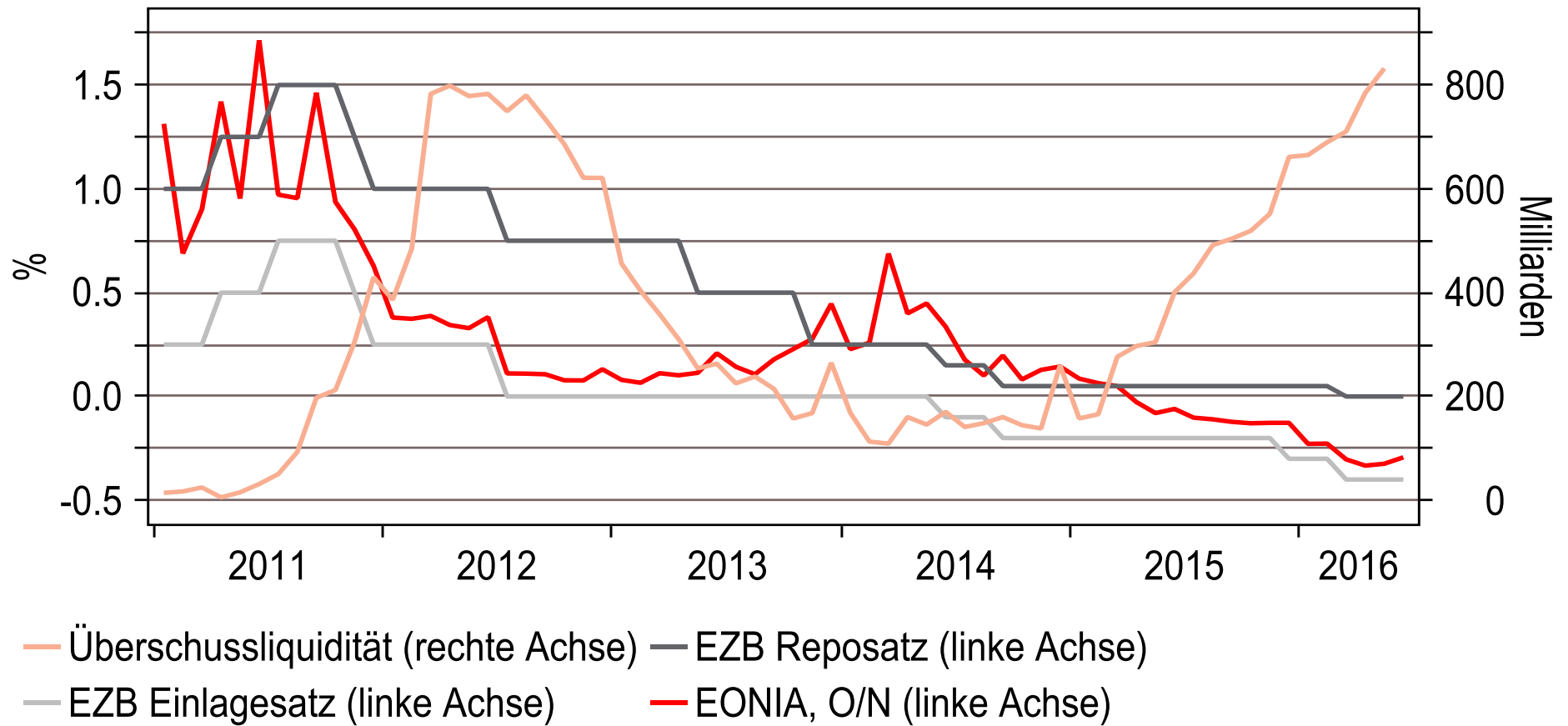
Quelle: EC, nationale Stabilitätsprogramme

