



---

26. Oktober 2023

# Amundi CIO Marktupdate Call

mit Helen Windischbauer und Anja Schulz, Bundestagsabgeordnete der FDP

---

Die in dieser Präsentation geäußerten Ansichten sind jene des Global Investment Committee und können sich jederzeit ändern. Diese Ansichten sind nicht als Anlageberatung, als Wertpapierempfehlung oder als Hinweis auf eine Handelsabsicht im Rahmen irgendeiner Strategie von Amundi zu betrachten.

Nur für professionelle Investoren und Interessenten von Amundi Asset Management und nicht zur Weitergabe an Dritte

# Was bewegt die Märkte aktuell?

## Aktuelle Themen

- **Politik**
  - **Israel:** Israelische Luftschläge auf Ziele im Gazastreifen und mögliche Bodenoffensive als Reaktion auf Hamas-Angriff
  - **USA:** Politischer Stillstand, da sich die Republikaner lange nicht auf einen neuen Sprecher des Repräsentantenhauses einigen konnten; neben geopolitischen Konflikten ist auch die Erhöhung der Schuldenobergrenze ein wichtiges Thema
  - **China:** \$137 Mrd. großes Konjunkturpaket angekündigt
- **Konjunktur**
  - **USA:** Deutlicher Rückgang des Verbrauchervertrauens der Universität Michigan von 68,1 auf 63,0 Punkte; Gesamtinflation mit 3,7% über den Erwartungen
  - **Eurozone:** Einkaufsmanagerindex sinkt auf 3-Jahres Tief
  - **Deutschland:** ZEW Konjunkturerwartungen verbessern sich unerwartet deutlich; ifo Index steigt von 85,7 auf 86,9 Punkte
- **Finanzmärkte**
  - **Aktien:** Anstieg der Volatilität; überwiegend Kursabschläge
  - **Anleihen:** Rendite von 10-jährigen US Staatsanleihen steigt zwischenzeitlich auf über 5%; S&P belässt Länderrating Italiens bei „BBB“ mit stabilem Ausblick

## Entwicklung seit Monatsbeginn\*

### Aktien



EuroStoxx 50



S&P 500

### Staatsanleihen (Renditen)



Bund



US Treasuries

### Unternehmensanl. Global (Spreads)



Inv. Grade



High Yield

### Währungen / Rohstoffe



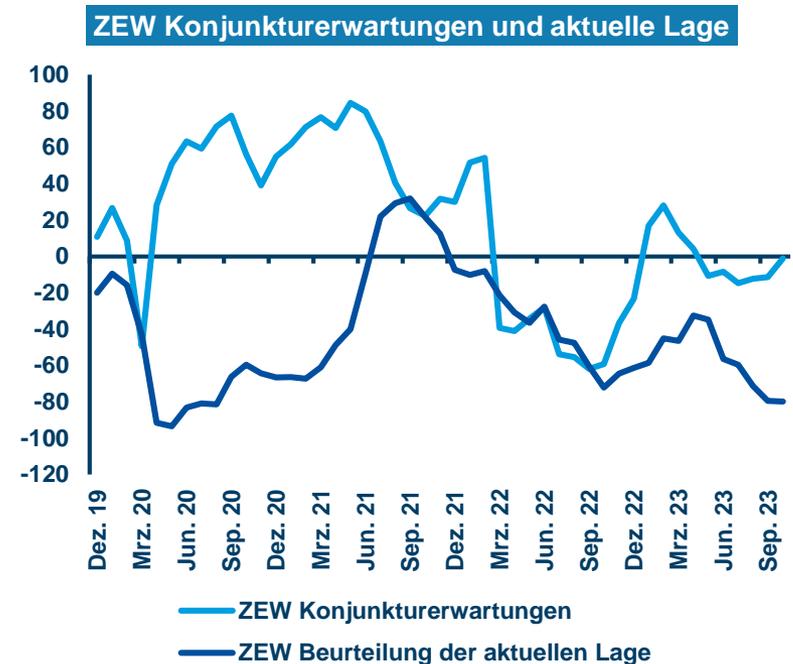
EUR / USD



ÖI (WTI)

Quellen: Bloomberg, Amundi. Stand Daten: 24.10.2023. \* Entwicklung seit 01.10.2023. Unternehmensanleihen sind dargestellt durch Bloomberg Barclays Global Bond Indizes.

# Ifo Index & ZEW

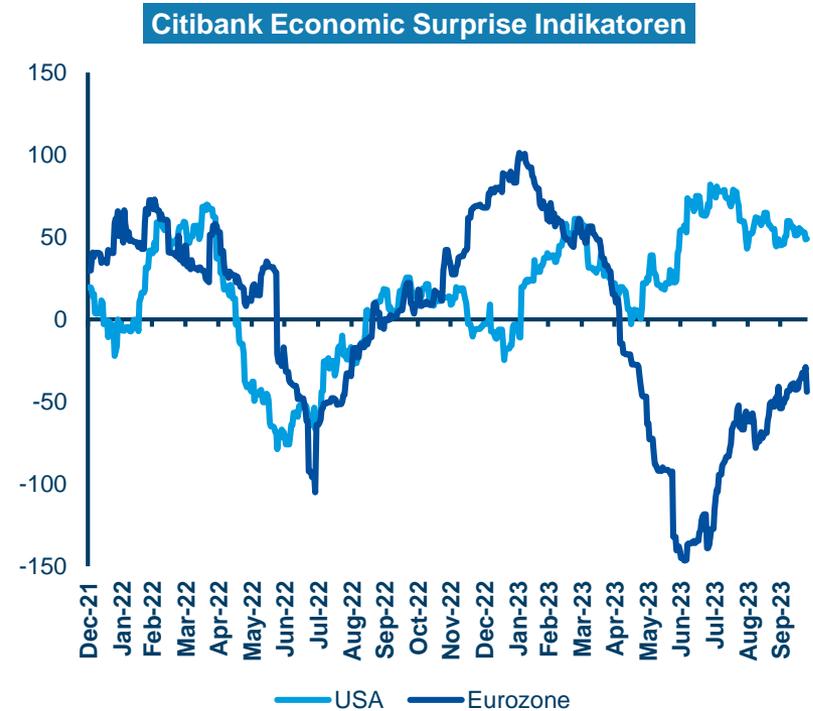
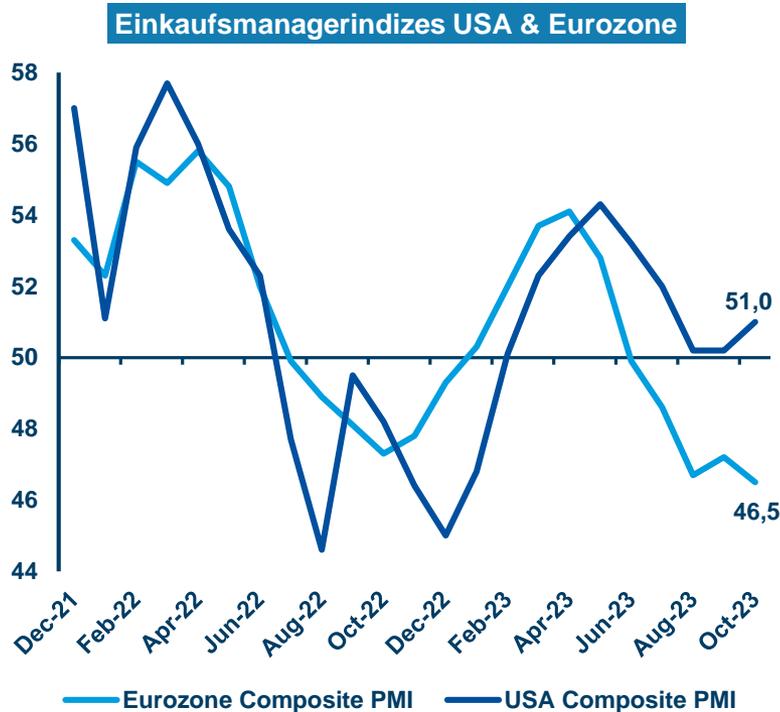


Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft hellte sich im Oktober etwas auf. Der Ifo-Index verbesserte sich dank einer positiven Entwicklung im Dienstleistungssektor stärker als erwartet und stieg um +1,2 Punkte auf 86,9. Sowohl die aktuelle Lage als auch die Geschäftserwartungen wurden im Oktober besser eingeschätzt als noch im Vormonat. Auch die ZEW Konjunkturerwartungen waren optimistischer und kletterten von -11,4 auf -1,1 Punkte. Positiv wirkten sich die Erwartung für weiter sinkende Inflationsraten sowie stabile Kurzfristzinsen aus. Dagegen wurde die aktuelle Lage in der ZEW-Umfrage jedoch unverändert schlecht eingeschätzt.

Quelle: Bloomberg. Stand: 06.10.2023

Quelle: Bloomberg. Stand: 06.10.2023

# Einkaufsmanagerindizes und Economic Surprise Indizes



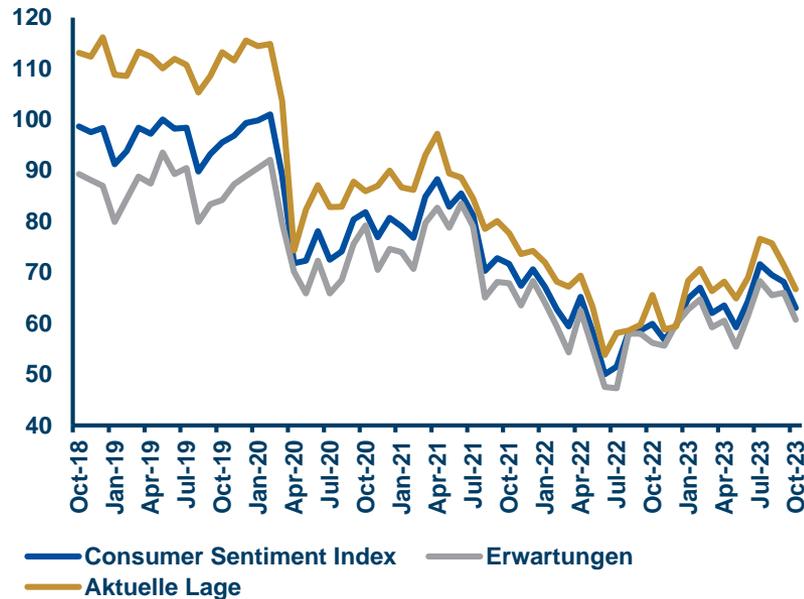
» In der Eurozone sank der Gesamt-Einkaufsmanagerindex auf ein neues 3-Jahres Tief von 46,5 Punkten. Der Index lag damit zum fünften Monat in Folge unter der 50-Punkte Marke. In den USA verzeichnete der Index dank besserer Auftragsbücher im Produktions- und Dienstleistungssektor einen Anstieg auf 51,0 Punkte. Unterdessen lagen die veröffentlichten Konjunkturdaten in den USA tendenziell weiterhin besser als die Konsensschätzungen, während in der Eurozone der umgekehrte Bild zu beobachten war.

Quelle: Bloomberg. Stand: 24.10.2023

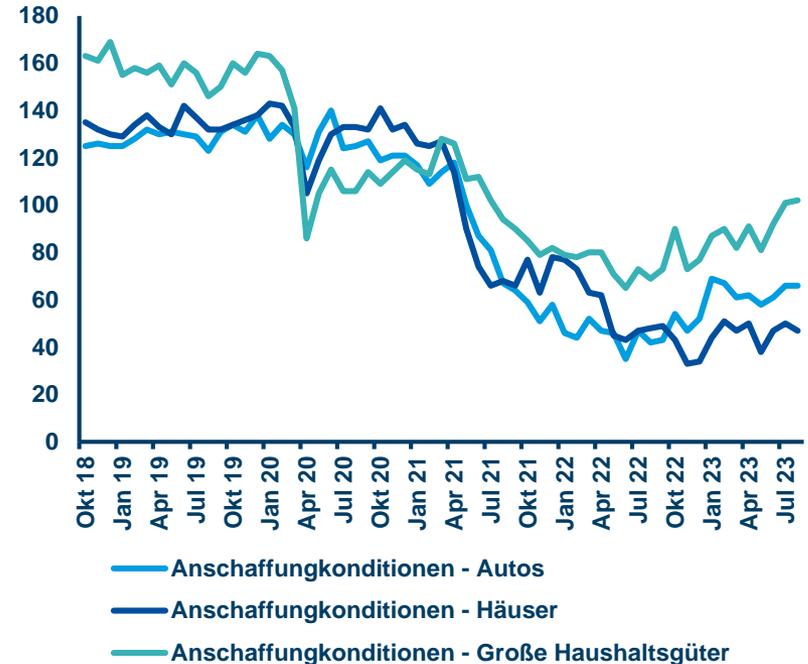
Quelle: Bloomberg. Stand: 24.10.2023

# USA: Verbraucherstimmung bleibt verhalten

Universität Michigan: Verbraucherstimmung



Universität Michigan: Beurteilung der aktuellen Anschaffungskonditionen



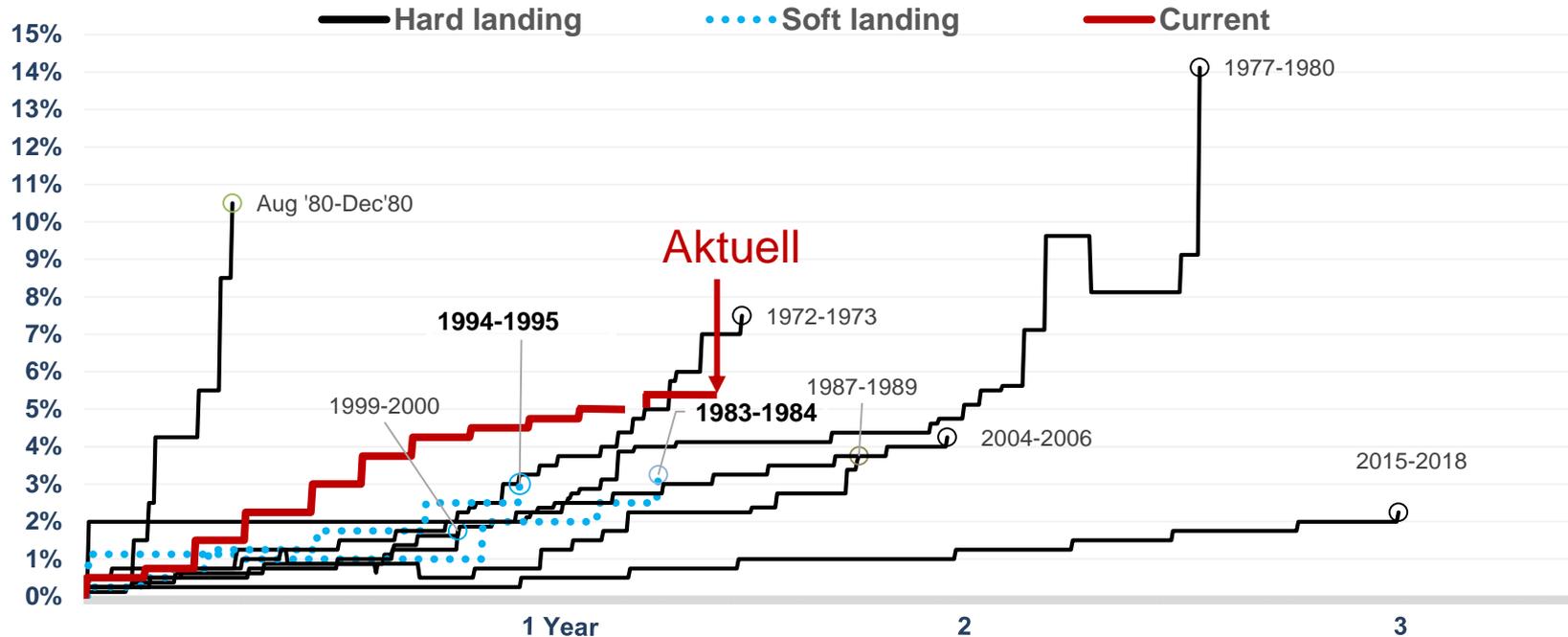
» In den USA, wo der private Konsum zu rund zwei Drittel zum Wachstum beiträgt, gab die Stimmung der Verbraucher angesichts angestiegener Inflationserwartungen wieder deutlich nach. Der Index zur Verbraucherstimmung der Universität Michigan sank unerwartet kräftig von 68,1 auf 63,0 Punkte. Die Inflationserwartung für die kommenden zwölf Monate war von 3,2% auf 3,8% angestiegen. Angesichts des hohen Preisniveaus war weiterhin eine Zurückhaltung bei der Anschaffung von größeren Haushaltsgütern, Autos und Immobilien festzustellen.

Quelle: Bloomberg. Stand: 13.10.2023

Quelle: Bloomberg. Stand: 13.10.2023

# Zinserhöhungszyklen der Federal Reserve

## Vergangene Zinserhöhungszyklen der Fed und Effekt auf die Wirtschaft

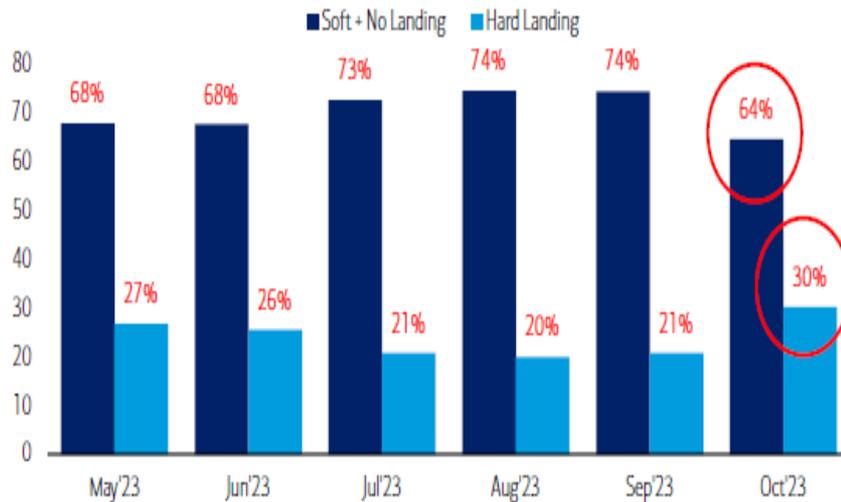


» Mit elf Zinserhöhungen seit Februar 2022 auf nunmehr 5,25% – 5,5% zählt der aktuelle Zinserhöhungszyklus der US Notenbank zu den Schnellsten und Stärksten in den vergangenen 50 Jahren. Ob der Leitzins weiter angehoben wird, hängt nicht zuletzt von der Entwicklung am US Arbeitsmarkt sowie der Inflation ab. Die US Konjunktur zeigte weiter eine hohe Widerstandsfähigkeit gegenüber der restriktiven Geldpolitik, dank des starken privaten Konsums und fiskalpolitischer Anreize. Wirft man jedoch einen Blick auf die letzten fünf Jahrzehnte, verursachten Zinserhöhungen in diesem Umfang in der Folge immer eine harte Landung der US Konjunktur.

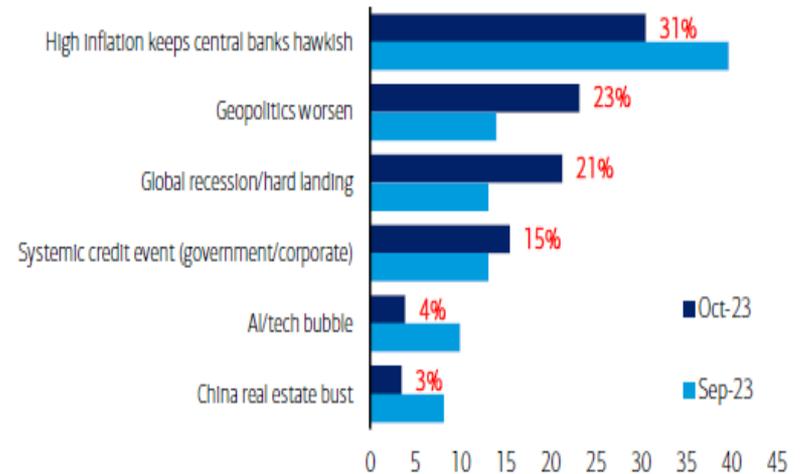
Quelle: Amundi, Bloomberg. Stand: 15.10.2023

# Erwartung für eine harte Landung der Wirtschaft steigt an

Erwartungen für die Weltkonjunktur in den kommenden 12 Monaten



Größte Risiken



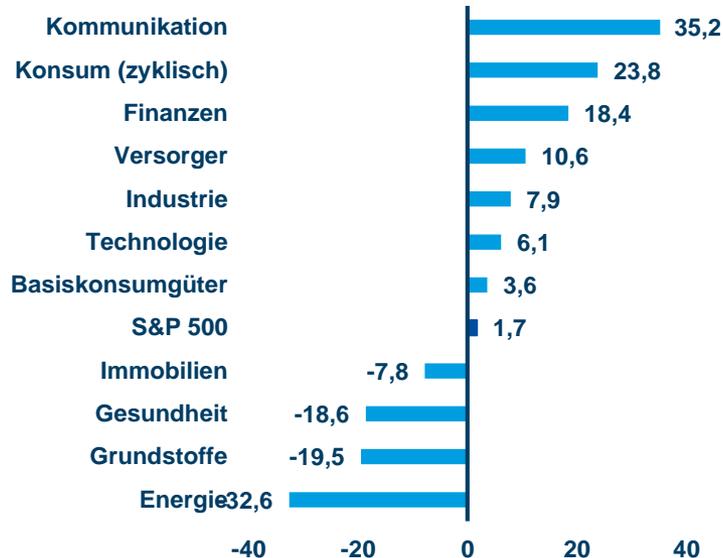
Bei der Umfrage von BofA Global Research erwarteten 59% der befragten Fondsmanager ein „Soft Landing“ der globalen Konjunktur, während nur 5% von einem weiter konstanten Wachstum ausgingen. Ein „Hard Landing“ prognostizieren inzwischen 30% der Umfrageteilnehmer, was einem Anstieg von 9%-Punkten ggü. dem Vormonat entspricht. Als größtes Risiko wurden weiterhin die Kombination aus hoher Inflation und restriktiven Notenbanken gesehen, gefolgt von einer Verschlechterung der geopolitischen Lage.

Quelle: BofA Global Fund Manager Survey. Stand: 17.10.2023

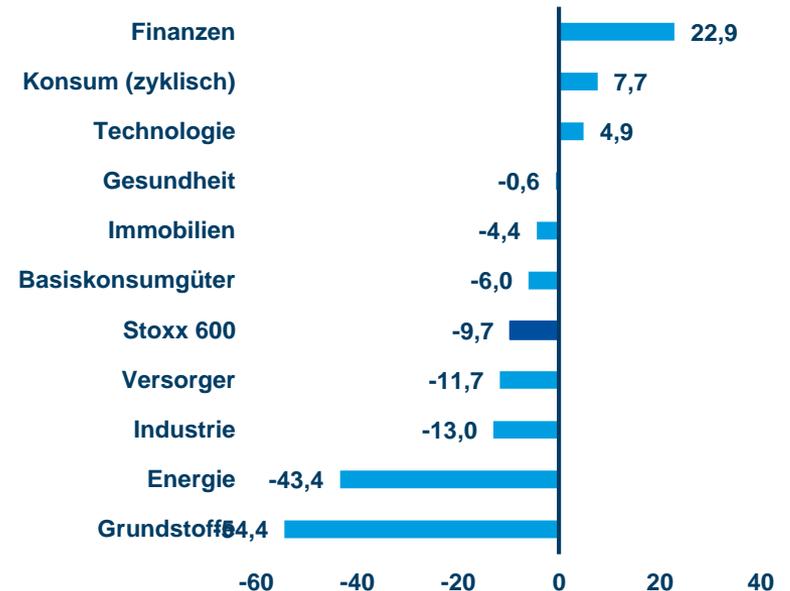
Quelle: BofA Global Fund Manager Survey. Stand: 17.10.2023

# Update Berichtssaison zum dritten Quartal

**S&P 500 Gewinnwachstum Q3 (in %; YOY)**



**STOXX 600 Gewinnwachstum Q3 (in %; YOY)**



» Bisher legte rund ein Viertel der Unternehmen in den USA Zahlen zum 3. Quartal vor. Es zeichnete sich ein leichtes Gewinnwachstum von +1,7% ggü. dem Vorjahresquartal ab. Aktuell übertrafen 81% der Unternehmen die Prognosen - im Durchschnitt um +7,2%. Jedoch hatten auch positiven Überraschungen Kursverluste von durchschnittlich -1,0% zur Folge, während Unternehmen, die ihre Prognosen verfehlten, mit Kursverlusten von durchschnittlich -4,2% abgestraft wurden. In Europa zeichnete sich dagegen ein Rückgang der Gewinne um -9,7% ggü. dem Vorjahresquartal ab. Im Durchschnitt übertrafen nur rund 54% der Unternehmen die Erwartungen. Vor allem Finanzwerte überraschten positiv, während die Sektoren Grundstoffe und Energie bisher schwach abschnitten.

Quelle: LSEG I/B/E/S. Stand: 24.10.2023

Quelle: LSEG I/B/E/S. Stand: 24.10.2023

# Amundis Einschätzungen

Anlageklasse	Derzeitige Positionierung	Veränderung ggü. dem Vormonat
US Staatsanleihen	=/+	
EU Core Staatsanleihen	=	
Euro Peripherie	=	
US IG Unternehmensanl.	=/+	
Euro IG Unternehmensanl.	=/+	
US High Yield	-	
Euro High Yield	-	
China Staatsanl.	=	
EM Anleihen HC	=/+	
EM Anleihen LC	=/+	↓

FIXED INCOME

Anlageklasse	Derzeitige Positionierung	Veränderung ggü. dem Vormonat
US	-	
US Value	+	
US Growth	--	
Europa	-/=	
Japan	=	
China	=	
EM ex China	=/+	

AKTIEN

Rohstoffe	=/+
Währungen (USD vs. G10)	Verschlechterte Aussichten für 2023

SONSTIGE

LEGENDE      -- = +++  
 Negativ    Neutral    Positiv

Quelle: Amundi, Stand: Oktober 2023, Ansichten in Bezug auf einen EUR-basierten Anleger. Dieses Material stellt eine Einschätzung des Marktumfelds zu einem bestimmten Zeitpunkt dar und ist nicht als Vorhersage zukünftiger Ereignisse oder als Garantie für zukünftige Ergebnisse gedacht. Diese Informationen sollten vom Leser nicht als Research, Anlageberatung oder Empfehlung in Bezug auf einen Fonds oder ein bestimmtes Wertpapier. Diese Informationen dienen ausschließlich der Veranschaulichung und Aufklärung und können sich jederzeit ändern. Diese Informationen stellen nicht die tatsächliche aktuelle, vergangene oder zukünftige Vermögensaufteilung oder das Portfolio eines Amundi-Produkts dar.



