



29. April 2021

Aktuelle Situation an den Finanzmärkten

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

- **Corona**
 - In Deutschland passiert die Änderung des Infektionsschutzgesetzes Bundestag und Bundesrat; „Notbremse“ tritt in Kraft
 - Rasant steigendes Infektionsgeschehen in Indien
 - Lockerungen in verschiedenen Ländern Europas
- **Konjunktur**
 - **Deutschland:** Ifo Geschäftserwartungen leicht steigend; Produzierendes Gewerbe profitiert von hoher Auslandsnachfrage; Engpässe bei Vorprodukten
 - **USA:** Neues Fiskalpaket in der Diskussion; Arbeitsmarkt entspannt sich weiter; Frühindikatoren weiter stark
- **Finanzmärkte**
 - **Unternehmen:** guter Start in die Berichtssaison; Aktienmärkte können profitieren
 - **Renditen:** Anstieg in der Eurozone; Rückgang in den USA
- **Notenbanken**
 - **EZB:** weiter expansiv; Fokus auf Sitzung im Juni
 - **Fed:** keine Änderung der expansiven Geldpolitik; Powell bescheinigt Konjunktur und Arbeitsmarkt gute Fortschritte

Finanzmärkte*

Aktien



EuroStoxx 50



S&P 500

Staatsanleihen (Renditen)



Bund



US Treasuries

Unternehmensanl. Global (Spreads)



Inv. Grade



High Yield

Währungen / Rohstoffe



EUR / USD

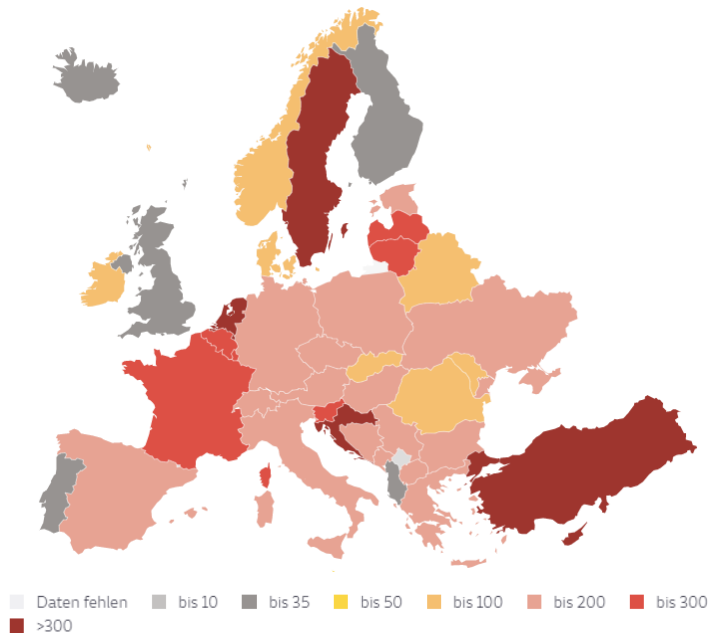


Öl (WTI)

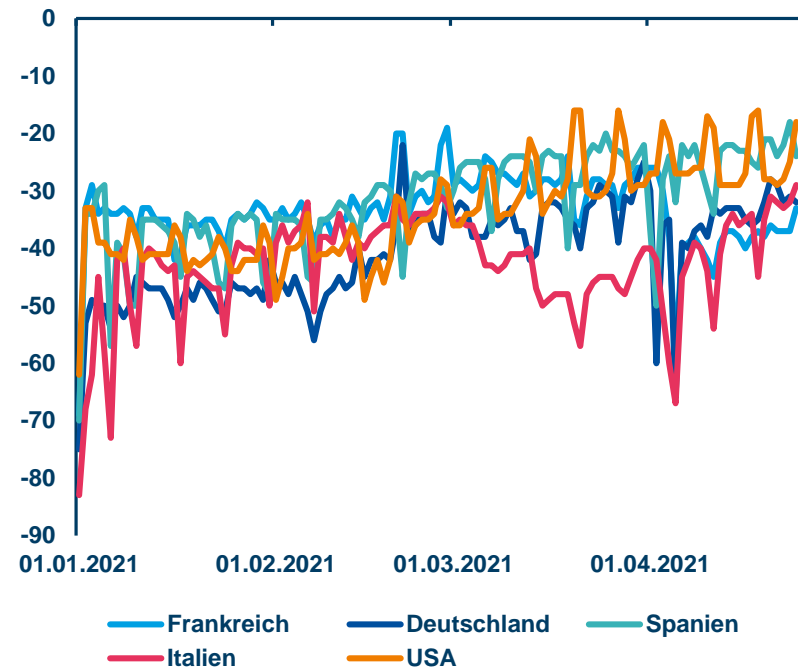
Quellen: Bloomberg, Amundi. Stand: 27.4.2021. * Entwicklung seit 01. April 2021. Unternehmensanleihen sind dargestellt durch Bloomberg Barclays Global Bond Indizes.