Staatsschuld in % des BIP



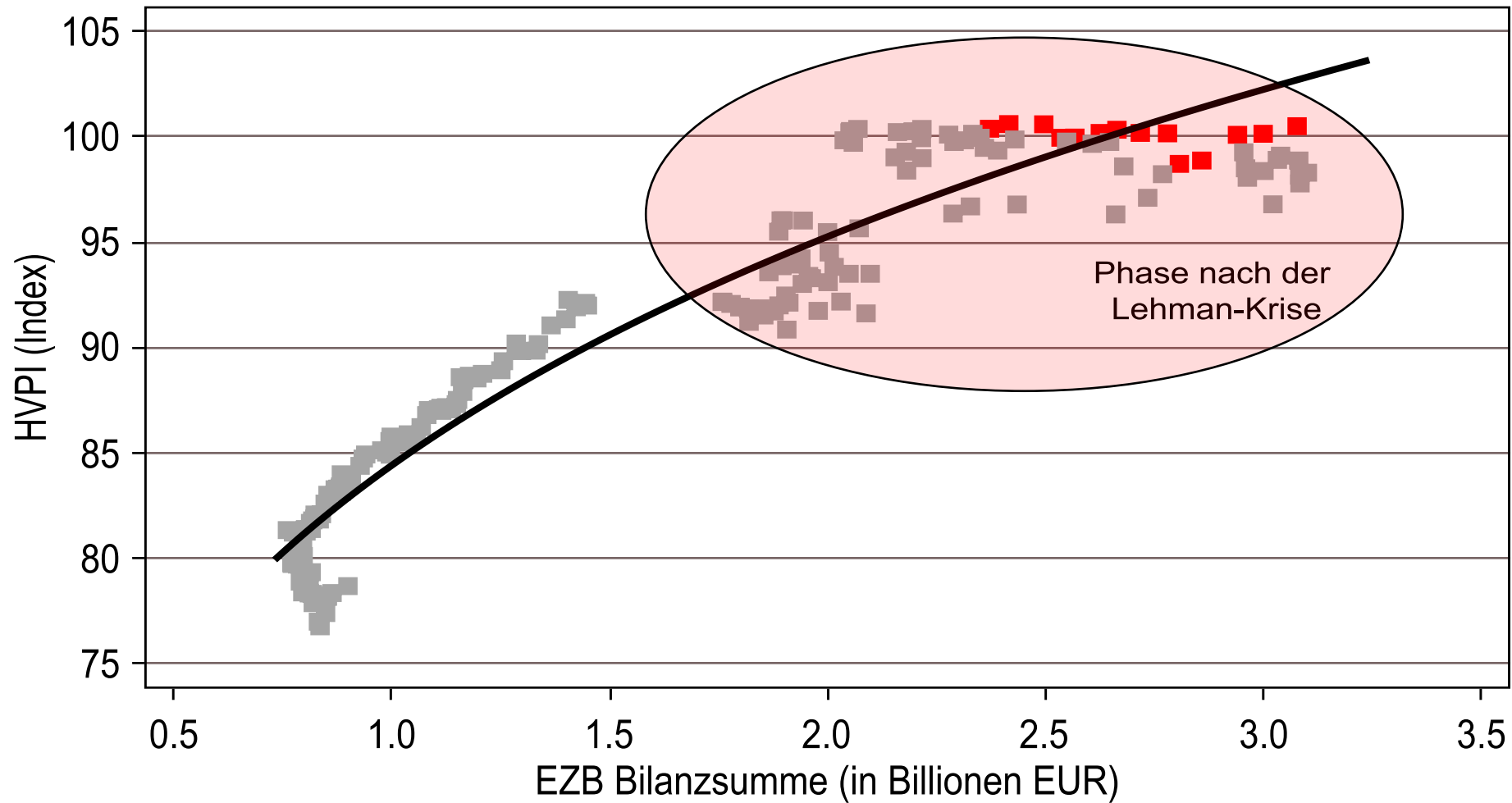
Quelle: Macrobond & HSBC

Eurozone



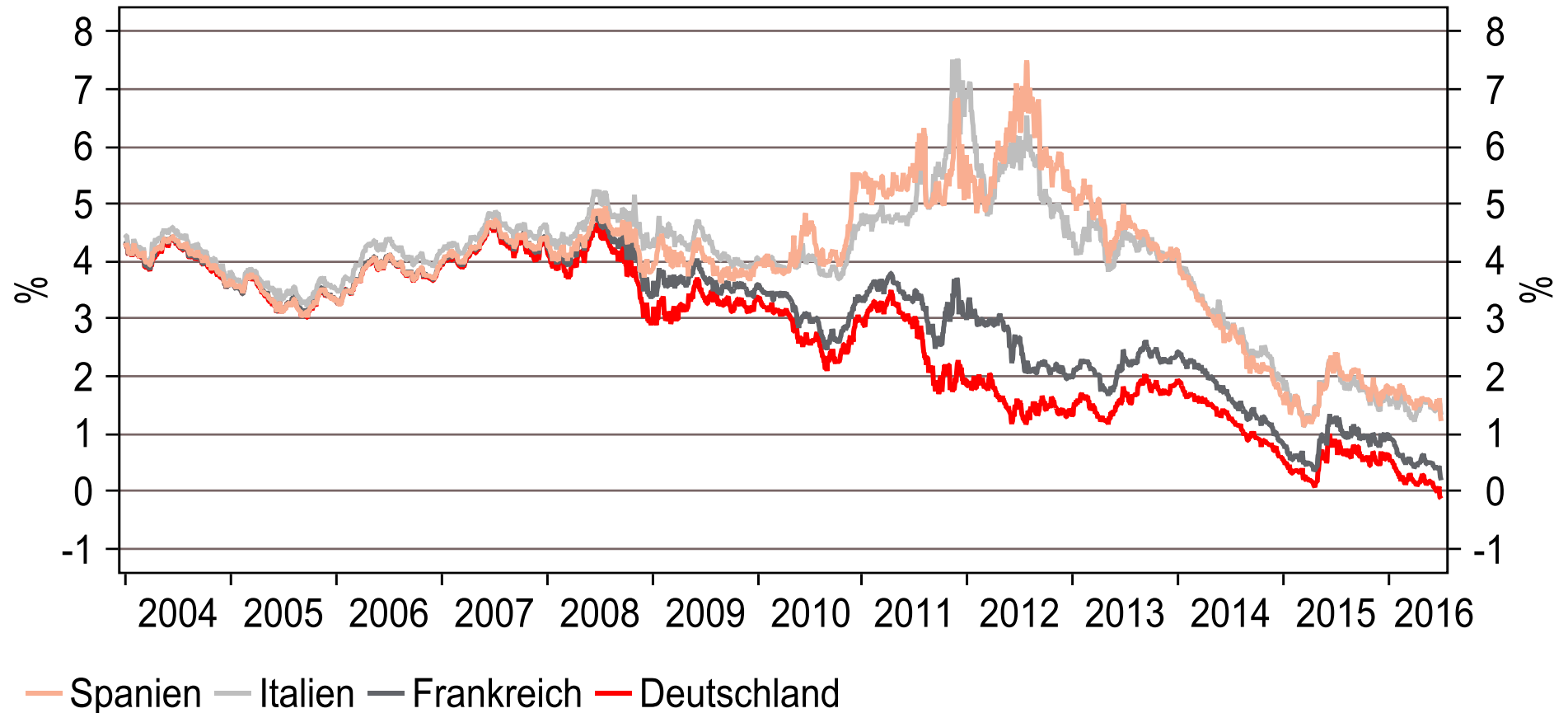
Quelle: Macrobond & HSBC

Wirkung der EZB-Bilanzsumme auf Inflation nimmt ab



Quelle: Macrobond & HSBC

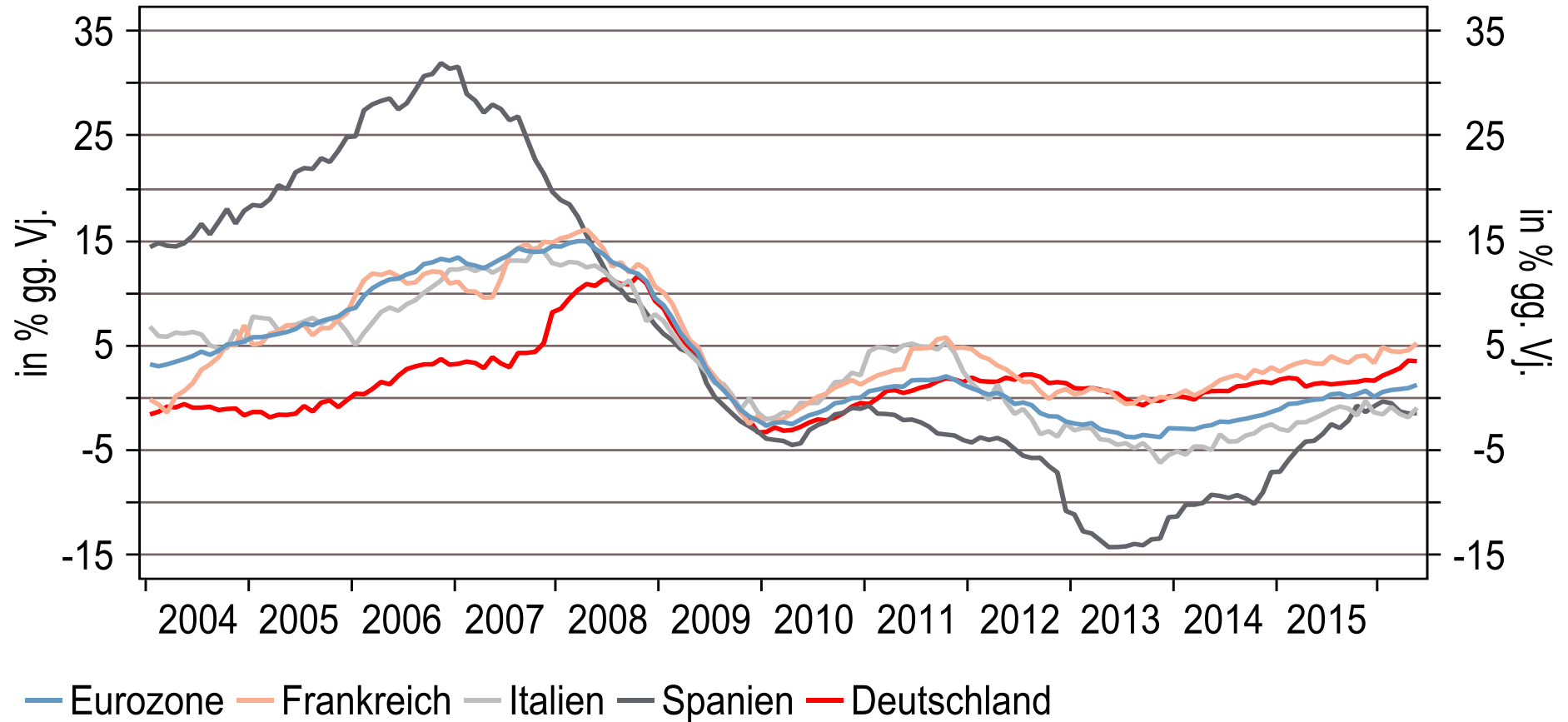
Rendite 10j. Staatsanleihen



Quelle: Macrobond & HSBC

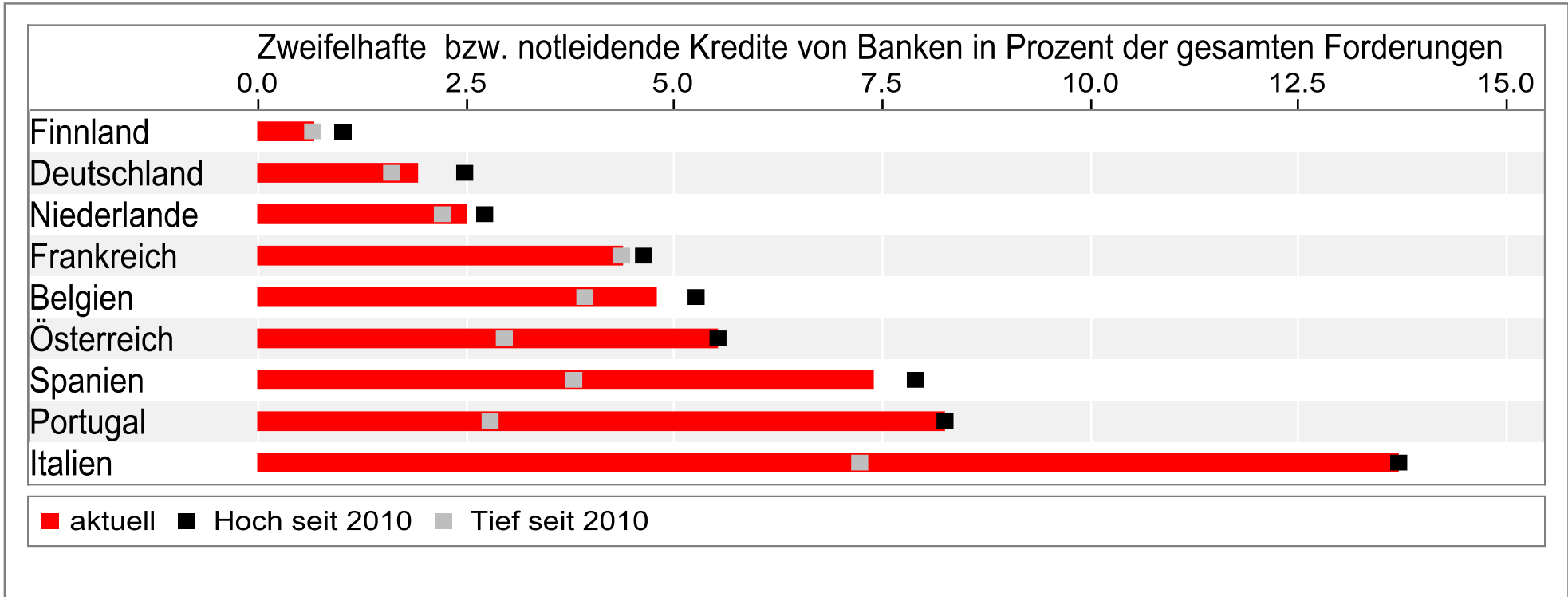
Angaben zur historischen Rendite-Entwicklung sind kein zuverlässiger Indikator für die künftige Rendite-Entwicklung

Kredite an nichtfinanzielle Unternehmen



Quelle: Macrobond & HSBC