26. Oktober 2023

# Gastvortrag: Die Aktienrente – ein Konzept für die kapitalgedeckte Rentenfinanzierung

mit Anja Schulz, Bundestagsabgeordnete der FDP

Nur für professionelle Investoren und Interessenten von Amundi Asset Management und nicht zur Weitergabe an Dritte

Vertrauen  
muss verdient werden

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

1. Unsere Rentenversicherung muss unabhängiger von der demografischen Entwicklung werden. Andere Länder machen es vor: Der Kapitalmarkt ist hier das richtige Instrument.
2. Die Aktienkultur in Deutschland muss gestärkt werden.
3. In der betrieblichen und privaten Altersvorsorge müssen Garantien zurückgefahren werden und der Zugang vereinfacht werden, um die beste Vorsorge zu ermöglichen.



**Anja Schulz**  
Bundestagsabgeordnete der FDP

---

# Treten Sie in den Dialog mit Amundi

Kurze Übersicht unserer digitalen Veranstaltungen

## Amundi CIO-Calls – zweiwöchentlich

Informatives Marktupdate – interessante Gastreferenten

<https://anmeldung.csn.de/cio-call>



## Amundi Produkt-Update – monatlich

Hintergrundinformationen zu ausgewählten Amundi Fonds

<https://anmeldung.csn.de/produkt-call>



## Besuchen Sie unser digitales Vertriebspartner-Center

- Hilfreiche Informationen und Publikationen zu Amundi's Kompetenzfeldern
- Alles Wissenswerte rund um Amundi und ausgewählte Amundi Fonds
- Exklusiv für Vertriebspartner und professionelle Investoren



# Rechtliche Hinweise

Sofern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management mit Stand vom 26.10.2023.

Die MSCI-Informationen dürfen nur für Ihren internen Gebrauch verwendet, nicht reproduziert oder in irgendeiner Form weiterverbreitet und nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der MSCI-Informationen stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, eine Anlageentscheidung zu treffen (oder zu unterlassen) und dürfen dafür nicht als verlässliche Grundlage herangezogen werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Hinweis oder Garantie für zukunftsbezogene Performanceanalysen, -prognosen oder -vorhersagen verstanden werden. Die MSCI-Informationen werden auf einer "as is"-Basis bereitgestellt, und der Benutzer dieser Informationen übernimmt das gesamte Risiko einer Verwendung dieser Informationen. MSCI, jede ihrer Tochtergesellschaften und jede andere Person, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt ist oder damit in Verbindung steht (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnt ausdrücklich alle Garantien (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Garantien der Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haftet eine MSCI-Partei in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder strafbare Folgeschäden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangenen Gewinn) oder sonstige Schäden. ([www.mscibarra.com](http://www.mscibarra.com)).

Diversifikation garantiert keinen Gewinn und schützt nicht vor Verlusten.

Die geäußerten Meinungen zu Markt- und Wirtschaftsentwicklungen sind die Meinungen des Autors und nicht notwendigerweise die Meinungen von Amundi. Sie können sich jederzeit ändern. Diese Ansichten sind nicht als Anlageberatung, als Wertpapierempfehlung oder als Hinweis auf den Handel eines Amundi-Produkts zu verstehen. Es gibt keine Garantie dafür, dass die genannten Marktprognosen eintreten und dass sich die genannten Trends fortsetzen.

Diese Ansichten können sich jederzeit aufgrund von marktbezogenen und anderen Gegebenheiten ändern, und es besteht keine Gewähr dafür, dass sich Länder, Märkte oder Sektoren wie erwartet entwickeln. Investitionen sind mit Risiken verbunden, unter anderem mit politischen und Währungsrisiken. Rendite und Kapitalwert können sowohl sinken als auch steigen und zum Verlust des gesamten investierten Kapitals führen.

Indizes werden nicht gemanagt, die genannten Renditen spiegeln die Wiederanlage der Dividenden wider. Im Gegensatz zu Fondsrenditen spiegeln sie keine Gebühren oder Ausgaben wider. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Länderflaggen von [www.nordicfactory.com](http://www.nordicfactory.com).

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Kauf noch eine Aufforderung zum Verkauf von Anteilen eines Investmentfonds oder einer Dienstleistung dar. Amundi ist ein Handelsname der Amundi Asset Management S.A. Unternehmensgruppe.