



09. März 2023

Amundi CIO Markupdate Call

mit Helen Windischbauer und Dennis Volk, Bundesnetzagentur, Referatsleiter Referat
"Krisenvorsorge, Resilienz, Cybersicherheit"

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**
 - **China:** Moderates Wachstumsziel von 5% für 2023 angestrebt; Militärausgaben steigen um 7,2%
 - **EU & UK:** Kompromiss beim Nordirland-Protokoll
- **Notenbanken**
 - **Fed:** Powell bei festen Daten zu stärkeren Zinserhöhungen bereit; Märkte preisen höhere Zielrate ein
 - **EZB:** Tilgungen aus Anleihekaufprogramm werden nicht mehr reinvestiert; bis Juni soll EZB Bilanz um €45 Mrd. reduziert werden
 - **BoJ:** Wechsel an der Spitze - Ueda folgt Kuroda
- **Konjunktur**
 - **USA:** Conference Board Verbrauchervertrauen sinkt aufgrund der schwachen Erwartungskomponente; ISM Indizes: Dienstleistungen sinken leicht auf 55,1, Produktion steigt auf 47,7; Inflation fällt leicht, jedoch nicht so stark wie erwartet
 - **Eurozone:** Gesamtinflation sinkt auf 8,5%, Kerninflation steigt auf 5,6%; Sentix-Konjunkturindikator erstmals seit 5 Monaten rückläufig aufgrund gesunkener Erwartungen

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

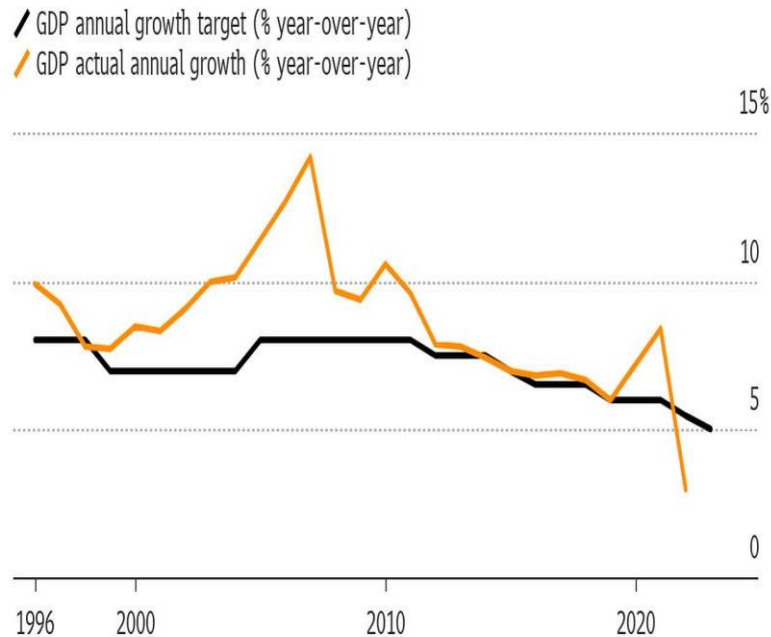


Öl (WTI)

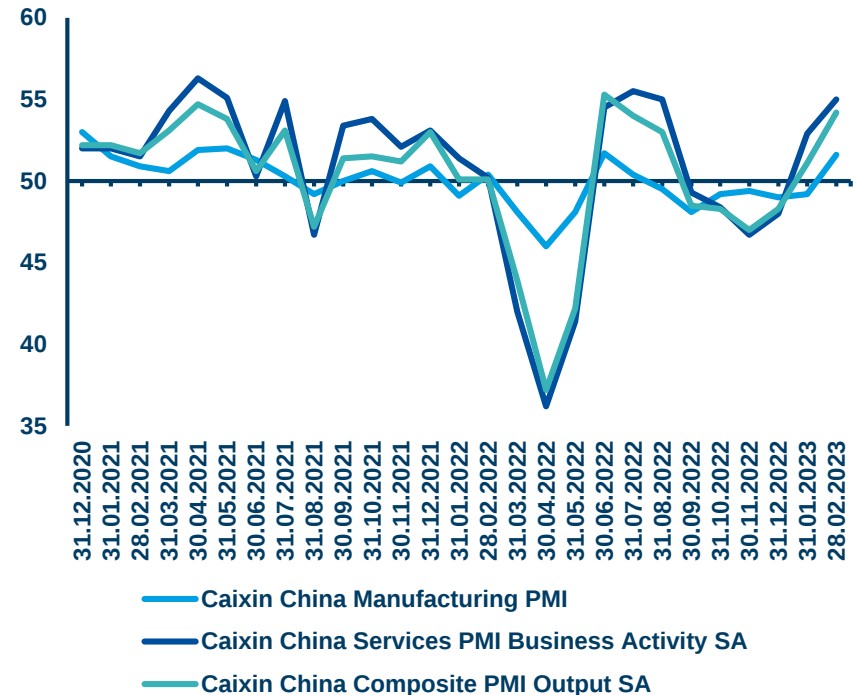
Quellen: Bloomberg, Amundi. Stand: 07.03.2023. * Entwicklung seit 01.03.2023. Unternehmensanleihen sind dargestellt durch Bloomberg Barclays Global Bond Indices.

China: 5% Wachstum in 2023 angestrebt

Wachstum in China: Ziele ggü. „tatsächlich“ Wachstum



Caixin China - PMIs



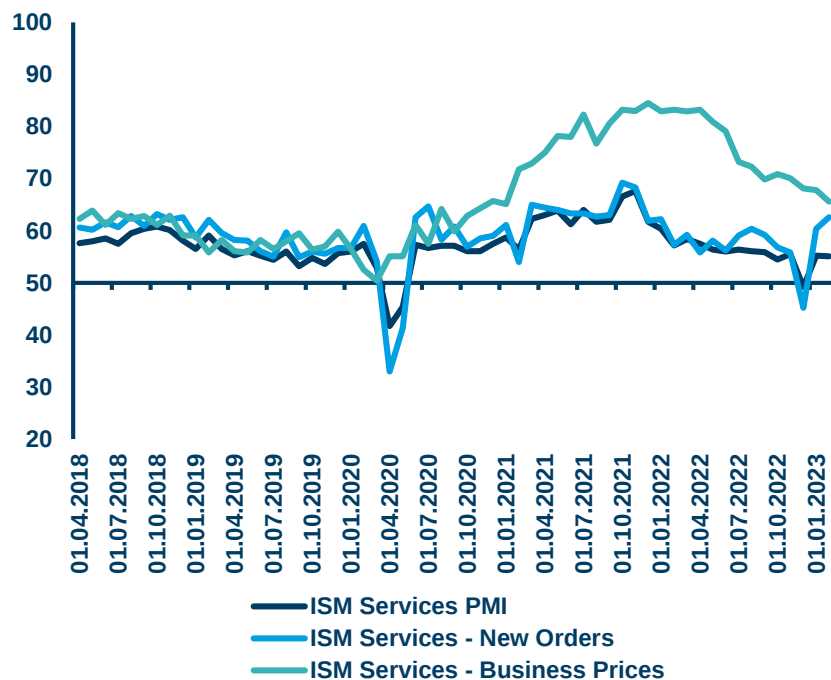
» Auf dem chinesischen Volkskongress legte die chinesische Regierung für 2023 ein moderates Wachstumsziel von 5% fest. Das Ziel des vergangenen Jahres von 5,5% wurde aufgrund der Null-Covid-Politik mit strikten Lockdowns und Zwangsquarantäne deutlich verfehlt. Mit 3% wuchs die chinesische Wirtschaft in 2022 (außer in 2020) so langsam wie seit 1976 nicht mehr. Nach dem Wegfall der strengen Covid-Restriktionen verbesserte sich die Stimmung aber zuletzt deutlich: die Einkaufsmanagerindizes legten rasant zu, wobei vor allem der Dienstleistungssektor profitierte.