In Südeuropa sind die faulen Kredite ein großes Problem



Quelle: Macrobond & HSBC

Sind die Helikopter schon gestartet?





Rainer Sartoris, CFA

Direktor, Treasury Research

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG

Global Banking and Markets

Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf

Telefon: +49 211 910-2470, Fax: +49 211 910-92037

rainer.sartoris@hsbc.de www.hsbc.de

Diese Präsentation wurde von HSBC Trinkaus & Burkhardt AG („HSBC Deutschland“) erstellt. Sie dient ausschließlich der Information und darf ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung von HSBC Deutschland nicht an Dritte weitergegeben werden.

Mit dieser Präsentation wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die hierin mitgeteilten Einschätzungen zu den Wertpapieren und sonstigen Titeln stellen auch keine Anlageempfehlungen dar.

Die von HSBC Deutschland in dieser Präsentation gegebenen Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben; HSBC Deutschland übernimmt keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Die in dieser Präsentation vertretenen Meinungen stellen ausschließlich unsere Auffassung dar und können sich jederzeit ändern; solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert oder mitgeteilt werden.

Eventuell gemachte Angaben zur historischen Wertentwicklung (einschließlich Simulationen) sowie Prognosen über eine künftige Wertentwicklung der dargestellten Finanzprodukte/Finanzindizes sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Soweit die besprochenen Finanzprodukte bzw. die zugrundeliegenden Basiswerte in einer anderen Währung als EUR notieren, kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Vervielfältigung und Verbreitung nur mit Zustimmung der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf