

Der globale Marktausblick von Steven Bell, Chefvolkswirt EMEA bei Columbia Threadneedle

DIE REZESSION KOMMT, IST DA UND GEHT VORÜBER.

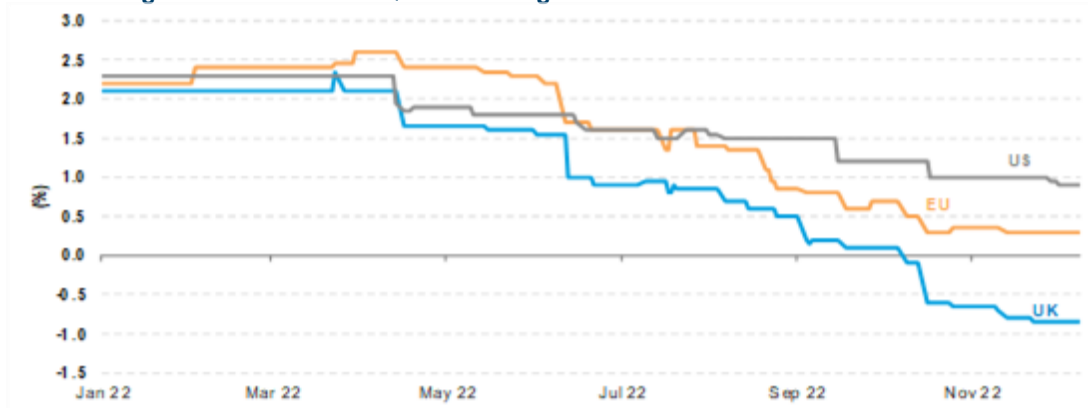
Europa kommt glimpflich davon, Großbritannien trifft sie härter, die USA werden zügig durchkommen.

Das Jahr 2023 wird an der Börse zur Achterbahnfahrt, glaubt Steven Bell, Chefvolkswirt EMEA bei Columbia Threadneedle. Er rechnet zwar mit einer Rezession, aber gleich im Anschluss mit guten Chancen auf üppige Kursgewinne, wenn sich die Aktien wieder erholen. Da die Inflation in den USA zurückgehe und die Energiepreise sinken, seien die Marktaussichten deutlich besser als zuvor. Nach Meinung von Steven Bell werden die Aktienmärkte in den nächsten Monaten dennoch zu kämpfen haben, da sich die Wirtschaft auf eine Rezession zubewege. In der Eurozone führen die hohen Energiekosten bestenfalls zu einer stagnierenden Wirtschaft. Doch ein milder Winter bedeutet auch eine milde Rezession. Die britische Wirtschaft allerdings wird zusätzlich durch die steigenden Hypothekenkosten belastet. Für die US-Wirtschaft stellen dagegen vielmehr die Löhne das Problem dar. Sie braucht eine andere Lösung.

London, 19. Januar 2023. In den USA sind nicht die Energiepreise Haupttreiber der Inflation, sondern vielmehr das Lohnwachstum von über 5 Prozent – das Ergebnis des überhitzten Arbeitsmarktes. Die Fed werde daher die Zinsen weiter anheben, um die Wirtschaft und damit die Nachfrage nach neuen Arbeitsplätzen zu drosseln, meint Steven Bell, Chefvolkswirt EMEA bei Columbia Threadneedle. Damit die Lohninflation wieder mit dem allgemeinen Inflationsziel von 2 Prozent übereinstimmt, müsse die Arbeitslosigkeit von derzeit 3,5 Prozent auf etwa 5 Prozent ansteigen.

Growth forecasts stabilise at low levels

Consensus growth forecasts for Q4 2023 GDP growth



Source: Columbia Threadneedle Investments and Bloomberg as at 6 January 2023. Estimates and forecasts are provided for illustrative purposes only. They are not a guarantee of future performance and should not be relied upon for any investment decision. Estimates are based on assumptions and subject to change without notice.

© 2023 Columbia Threadneedle Investments. All rights reserved.

6

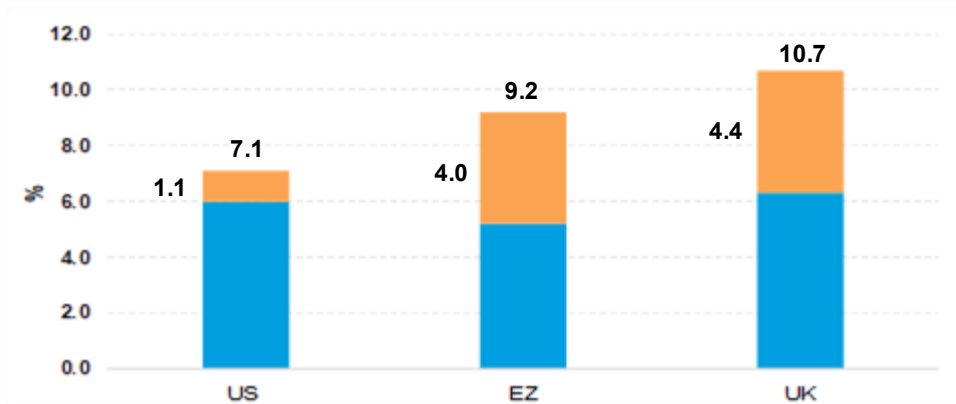
Allerdings ist die US-Wirtschaft sehr flexibel, sodass die Korrektur schnell erfolgen könne. In anderen Bereichen, wie dem Wohnungsmarkt, findet bereits eine solche Anpassung statt.

„Ich glaube nicht, dass wir eine tiefe oder langanhaltende Rezession erleben werden. Die finanziellen Probleme, die normalerweise eine schwere oder langwierige Rezession verursachen, sind einfach nicht vorhanden“, sagt Steven Bell. „Das bedeutet, dass sich die Volkswirtschaften und Märkte im Jahr 2023 weiter erholen werden.“

Inflation US, EZ and UK

US core high, headline low

Consumer price inflation % year on year



Source: Columbia Threadneedle Investments and Bloomberg as at 28 November 2022

© 2023 Columbia Threadneedle Investments. All rights reserved.

14

Milder Winter in Europa bedeutet weniger Abkühlung der Wirtschaft

In Europa sind die kurzfristigen Gaspreise zwar gesunken, für den nächsten Winter bleiben sie nach seiner Ansicht nach jedoch hoch. Die Krise sei also noch nicht vorbei. Der milde Winter hat Europa jedoch mehr Zeit verschafft, um für den nächsten Winter auf neue Energiequellen umzustellen.

„Im kommenden Winter sind die Gaspreise in Europa immer noch fünf Mal höher als in den USA. Nach wie vor ist der Anreiz also groß, die europäischen Märkte mit Energie zu versorgen. Die Geschwindigkeit und das Ausmaß der Marktreaktion dürften eine positive Überraschung werden“, so Bell.

Die Stimmung der europäischen Verbraucher ist derzeit noch getrübt, doch fallende Energiepreise sorgen bereits für weniger Druck. Wenn das Vertrauen der Verbraucher wieder zunimmt, verfügen sie auch wieder über die Kaufkraft aus den Staatshilfen aus der COVID-19-Pandemie.

Near term European gas prices tumble

Futures prices for next month delivery



Source: Columbia Threadneedle Investments and Bloomberg as at 6 January 2023

© 2023 Columbia Threadneedle Investments. All rights reserved.

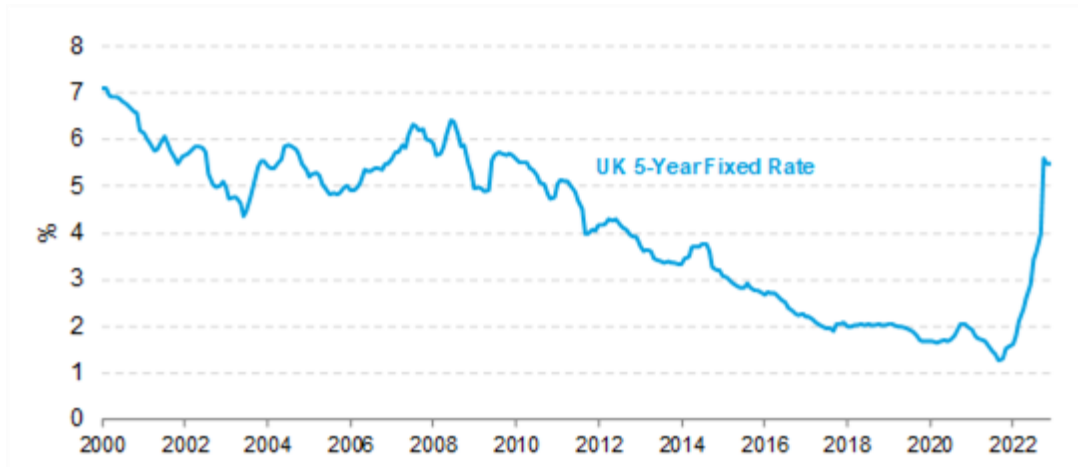
9

Großbritannien: Auf die Rezession folgt 2024 die Erholung

Die britische Wirtschaft allerdings wird im Jahr 2023 unterdurchschnittlich abschneiden, da sie mit einer europaweiten Energiekrise und einem überhitzten Arbeitsmarkt zu kämpfen hat. Auch höhere Hypothekenzinsen werden erhebliche Auswirkungen auf den Wohnungsmarkt haben und die Verbraucher weiterhin unter Druck setzen, so Bell.

Jedoch wird nach Ansicht Bells auf die Rezession eine wirtschaftliche Erholung folgen, möglicherweise schon im kommenden Jahr. Die Parlamentswahlen könnten für Premierminister Sunak ein Anreiz sein, bereits jetzt zu handeln, um den wirtschaftlichen Aufschwung im kommenden Jahr zu unterstützen.

Rising UK mortgage rates to push economy into recession



Source: Columbia Threadneedle Investments and Bloomberg as at 6 January 2023

© 2023 Columbia Threadneedle Investments. All rights reserved.

24

Aktien, die während der Rezession fallen, bieten Chancen in der Erholungsphase

Die Markteinschätzung für das Wachstum der US-Unternehmensgewinne ist für das Jahr 2023 auf unterdurchschnittliche Werte gesunken, bleibt aber positiv. Die meisten Anleger sind jedoch weiterhin zurückhaltend. Stimmt man Bells Ansicht jedoch zu, dass die USA erst eine Rezession benötigen, um die Lohninflation auf ein nachhaltiges Niveau zu bringen, dann würden infolgedessen die Unternehmensgewinne unvermeidlich sinken.

„Im Aktienmarkt ist bereits viel Negativität eingepreist, aber das reicht noch lange nicht“, sagt der Volkswirt. „Die Geschichte zeigt, dass US-Aktien während einer Rezession immer fallen. Danach bieten sich neue Chancen. Wir erwarten aber noch für 2023 eine rasche Erholung.“

Zudem werde auch China in der zweiten Jahreshälfte zur Erholung beitragen. Die Entscheidung, von "zero-covid" auf "full-covid" umzusteigen, sorgt zwar für Chaos, wird eine wirtschaftliche Erholung jedoch nicht verhindern. Das wird Rohstoffe und Schwellenländeraktien insgesamt begünstigen. Allerdings sind das Bereiche, in denen Anleger sehr selektiv vorgehen müssen, um die große Vielfalt innerhalb dieser Anlagekategorien zu berücksichtigen.

– ENDE –

Mediananfragen bitte an:

Nicolas Duperrier
+44 20 7464 5940
nicolas.duperrier@columbiathreadneedle.com

Dirk Greiling, redRobin Strategic Public Relations
+49 69 8700 961-80
columbiathreadneedle@red-robin.de

Über Columbia Threadneedle Investments

Columbia Threadneedle Investments ist eine führende weltweit tätige Vermögensverwaltungsgesellschaft, die ein breites Spektrum von aktiv verwalteten Anlagestrategien und -lösungen für Privatpersonen, institutionelle Kunden und Unternehmen auf der ganzen Welt anbietet.

Wir beschäftigen in Nordamerika, Europa und Asien 2.500 Mitarbeitende, darunter 650 Investmentexperten.¹ Wir verwalten Vermögen in Höhe von €558 Mrd.² in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Multi-Asset- und alternativen Anlagen und Solutions.

Oberste Priorität hat für uns der Anlageerfolg unserer Kunden. Wir wissen, dass Anleger sich starke und wiederholbare risikobereinigte Renditen wünschen, und unser Ziel ist es, ihnen diese durch einen aktiven und konsequenten Anlageansatz zu bieten, der auf Teamarbeit, Risikobewusstsein und Performance-Orientierung beruht. Unsere Anlageteams auf der ganzen Welt arbeiten zusammen, um Erkenntnisse für den Anlageprozess zu sammeln. Durch den Austausch von Wissen über alle Anlageklassen und geografische Regionen hinweg haben wir einen umfassenderen Überblick über die globalen, regionalen und lokalen Investitionsbedingungen. Die Möglichkeit, Anlageideen in einem kollaborativen Umfeld auszutauschen und zu diskutieren, bereichert die Anlageprozesse unserer Teams. Damit ist sichergestellt, dass die besten Erkenntnisse für die Portfolios genutzt werden. Noch entscheidender ist, dass unsere Kunden hierdurch fundiertere Entscheidungen treffen können.

Columbia Threadneedle Investments ist die globale Vermögensverwaltungsgesellschaft von Ameriprise Financial, Inc. (NYSE: AMP), ein führender Finanzdienstleister mit Sitz in den USA. Als Tochtergesellschaft von Ameriprise werden wir von einem großen diversifizierten Finanzdienstleistungsunternehmen mit guter Kapitalausstattung unterstützt.

www.columbiathreadneedle.com

Disclaimer

Nur für professionelle Kunden und/oder gleichwertige Arten von Anlegern in Ihrem Land (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Hierbei handelt es sich um ein Marketingdokument.

Dieses Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ erachtet werden. Es stellt kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gilt es als Anlageberatung oder sonstige Leistung. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt.** Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. **Internationale Anlagen** bergen bestimmte Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder wegen Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die genannten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlich von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften getätigten Anlagen oder getroffenen Anlageentscheidungen, sei es für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden, spiegeln

¹ Stand: 30. September 2022, Columbia Threadneedle Investments

² Stand: 30. September 2022, Quelle: Ameriprise Financial Q3 2022 earnings release

die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizonts und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.** Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für den EWR gilt: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) unter der Registernummer B 110242. Eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg.

Für die Schweiz gilt: Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. Eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Herausgegeben von der Threadneedle Portfolio Services AG. Eingetragener Firmensitz: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.