Quelle: Bloomberg. Stand 6.3.2023.

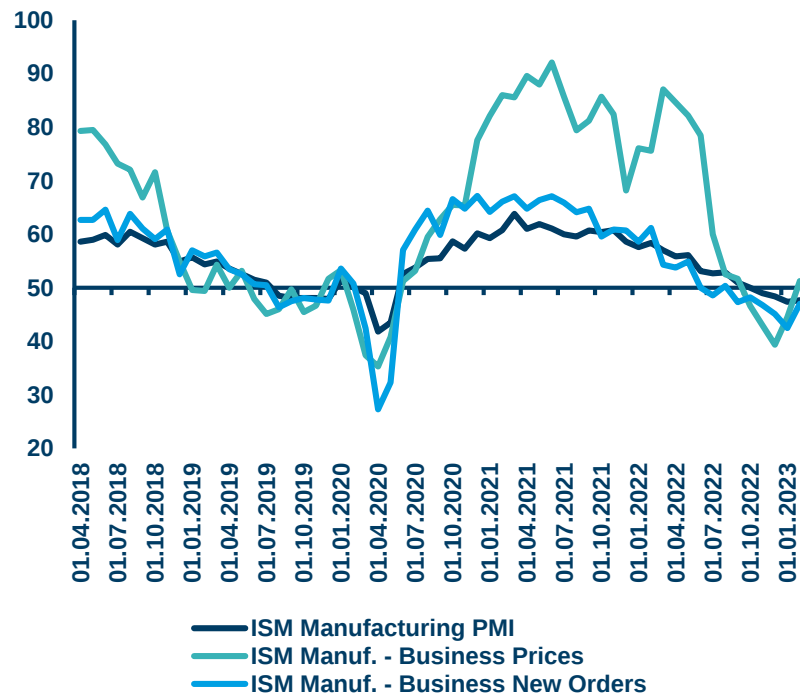
Quelle: Bloomberg. Stand 3.3.2023.

USA: Erholung vor allem im Dienstleistungssektor

ISM Index - Dienstleistungen



ISM Index - Produktion

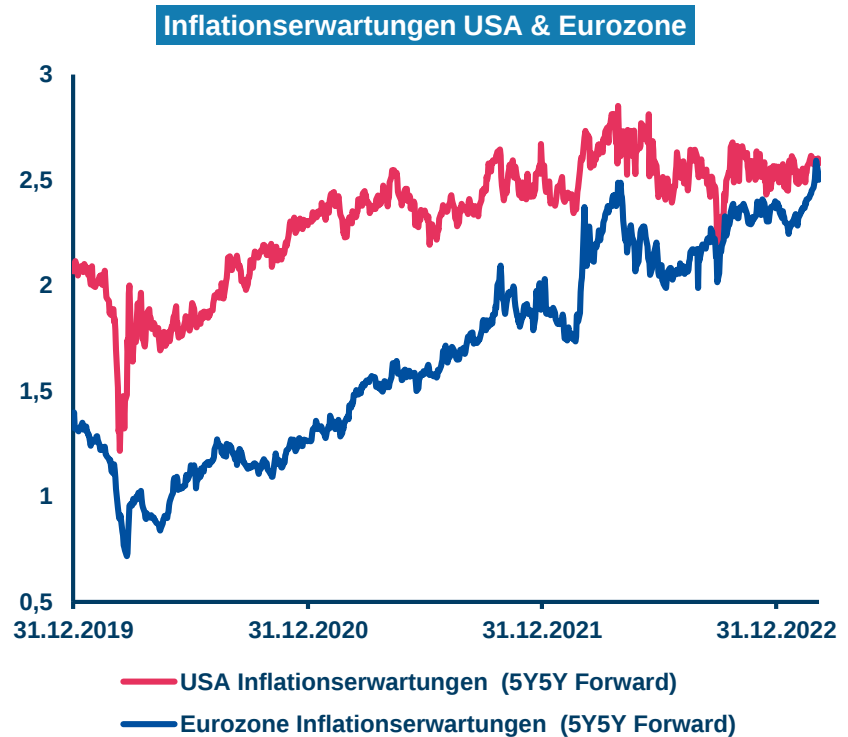
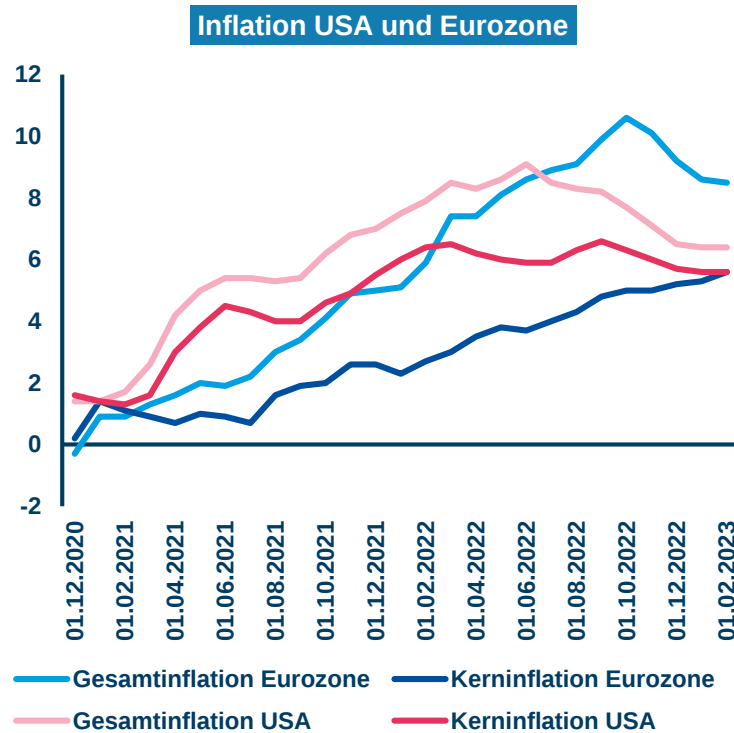


» In den USA lag der ISM Dienstleistungsindex nach einem leichten Rückgang mit 55,1 weiter im expansiven Bereich. Vor allem die Auftragseingänge präsentierten sich fest. Die Preise waren dagegen weiter rückläufig. Der ISM Produktionsindex verbesserte sich zwar leicht von 47,4 auf 47,7, allerdings lag der Index damit zum vierten Mal in Folge unter der 50-Punkte Marke, was eine wirtschaftliche Kontraktion signalisiert. Die Neuaufträge konnten sich nach dem starken Rückgang in den letzten Monaten wieder etwas erholen.

Quelle: Bloomberg. Stand: 03.03.2023.

Quelle: Bloomberg. Stand: 01.03.2023.

Wenig Entspannung bei den Preisen

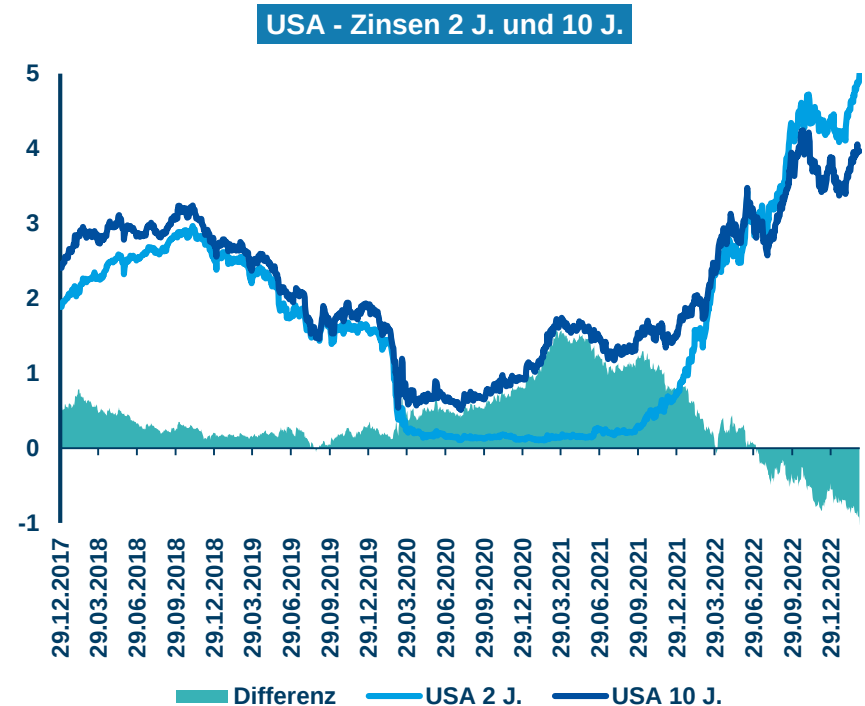
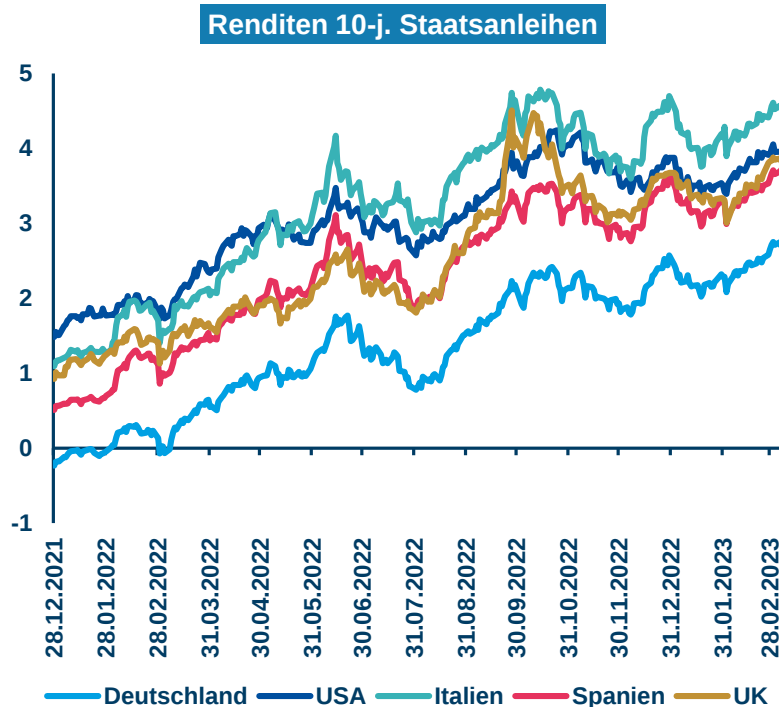


» Zwar war die Gesamtinflation in den letzten Monaten leicht rückläufig, allerdings lagen die Preissteigerungsraten oberhalb der Markterwartungen. Vor allem in der Eurozone kletterte die Kerninflation, getrieben durch Preise für Lebens- und Genussmittel, weiter nach oben und erreichte mit 5,6% einen neuen Höchststand. Die Inflationserwartungen für die Eurozone stiegen in den vergangenen drei Jahren kontinuierlich an und näherten sich den Erwartungen für die USA von rund 2,5% an.

Quelle: Bloomberg. Stand 2.3.2023.

Quelle: Bloomberg. Stand 6.3.2023.

Anleihenmärkte: steigende Renditen, inverse Zinskurven

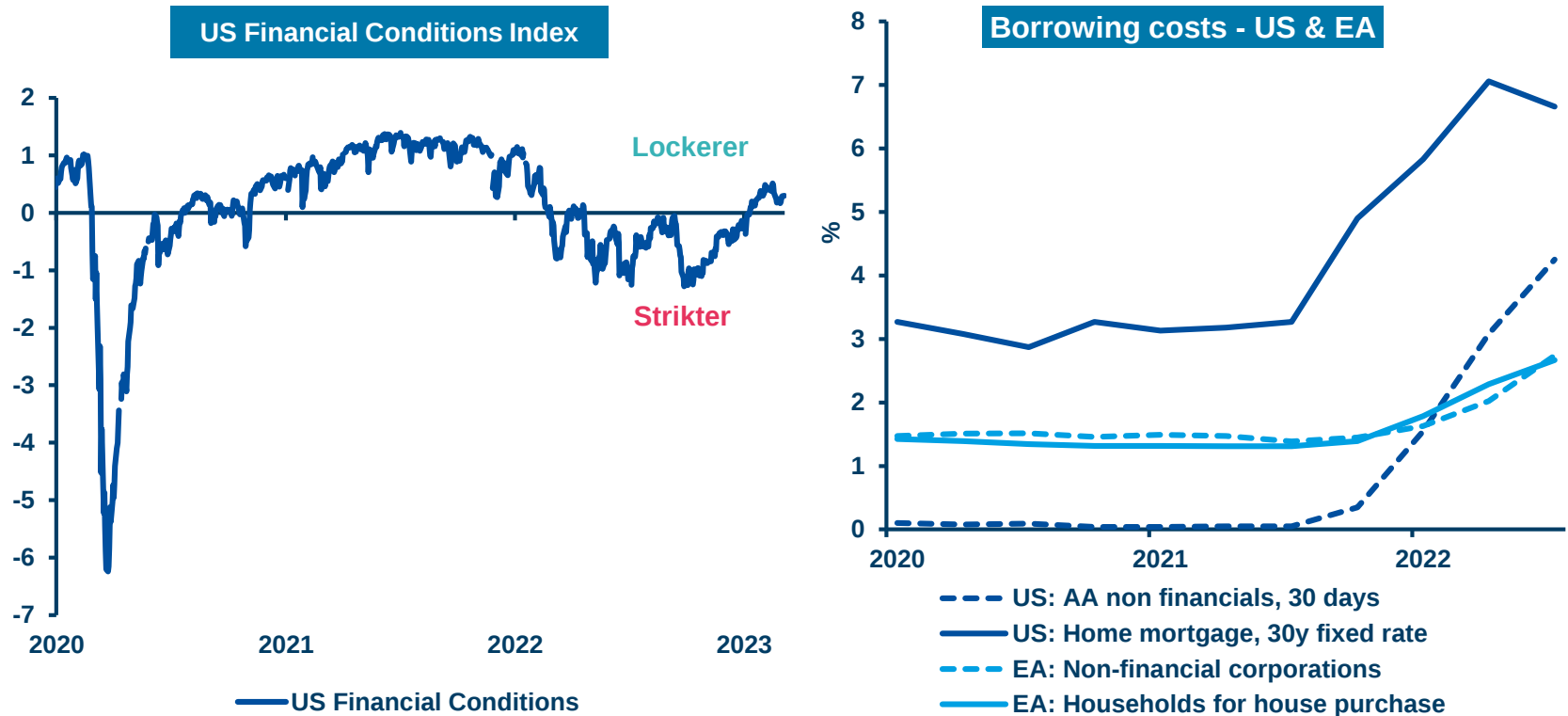


» Die hohe Inflation und robuste Konjunkturdaten führten in den letzten 12 Monaten zu einem rasanten Renditeanstieg an den Anleihemärkten. Der Anstieg bei den 2-jährigen Renditen übertraf sogar die Entwicklung im 10-jährigen Laufzeitbereich, so dass die Zinskurven sowohl in den USA als auch in Deutschland einen stark inversen Verlauf annahmen. In den USA stieg die Renditedifferenz auf den höchsten Wert seit 40 Jahren. Historisch betrachtet waren inverse Zinskurvenverläufe häufig Vorboten einer rezessiven Konjunkturentwicklung.

Quelle: Bloomberg. Stand 7.3.2023.

Quelle: Bloomberg. Stand 7.3.2023.

Finanzierungsbedingungen lockerer, aber Kreditkosten steigen

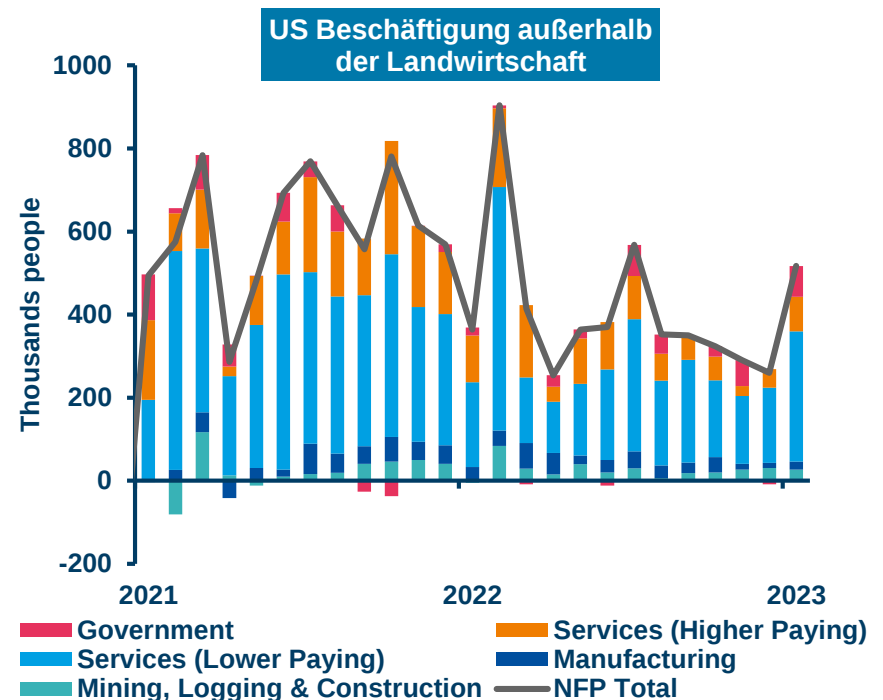
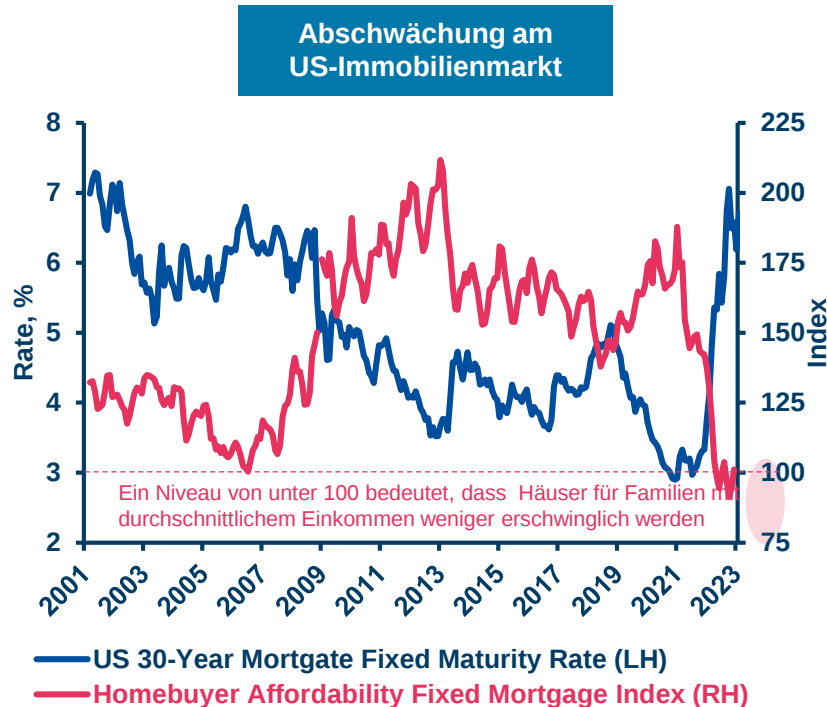


» Der Financial Conditions Index signalisierte in den letzten drei Monaten zwar eine Entspannung, allerdings erhöhten sich die Kreditkosten für Unternehmen und private Haushalte stark und zeigen eine weiter steigende Dynamik. Die Auswirkungen dieser Entwicklung untermauern unsere gedämpften Wachstumsprognosen für 2023 und 2024.

Quelle: Amundi Institute, Bloomberg. Stand: 6.3.2023.

Quelle: Amundi Institute, Bloomberg, EZB. Stand: 13.2.2023

USA: Immobilienmarkt schwächt sich ab, Arbeitsmarkt stark



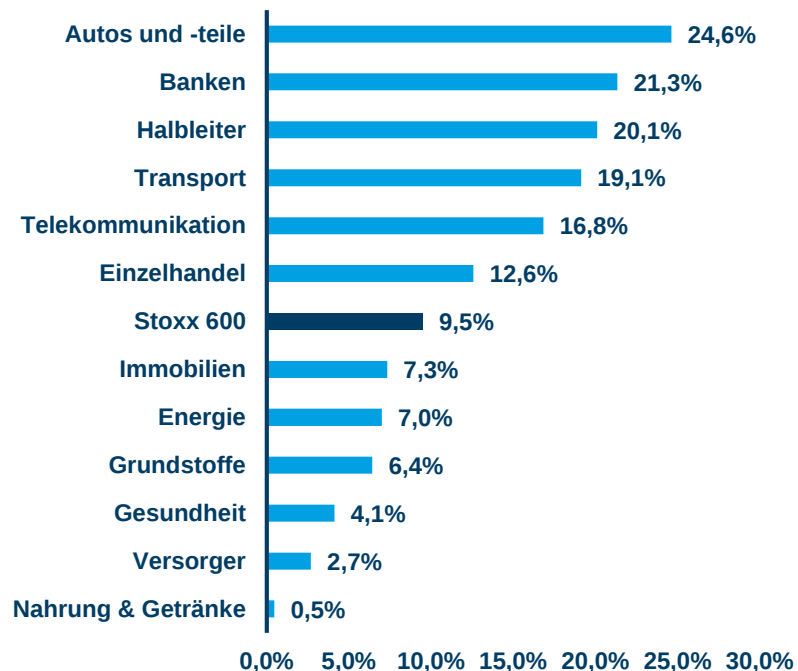
» Die höheren Zinsen in den USA begannen, sich in verschiedenen Bereichen der US-Wirtschaft bemerkbar zu machen. Dies gilt für den Immobilienmarkt, wo die gestiegenen Hypothekenzinsen den Immobilienkauf weniger erschwinglich machen. Der US-Arbeitsmarkt zeigte sich nach wie vor stark, wobei der Dienstleistungssektor den größten Beitrag zum Anstieg der Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft ausmachte.

Quelle: Amundi Institute, Bloomberg, Mortgage Bank Association. Stand: 27.2.2023. US Homebuyer Affordability Index: 100 bedeutet, dass eine Familie mit dem nationalen Medianeinkommen genau genug Einkommen hat, um sich für eine Hypothek auf ein Haus zum Medianpreis zu qualifizieren. Ein Rückgang des Indexes bedeutet eine geringere Erschwinglichkeit.

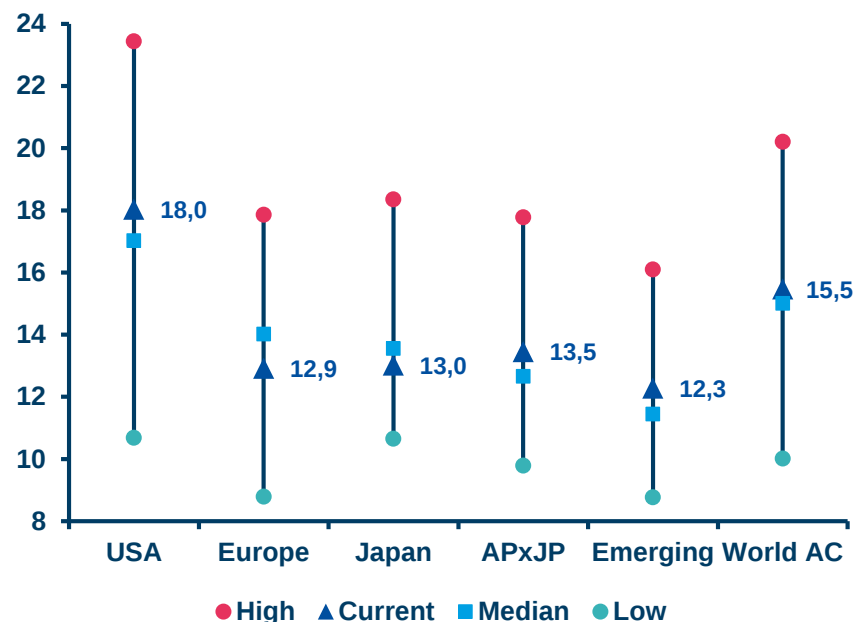
Quelle: Amundi Institute, Bloomberg. Daten per 31 Januar 2023. Saisonal adjustiert.

Aktien: starke Entwicklung seit Jahresbeginn

Stoxx 600: Performance seit Jahresbeginn



Bewertungsvergleich: KGV



» Europäische Aktien entwickelten sich seit Jahresbeginn deutlich besser als ihre Pendanten in den USA. An der Spitze lagen dabei der Automobilsektor, Banken und Chip-Hersteller. Das durchschnittliche 12-Monats KGV liegt bei 12,9 und unterhalb des langjährigen Medians. Im Vergleich dazu beträgt das KGV in den USA 18,0 und befindet sich oberhalb des Medians von 17,0.

Quelle: Bloomberg. Stand: 06. März 2023.

Quelle: Amundi Institute, Datastream. Stand: 2.3.2023. Monatliche Daten für das 12 Monats Forward-Kurs Gewinn Verhältnis beginnend im März 2011.

Amundi-Einschätzungen für einzelne Assetklassen

Asset Allokation								
	Veränderung seit Monatsanfang	---	--	-	0	+	++	+++
Aktien*				■				
Unternehmens- und EM Anleihen**					■			
Duration						■		
Öl***						■		
Gold						■		

Quelle: Amundi, Stand: 3. März 2023. Die Tabelle stellt eine vermögensartenübergreifende Einschätzung auf Sicht von drei bis sechs Monaten dar, die auf den Ansichten beruht, die auf der letzten Sitzung des globalen Anlageausschusses geäußert wurden. Der Ausblick, die Änderungen des Ausblicks und die Meinungen zur Einschätzung der Anlageklassen geben die erwartete Richtung (+/-) und die Stärke der Überzeugung (+/++/+++) wieder. Diese Einschätzung kann sich ändern und schließt die Auswirkungen von Absicherungskomponenten ein.