Coronalage & Mobilität

Blick auf das europäische Infektionsgeschehen



Mobilität weiterhin niedrig

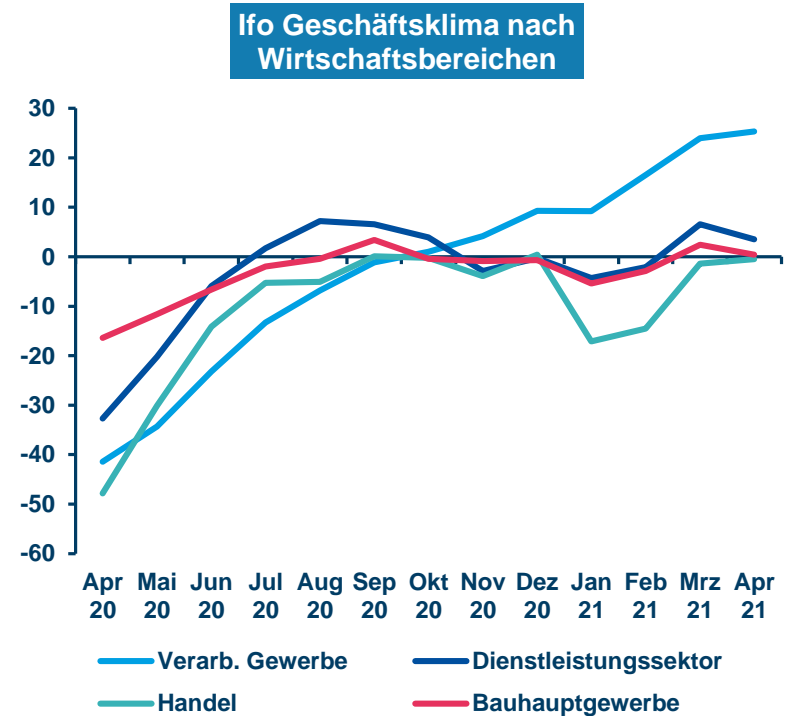
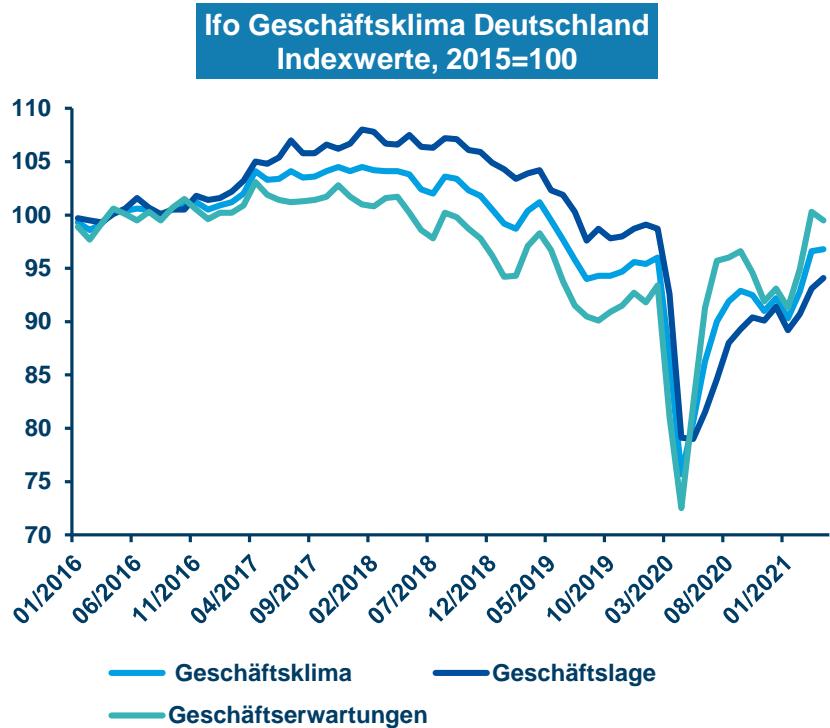


» In Deutschland einigten sich Bundesrat und Bundestag vergangene Woche auf eine Novelle des Infektionsschutzgesetzes mit dem Ziel, durch einheitliche, strikere Maßnahmen die dritte Infektionswelle zu brechen. Im europäischen Vergleich liegt Deutschland mit einem Inzidenzwert von rund 170 im Mittelfeld. Die Mobilität bleibt weiterhin unter dem Vorkrisen-Niveau – auch in Ländern wie den USA, die einen deutlichen Vorsprung bei der Impfrate haben.

Quelle: Süddeutsche Zeitung auf Basis von RKI Daten. Stand: 28.4.2021.

Quelle: Google – Mobilität in Transitstationen. Stand: 24. April 2021.

Deutschland: leichte Verbesserung beim Ifo-Geschäftsklima



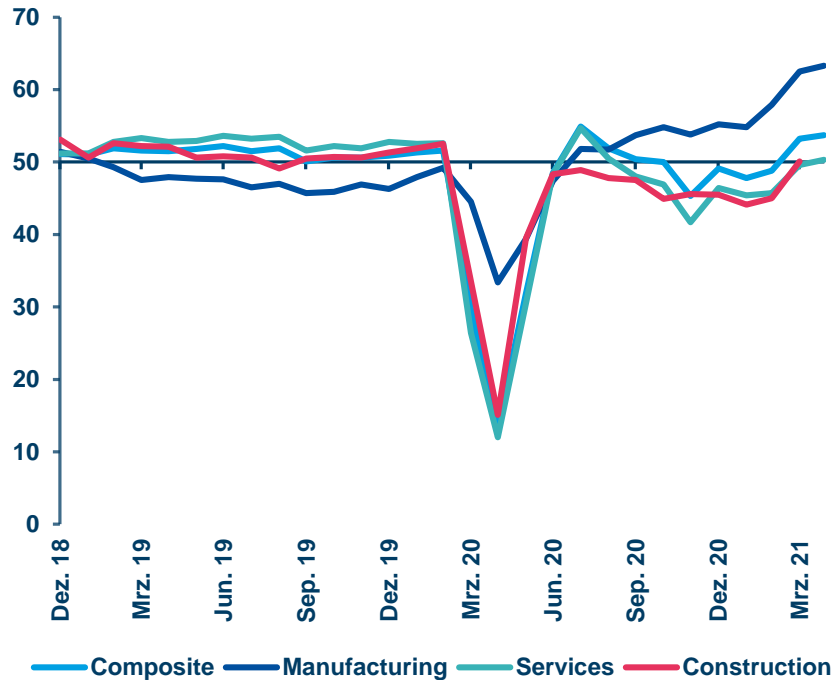
» Der Ifo-Geschäftsklimaindex verbesserte sich leicht von 96,6 auf 96,8 Punkte und erreichte damit den höchsten Stand seit Juli 2019. Die Geschäftserwartungen für die kommenden sechs Monate trübten sich aufgrund der 3. Infektionswelle sowie Engpässen bei Vorprodukten etwas ein. Im verarbeitenden Gewerbe und im Handel besserte sich die Stimmung im Vergleich zum Vormonat leicht, während im Dienstleistungssektor und im Bauhauptgewerbe die Tendenz rückläufig war.

Quelle: Ifo Institut. Stand: 26.4.2021

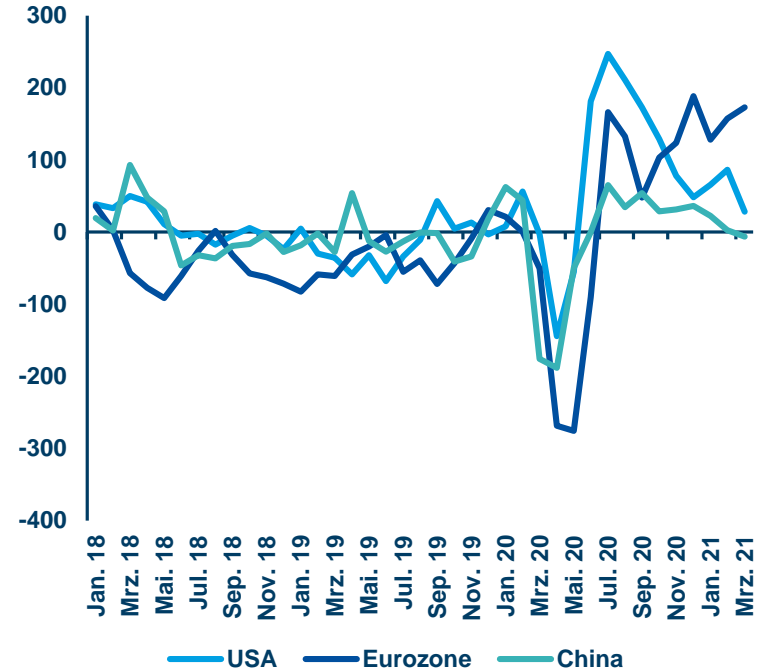
Quelle: Ifo Institut. Stand: 26.4.2021

Eurozone: Konjunkturindikatoren auf Expansionskurs

Eurozone Einkaufsmanager Indizes



Citigroup Economic Surprise Indizes

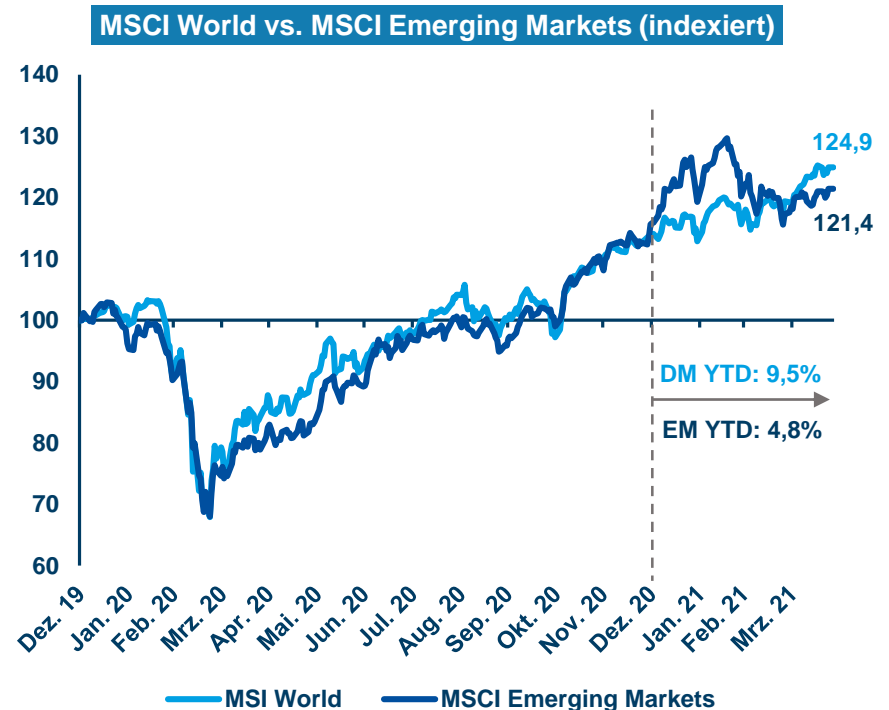
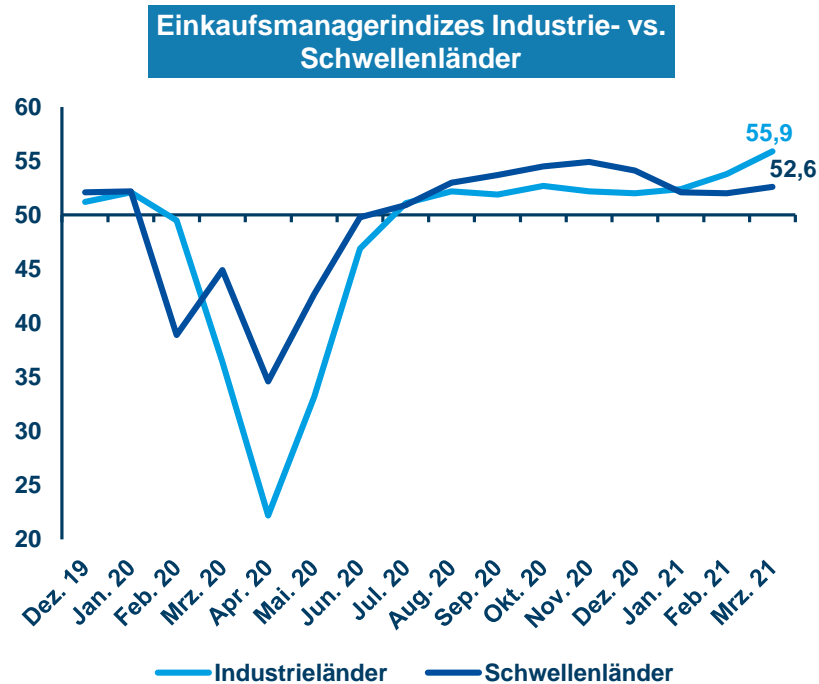


» Der Einkaufsmanagerindex für die Eurozone bleibt mit einem Stand von 53,7 Punkten auf Expansionskurs. Der Index für das verarbeitende Gewerbe erreichte angesichts voller Auftragsbücher und nach dem zehnten Anstieg in Folge ein neues Allzeithoch. Auch der Dienstleistungssektor kletterte trotz der anhaltenden Covid-19 Restriktionen wieder über 50 Punkte. Die von der Citigroup berechneten Economic Surprise Indizes zeichneten ein besser als erwartetes Bild für die Eurozone, während die positiven Überraschungen bei Konjunkturdaten in den USA und China tendenziell eher rückläufig waren.

