

## US-Dollar auf dem Rückzug?

**US-Dollar büßte seit Trumps Amtsantritt 10 % ein.**



US-Regierung würde noch schwächeren US-Dollar begrüßen, um Exporte und Handel zu fördern.

### Auswirkungen der Geldpolitik:

**Steuer senkungen und Zinsanhebungen in den USA** konnten den US-Dollar nicht stärken.

**Zinsschritte** auch andernorts erwartet – Straffung der Geldpolitik erst in Europa prognostiziert, dann in Japan.

**US-Dollar im historischen Vergleich nach wie vor nicht günstig.**

Markt könnte weitere **Zinsanhebungen in den USA** bereits eingepreist haben.

**Weitere Abschwächung des US-Dollars ist wahrscheinlich** und würde von den Märkten begrüßt werden.

**US-Dollar seit Trumps Amtsantritt auf dem Rückzug** Index, März 73 = 100



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group; 31. Januar 2018.

## Hat der globale Aufschwung den Gipfel erreicht?

### Globale Erholung stabil

bei gesundem Handelsvolumen, Höhepunkt könnte allerdings erreicht sein.



**US-Steuer senkungen** sollten dazu beitragen, die globale Dynamik 2018 aufrechtzuerhalten.

**Wachstum in der Eurozone** übertrifft weiterhin die Erwartungen; höchstes Verbraucher vertrauen seit 2001 – könnte Einzelhandelsumsätze ankurbeln.

**Stärkerer Euro und Verbesserung der Inlandsnachfrage** dürften Inflation unter Kontrolle halten.

**Ausschau halten nach:** Zunehmender Protektionismus weltweit aufgrund der US-Politik, könnte zu Stagnation führen (geringeres Wachstum, höhere Inflation).

### Eurozone: Stärkeres Verbraucher vertrauen sorgt für höhere Einzelhandelsumsätze



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Schroders Economics Group; 30. Januar 2018.

## Kehrt das politische Risiko in die Schwellenländer (EM) zurück?

### Schwellenländer

**Die EM setzen guten Lauf Anfang 2018 fort, doch Politik droht zu entgleisen.**

#### Wichtige Wahlen in:



Russland



Mexiko



Brasilien

**Wahl ausgänge sind unsicher,** was einerseits Volatilität und andererseits Anlagechancen mit sich bringt.

Allerdings **könnte den EM dieses Jahr eine Achterbahnfahrt bevorstehen**, da Zentralbanken die Unterstützung zurückfahren.

Quelle: Schroders; Stand: Februar 2018.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance gilt nicht als zuverlässiger Hinweis auf künftige Ergebnisse. Anteilspreise und das daraus resultierende Einkommen können sowohl steigen als auch fallen; Anleger erhalten eventuell den investierten Betrag nicht zurück. Die in diesem Dokument aufgeführten Prognosen basieren auf statistischen Modellen, die auf einer Reihe von Annahmen basieren. Prognosen unterliegen einem hohen Grad an Unsicherheit bezüglich zukünftiger Wirtschafts- und Marktfaktoren, welche die tatsächliche zukünftige Wertentwicklung beeinflussen können. Die Prognosen werden Ihnen zu informativen Zwecken mit Stand des heutigen Datums zur Verfügung gestellt. Unsere Einschätzungen können sich je nach den zugrunde liegenden Annahmen wesentlich ändern – beispielsweise aufgrund von Änderungen der Wirtschafts- und Marktbedingungen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, Sie über Aktualisierungen oder Änderungen unserer Daten zu informieren, wenn sich Wirtschafts- und Marktbedingungen sowie Modelle oder andere Faktoren ändern.

**Wichtige Hinweise:** Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken. Das Material ist nicht als Angebot oder Werbung für ein Angebot gedacht, Wertpapiere oder andere in diesem Dokument beschriebene verbundene Instrumente zu kaufen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Individuelle Investitions- und/oder Strategieentscheidungen sollten nicht auf Basis der Ansichten und Informationen in diesem Dokument erfolgen. Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen. Weitere fondsspezifische Informationen können dem aktuellen ausführlichen sowie dem vereinfachten Verkaufsprospekt (bzw. Kundeninformationsdokument – KID) entnommen werden, die kostenlos und in Papierform bei den Zahlungs- und Informationsstellen in Deutschland (UBS Deutschland AG, OpernTurm, Bockenheimer Landstraße 2–4, D-60306 Frankfurt am Main sowie Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main [nur Informationsstelle]) und in Österreich (Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtspark 9, A-1030 Wien, Österreich) in deutscher Sprache erhältlich sind. Investitionen in die Gesellschaft sind mit Risiken verbunden, die im Verkaufsprospekt ausführlicher beschrieben werden. Schroders hat in diesem Dokument eigene Ansichten und Meinungen zum Ausdruck gebracht. Diese können sich ändern. Herausgegeben von Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main. Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufgezeichnet oder überwacht werden. 0218/DE