Bundesnetzagentur

Versorgungssicherheit Energie Deutschland

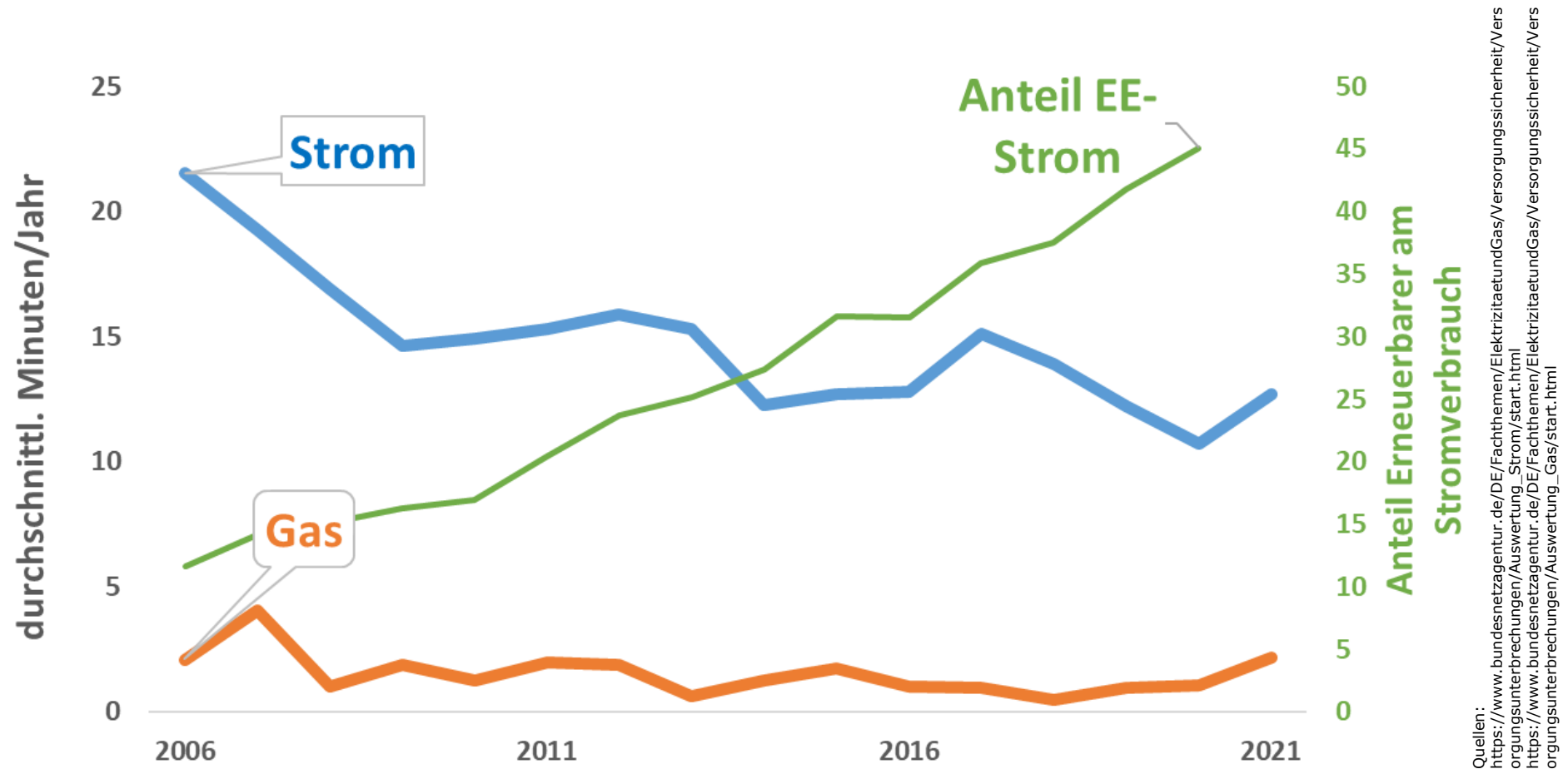
- CIO Marktupdate

09.03.2023

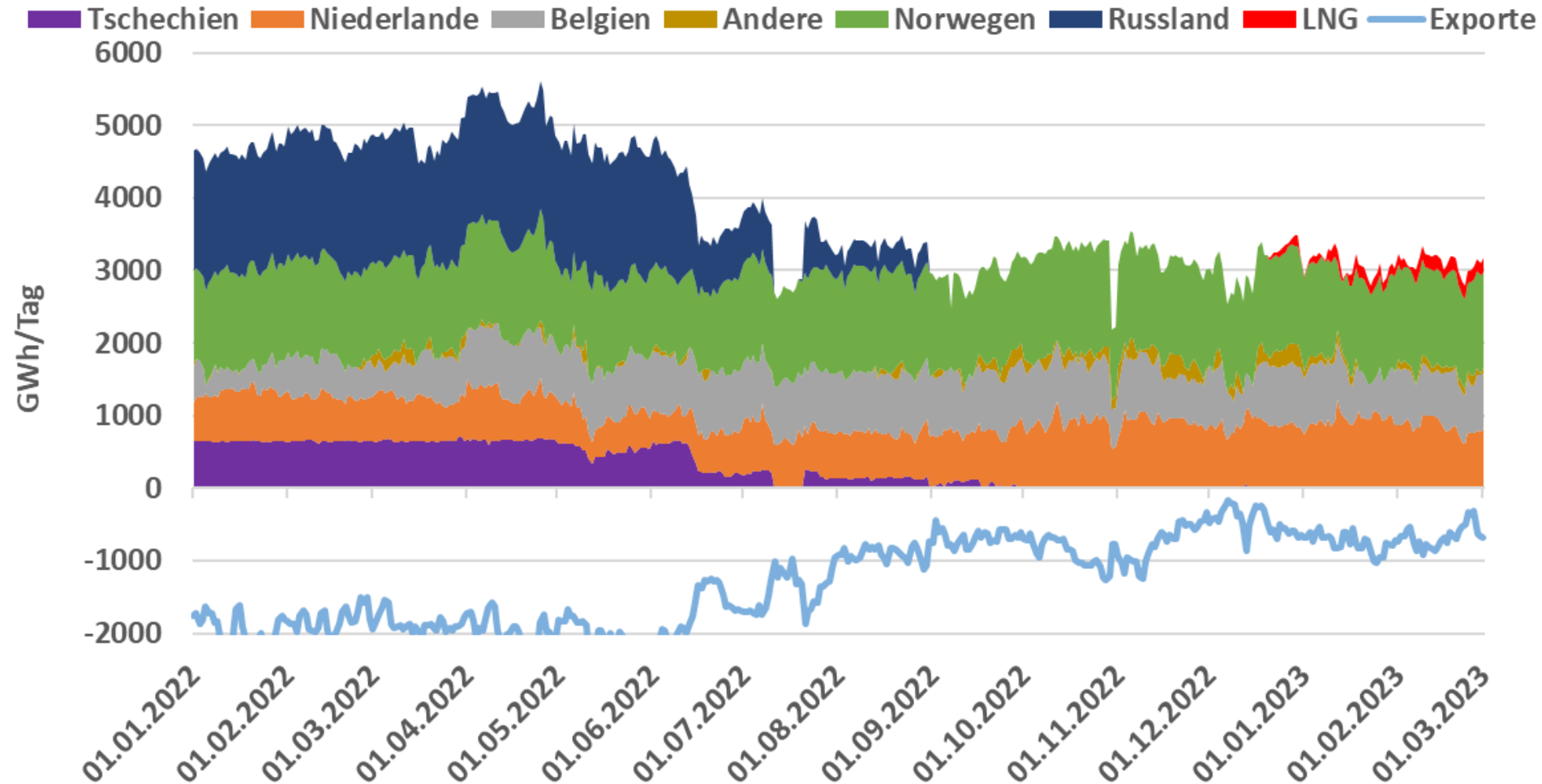