Quelle: IHS Markit Stand: 23. April 2021

Quelle: Bloomberg. Stand: 26.4.2021.

Aktienmärkte: Schwellenländer vs. Industrienationen



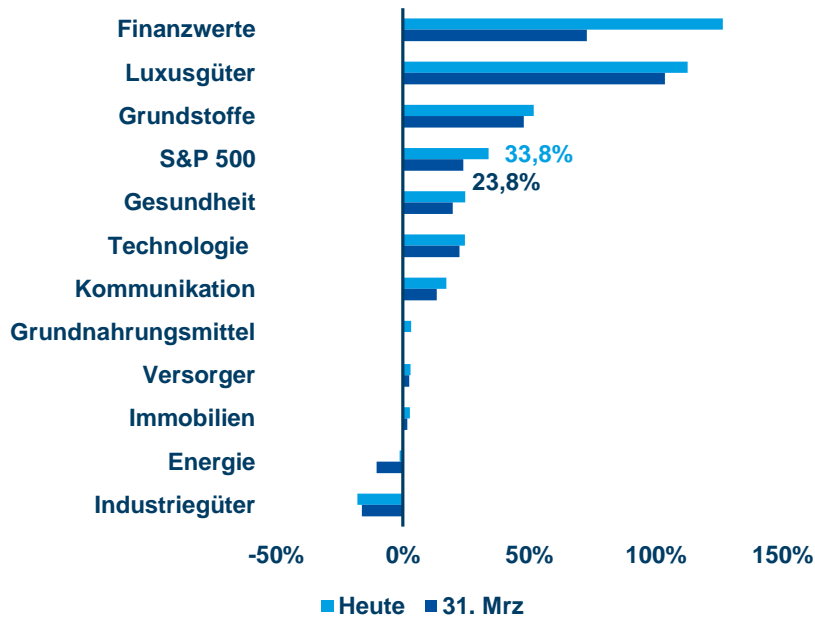
Während der Einkaufsmanagerindex für die Schwellenländer rückläufig ist, verhelfen die enormen Konjunkturprogramme und eine hohe Exportnachfrage zu einer optimistischeren Stimmung in den Industrieländern. Nachdem Industrie- und Schwellenländer das Jahr 2020 mit einer ähnlichen Performance angeschnitten hatten, kam es in 2021 zu einer divergenten Entwicklung. In den ersten beiden Monaten legten Schwellenländer deutlich zu, gaben aber zuletzt wieder ab und liegen im Performancevergleich aktuell hinter Aktien aus Industrieländern. Die Bewertungen sind attraktiv und wir erwarten hohes Gewinnwachstum insbesondere in einigen asiatischen Ländern.

Quellen: Bloomberg, Markit. Stand: 25.4.2021.

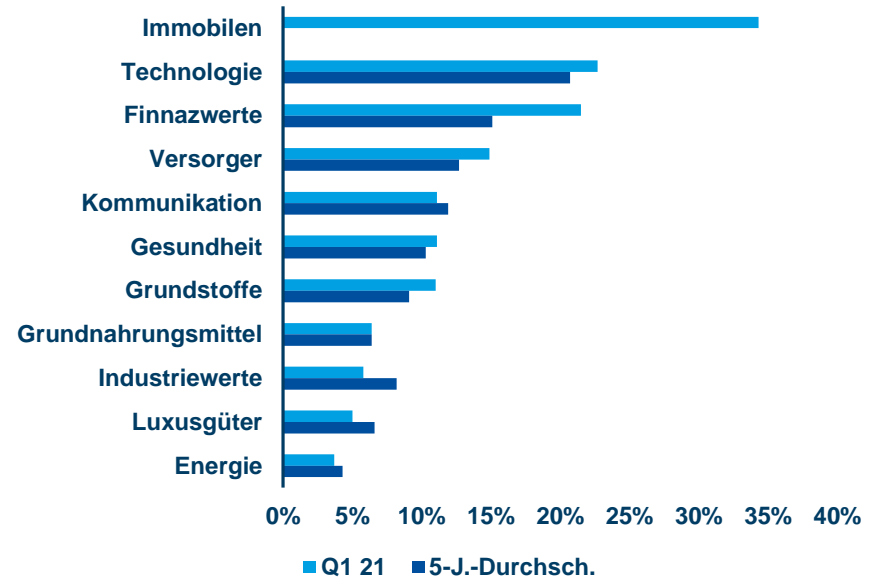
Quellen: Bloomberg, MSCI. Indizes in USD. Stand: 25.4.2021

Berichtssaison: USA

S&P 500 Gewinnwachstum: Q1 2021



S&P 500 Gewinnmargen: Q1 21 vs. 5-J.-Durchschnitt



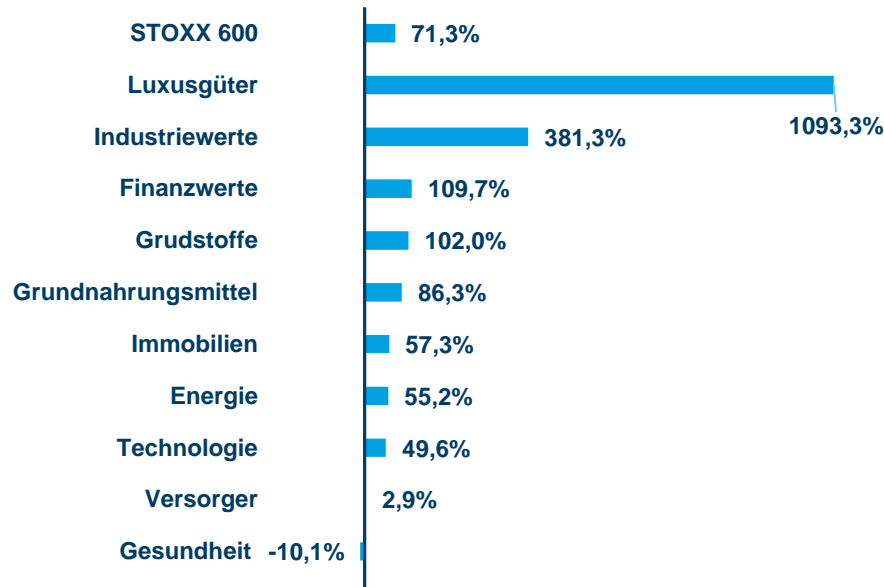
» In den USA übertrafen bisher 84% der Unternehmen die Gewinn- und 77% die Umsatzprognosen. Das Gewinnwachstum im ersten Quartal lag bei +33,8% ggü. dem Vorjahr und fiel ebenfalls deutlich höher aus als zu Beginn des Quartals erwartet. Vor allem der Finanzsektor konnte die Erwartungen deutlich übertreffen. Aber auch die Gewinnmargen lagen mit durchschnittlich 11,6% oberhalb des 5-Jahres-Durchschnitts von 10,6%. Gestiegene Inputpreise hatten bisher also noch keinen nachhaltigen Effekt auf die Margen. Auch die Earnings Guidance war bisher überwiegend positiv.

Quelle: FactSet Stand: 23. April 2021.

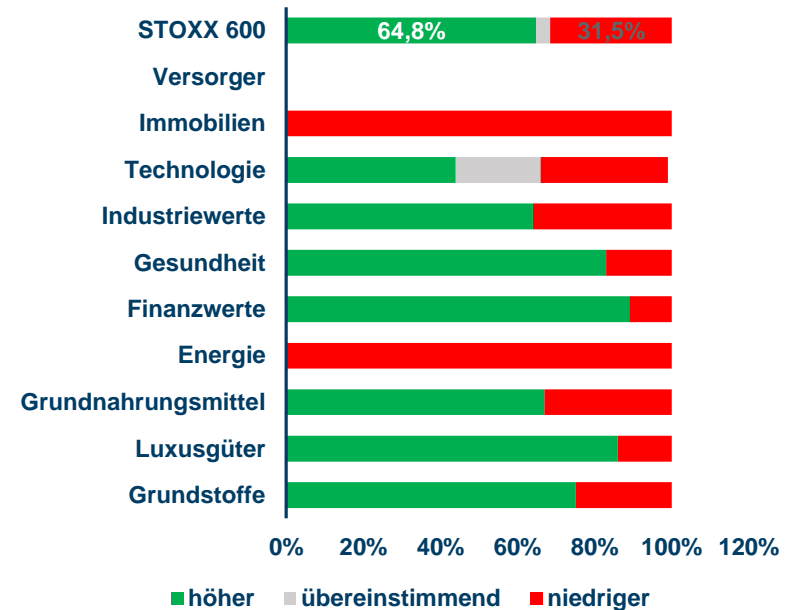
Quelle: FactSet Stand: 23. April 2021.

Berichtssaison: Europa

STOXX 600 Q1 2021 Gewinnwachstum



STOXX 600 Q1 2021 Gewinne vs. Erwartungen



» In Europa stiegen die Unternehmensgewinne im ersten Quartal bisher um durchschnittlich +71,3% ggü. Q1 2020. Knapp 65% der Unternehmen überraschten beim Gewinnwachstum positiv, knapp 69% beim Umsatzwachstum. Stark fielen die Ergebnisse vor allem in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Finanzen aus. Die Umsätze legten im Vergleich zum Vorjahr um +2,5% zu. Auch für das laufende 2. Quartal rechnen Analysten mit einem weiteren markanten Gewinnanstieg um +87,6% im Vergleich zum Vorjahr.

Quelle: Quelle: Refinitiv I/B/E/S. Stand: 27.4.2021

Quelle: Refinitiv I/B/E/S. Stand: 27.4.2021

Amundis Finanzmarktbarometer

Aktien	Einschätzung	Veränderung vs. Vormonat
USA	=	
Europa	=/+	▲
Japan	+	
EM	+	▼

Anleihen	Einschätzung	Veränderung vs. Vormonat
USA Staatsanleihen	- / =	
USA IG Unternehmensanleihen	=	
USA High Yield	=	
Europa Staatsanleihen	- / =	
Europa Unternehmensanleihen	=/+	
Europa High Yield	=/+	▲
EM Anleihen (Harte Währung)	=/+	
EM Anleihen (Lokale Währung)	=	

Legende



Quelle: Amundi. Stand: 19.4.2021. Prognosen aus Sicht eines EUR-basierten Anlegers. 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 angesehen werden. Diese Informationen dienen ausschließlich der Veranschaulichung und können sich jederzeit ändern.

Rechtliche Hinweise

Fern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management mit Stand vom 27.4.2021.

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.msclub.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.

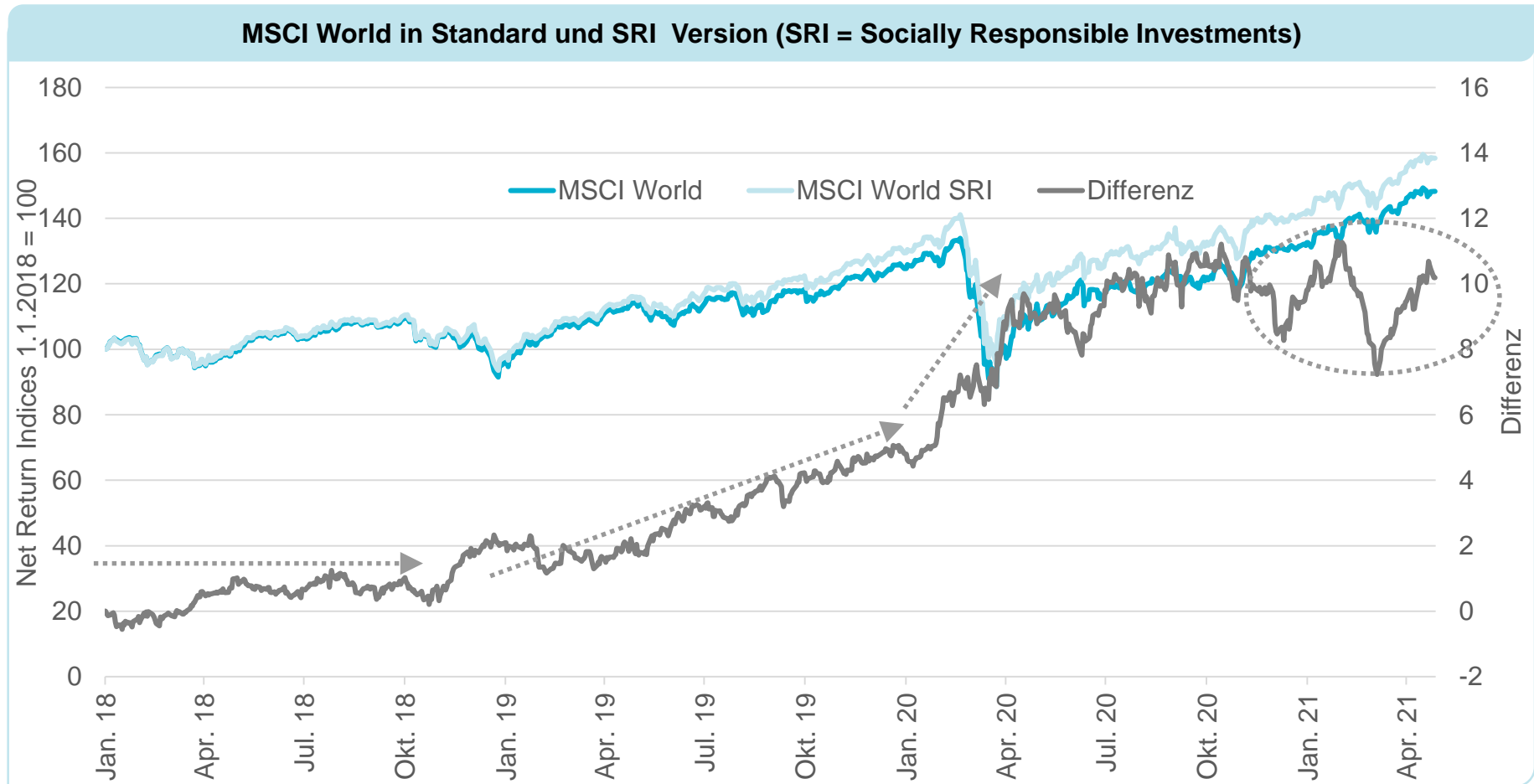
Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Kauf noch eine Aufforderung zum Verkauf von Anteilen eines Investmentfonds oder einer Dienstleistung dar. Amundi ist ein Handelsname der Amundi Asset Management S.A. Unternehmensgruppe.

