



10. November 2022

Amundi CIO Markupdate Call

mit Helen Windischbauer und Josef Braml | Auswirkungen der Midterm Elections in den USA

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**
 - **USA:** „Rote Welle“ bei den US Wahlen bleibt aus; enges Rennen um die Sitzverteilung in beiden Kammern.
- **Konjunktur**
 - **Eurozone:** Wirtschaft wächst im 3. Quartal um +0,2%; Inflation erreicht einen Rekordwert von 10,7%
 - **China:** Rückläufige Importe (-0,7%) und Exporte (-0,3%); Spekulation über langsame Abkehr von der Null-Covid Politik
 - **Deutschland:** Überraschend starkes BIP-Wachstum von +0,3% in Q3; Gesamtinflation springt auf 10,4%
 - **USA:** BIP-Wachstum in Q3 bei 2,6% (ann.; nach -0,6 in Q2); ISM Auftragseingänge erholen sich auf 49,2 Punkte; Arbeitslosenquote steigt auf 3,7%
- **Notenbanken**
 - **Fed:** Nächster 0,75%-Zinsschritt auf 3,75 - 4,0%; mehr Flexibilität, aber auch mögliches höheres Endniveau signalisiert
 - **EZB:** Leitzinserhöhung um 0,75%; Anpassungen bei TLTROs angekündigt
 - **BoE:** Zinserhöhung um +0,75% auf 3,0%

Entwicklung seit Monatsbeginn*

Aktien



EuroStoxx 50



S&P 500

Staatsanleihen (Renditen)



Bund



US Treasuries

Unternehmensanl. Global (Spreads)



Inv. Grade



High Yield

Währungen / Rohstoffe



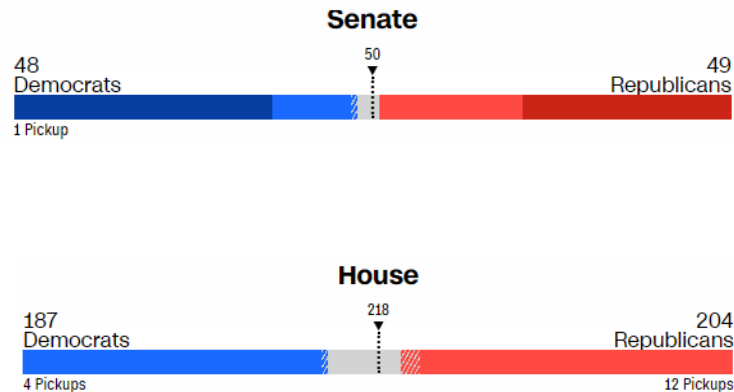
EUR / USD



Öl (WTI)

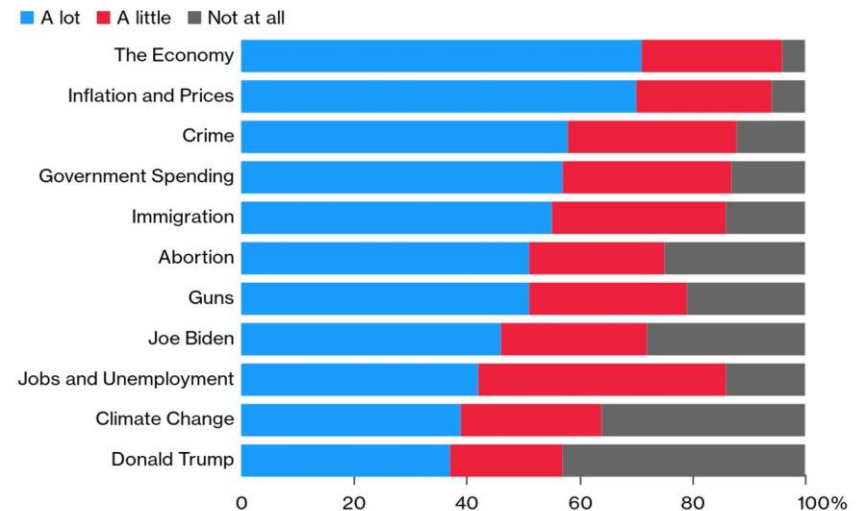
Quellen: Bloomberg, Amundi. Stand: 8.11.2022. * Entwicklung seit 01.11.2022. Unternehmensanleihen sind dargestellt durch Bloomberg Barclays Global Bond Indices.

Kongress- und Senatswahlen in den USA



Voters Have Economy, Inflation On Top of Minds

Q. How much are you thinking about the following when casting a vote in this year's election?

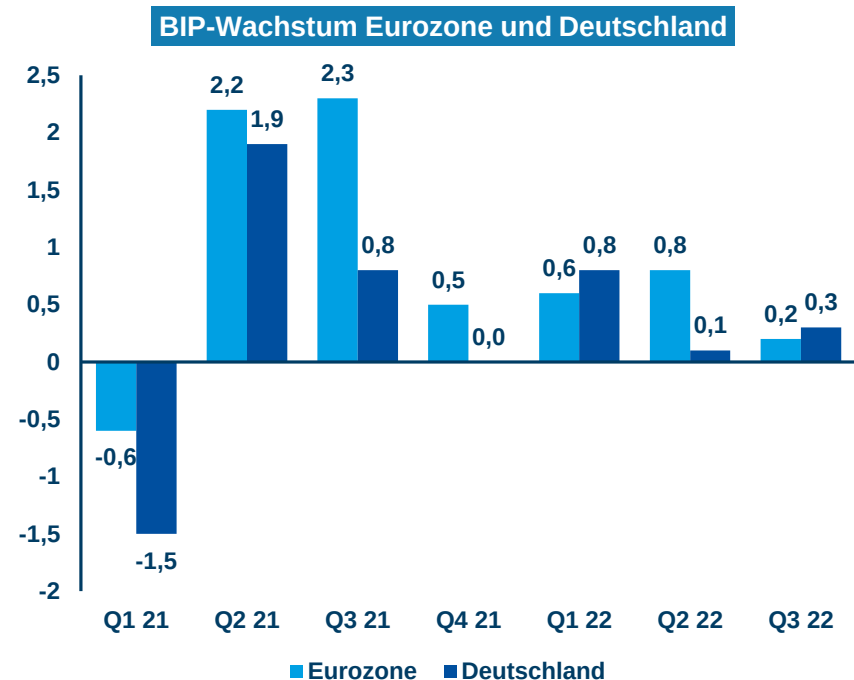
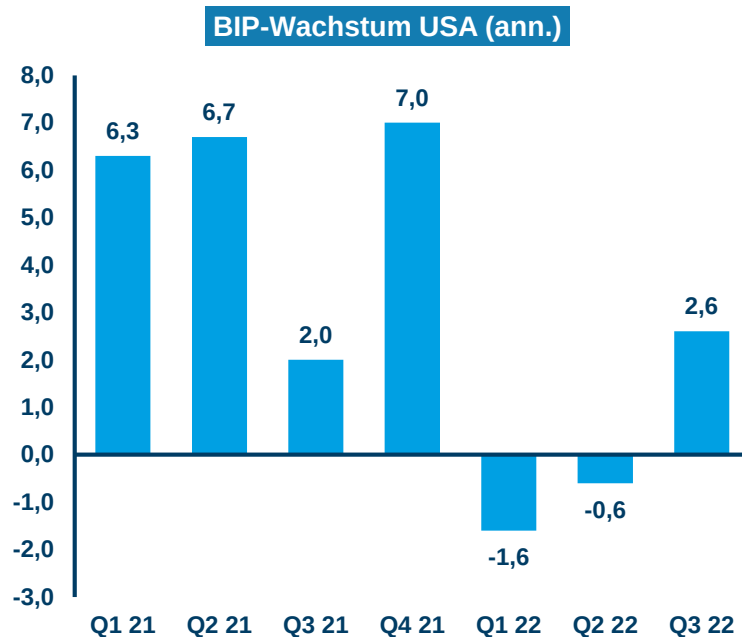


» Die Demokraten schnitten bei den Wahlen am 9. November insgesamt besser ab als in den Umfragen vorab prognostiziert wurde. Und dies, obwohl den Republikanern laut Umfragen mehr Kompetenz in Wirtschaftsfragen – dem dringendsten Anliegen der Wähler – zugeschrieben wurde. In Senat zeichnet sich ein Kopf-an-Kopf Rennen bei der Sitzverteilung ab. Im Kongress ist es dagegen wahrscheinlich, dass die Republikaner die Mehrheit übernehmen. Eines der Spannungsfelder zwischen beiden Parteien dürfte dann zunächst die Schuldenobergrenze sein. Außenpolitisch könnte es außerdem zu einem strikteren Kurs in der China-Politik kommen.

Quelle: CNN. Stand: 9.11.2022, 22:00 Uhr.