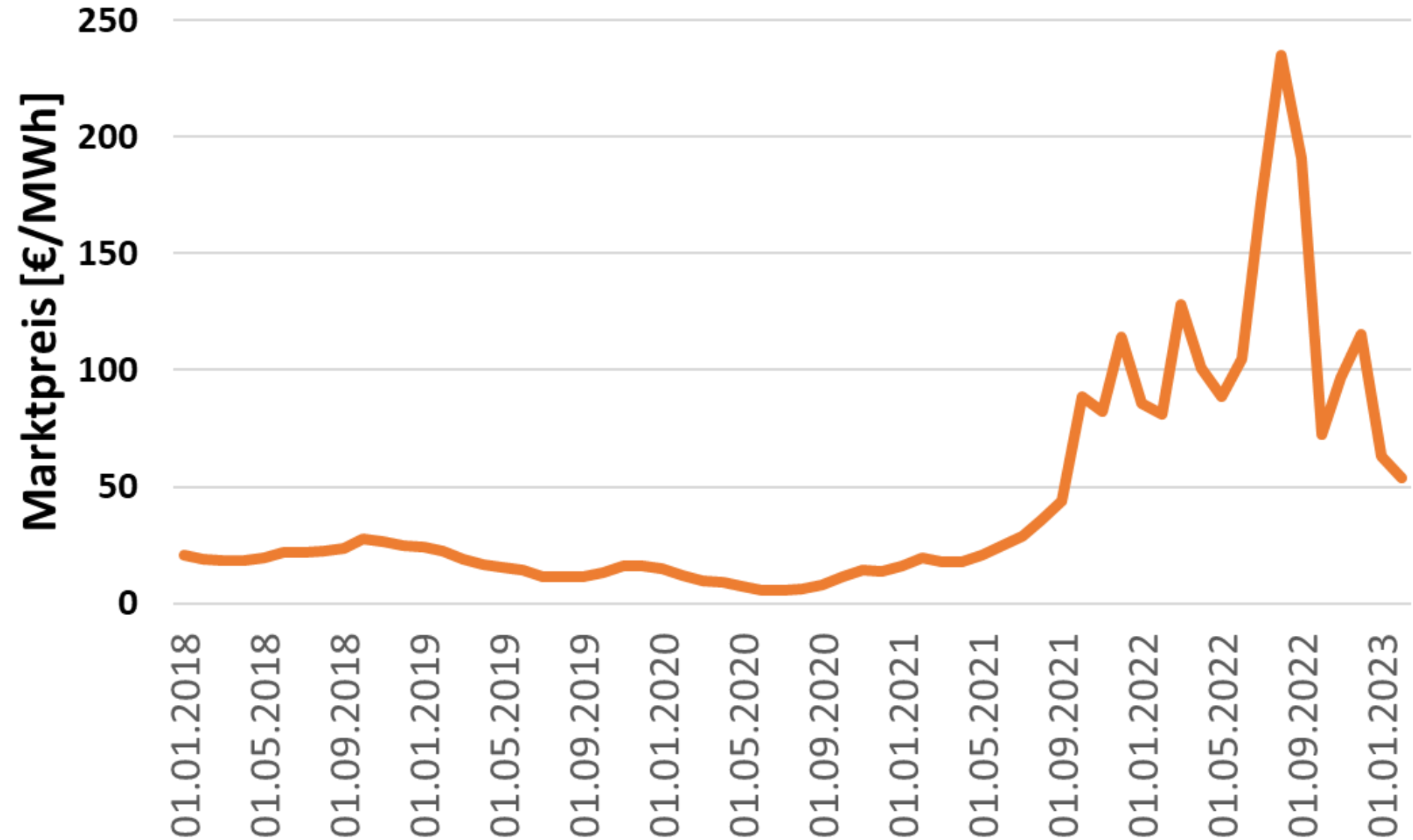
www.bundesnetzagentur.de

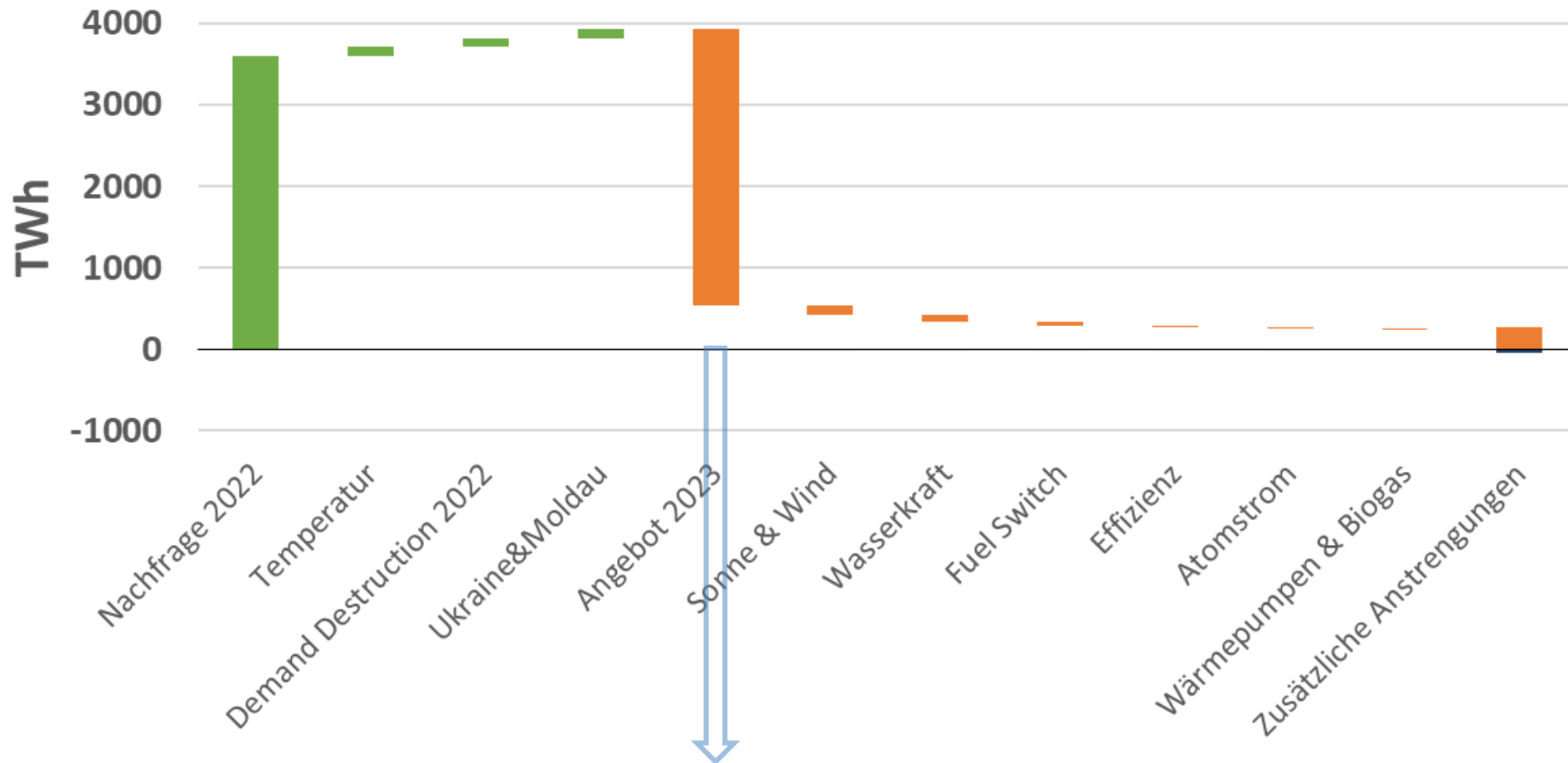
Versorgungs-Unterbrechungen pro Jahr in Deutschland