Nachhaltigkeit in der Finanzbranche

Dr. Philip Gisdakis

München, 29. April 2021

Performance MSCI World SRI ggü MSCI World

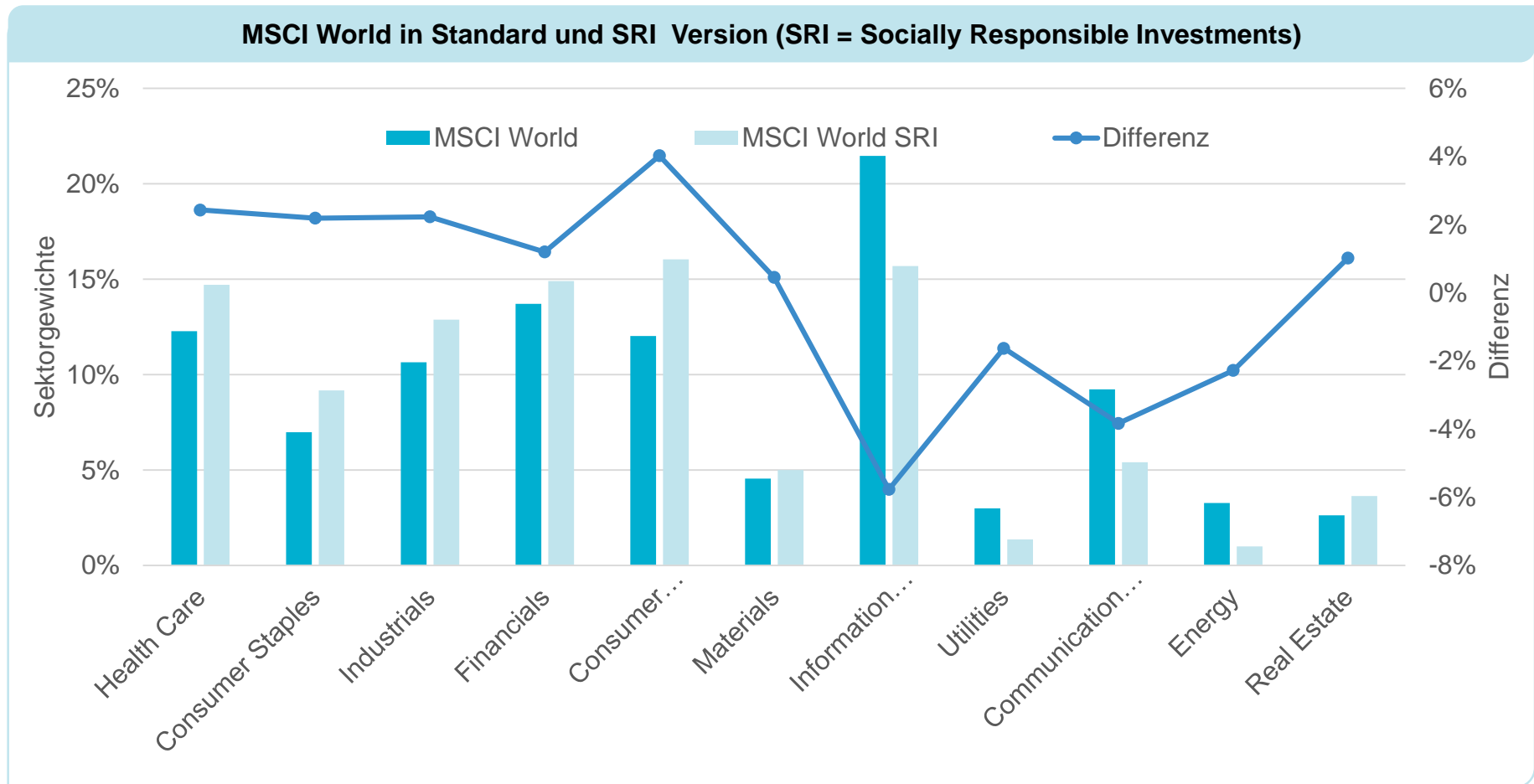


Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management, 27. April 2021

Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.



Branchenverteilung MSCI World ggü. MSCI World SRI

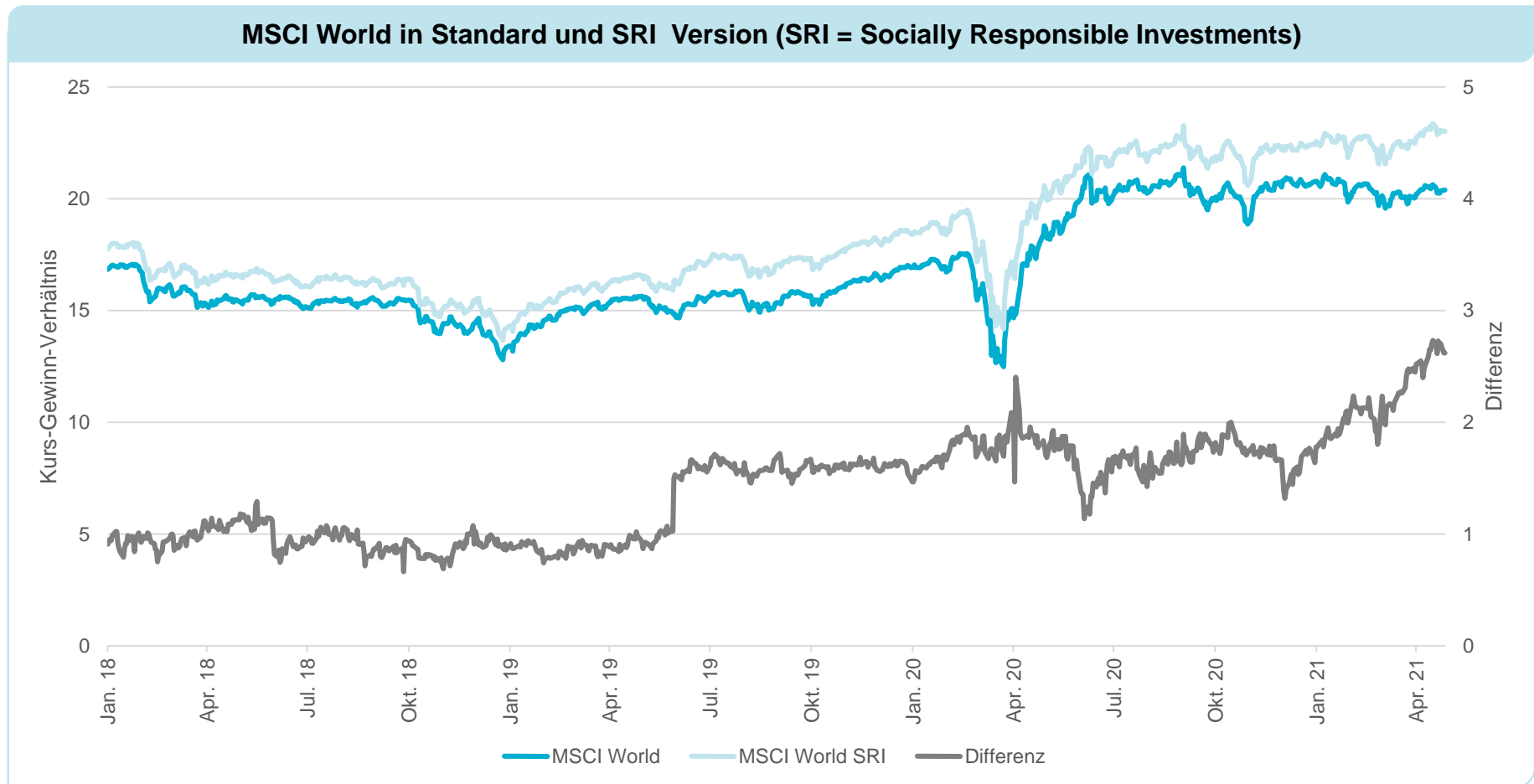


Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management, 27. April 2021

Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.