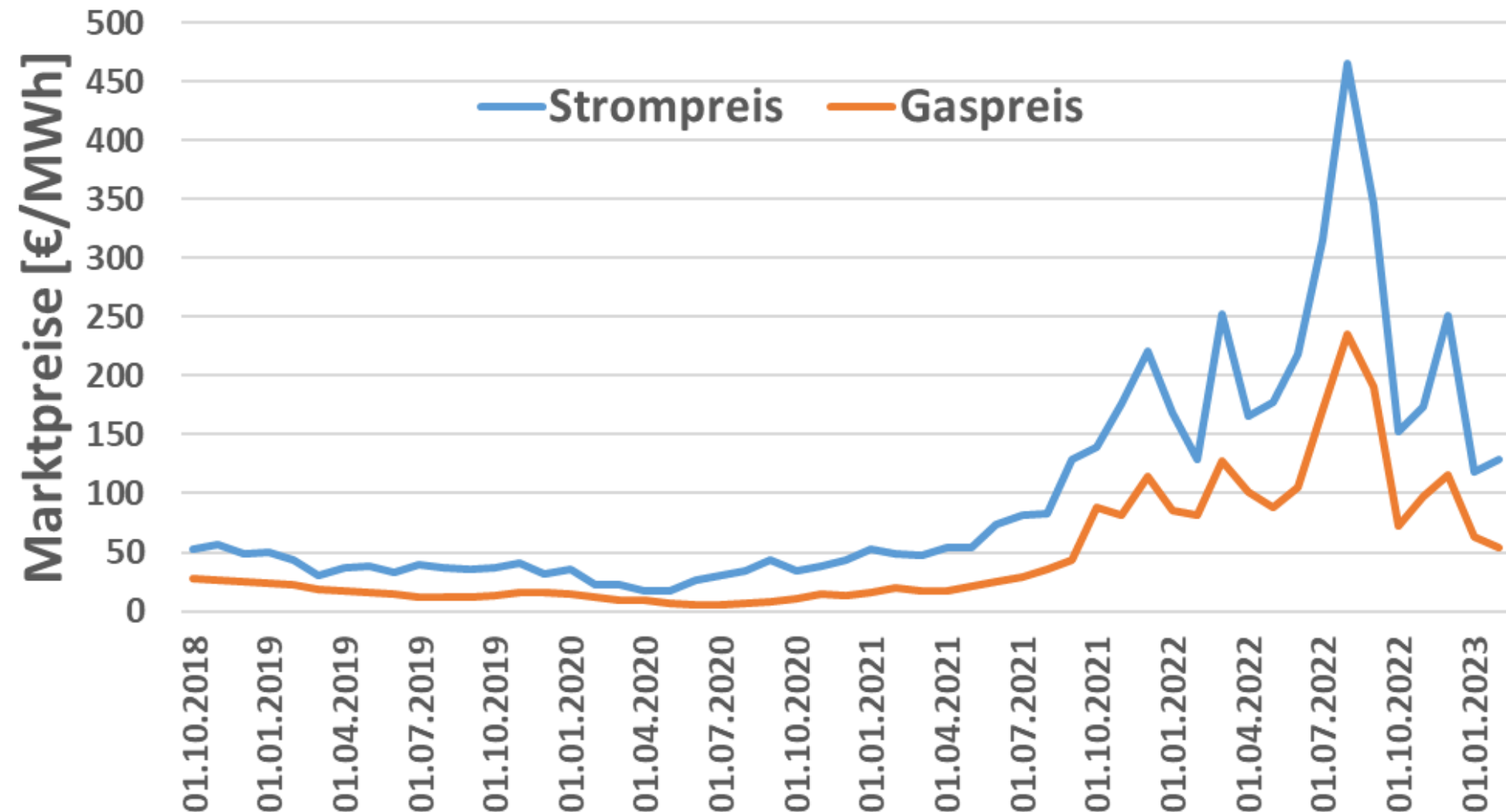
Deutschland's Handelsbilanz





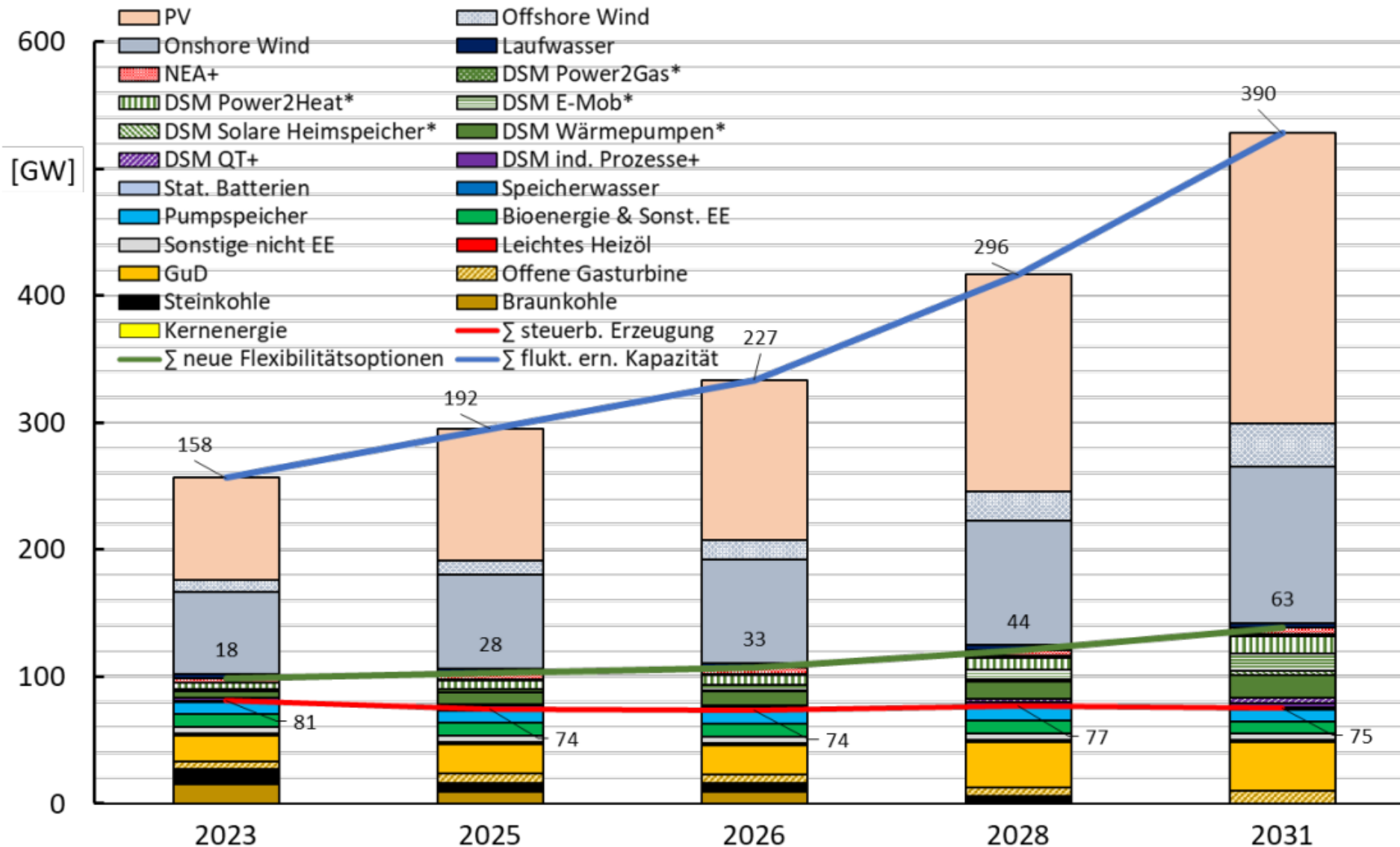


Angebotslücke stark abhängig von China und Russland



- **Gaspreis treibt in 2022 den Strompreis in Deutschland**
- **Annahmen des Stresstest 2.0 zu keinem Zeitpunkt erfüllt**
- **Ab 2023 mehr Fokus auf langfristige Energiewende**

Strom in Deutschland 2031: sicher und 65% klimafreundlicher



Quelle: Bericht zu Stand und Entwicklung der Versorgungssicherheit im Bereich der Versorgung mit Elektrizität (bmwk.de)



Bundesnetzagentur

Dennis Volk

Referat 627 – Krisenvorsorge, Resilienz, Cybersicherheit

Treten Sie in den Dialog mit Amundi

Kurze Übersicht unserer digitalen Veranstaltungen

Amundi CIO-Calls – zweiwöchentlich

Informatives Markupdate – interessante Gastreferenten

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



Amundi Produkt-Update – wöchentlich

Hintergrundinformationen zu ausgewählten Amundi Fonds

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



Besuchen Sie unser digitales Vertriebspartner-Center

- Hilfreiche Informationen und Publikationen zu Amundis Kompetenzen
- 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 07.03.2023.

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).

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.

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.