Performance MSCI World SRI ggü MSCI World

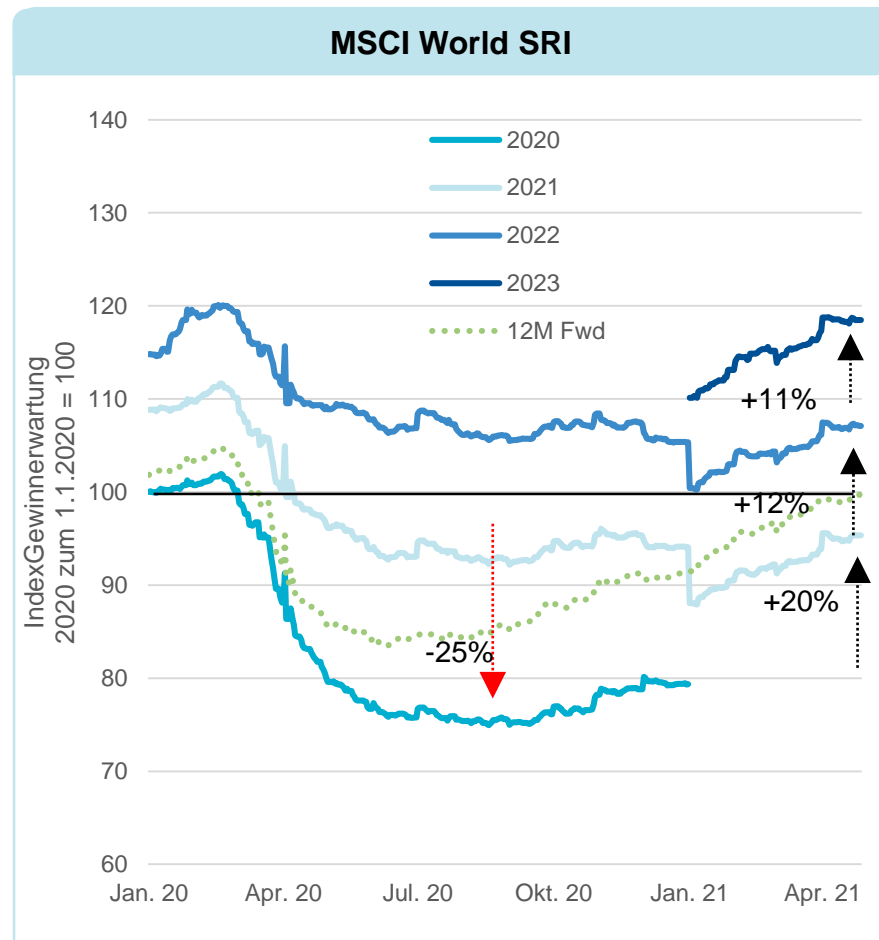
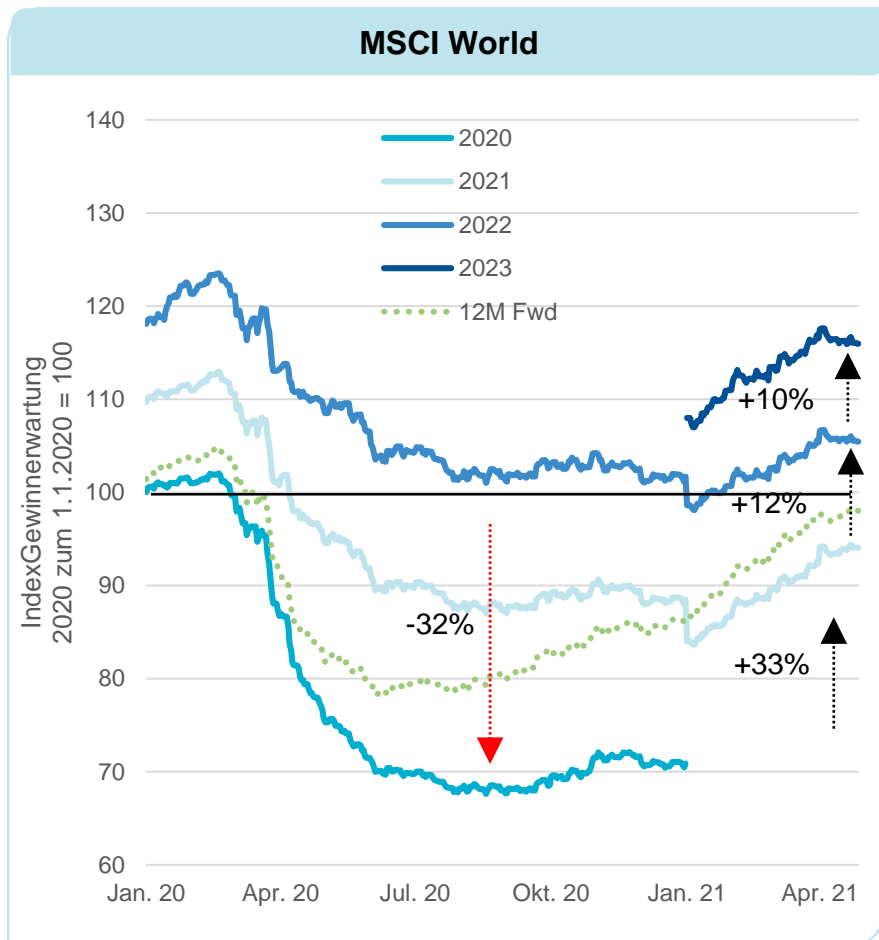


Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management, 27. April 2021

Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.



Gewinnerwartungen für MSCI World und MSCI World SRI



Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management, 27. April 2021

Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.



Bleiben Sie im Dialog mit Amundi

Kurze Übersicht unserer digitalen Veranstaltungen

Amundi CIO-Calls – zweiwöchentlich

Informatives Marktupdate – interessante Gastreferenten

www.anmelden.org/2021



Amundi Produkt-Update – monatlich

Hintergrundinformationen zu ausgewählten Amundi Fonds

www.anmelden.org/amundi2021



Amundi Le Point

Ideen für institutionelle Investoren auf den Punkt gebracht

www.anmelden.org/le-point



Amundi Investment Konferenz | 5. Mai 2021

Ein Blick hinter die Kulissen erfolgreicher ESG-Investments

<https://amundi-events.de/aik-2>



Besuchen Sie unser digitales Vertriebspartner-Center

- Hilfreiche Informationen und Publikationen für Ihren Vertriebs Erfolg
- Alles Wissenswerte rund um Amundi und ausgewählte Amundi Fonds
- Exklusiv für Vertriebspartner und professionelle Investoren