Quelle: Economist / YouGov Umfrage. Die Umfrage wurde zwischen 29. Oktober und 1. November unter US Wählern durchgeführt, die angaben, wählen zu wollen oder bereits gewählt hatten.

Q3-Wachstum: besser als erwartet

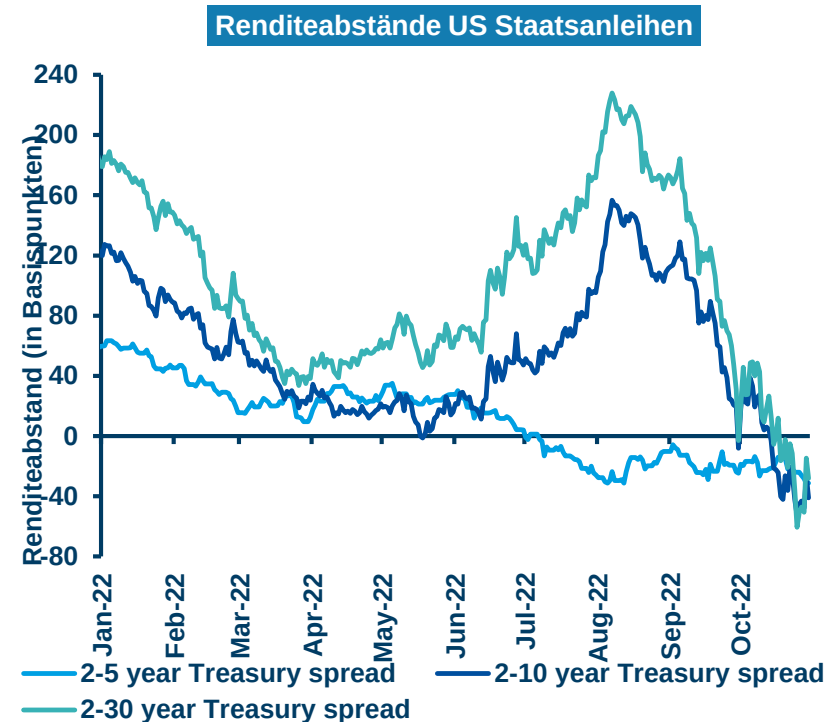
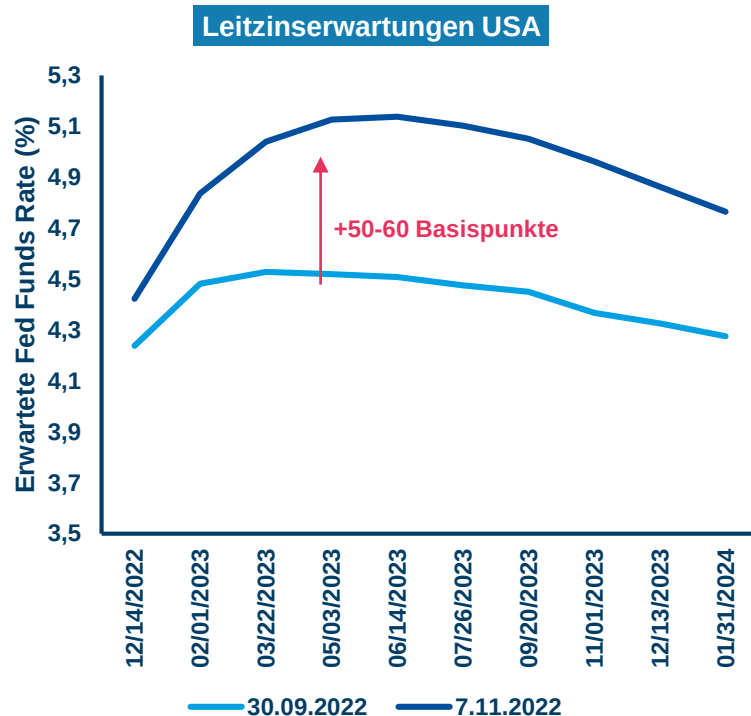


» Das Q3-Wachstum in den USA übertraf mit +2,6% (ann.) die Konsensschätzungen von 2,3% und konnte den Rückgang in den ersten beiden Quartalen mehr als ausgleichen. Der Zuwachs war vor allem auf einen Rückgang des Handelsdefizits zurückzuführen. Aber auch Konsum- und Staatsausgaben trugen zum Anstieg des Wachstums bei. In der Eurozone lag der Wachstumsanstieg im 3. Quartal bei +0,2%. Deutschland überraschte positiv mit einem BIP-Zuwachs um +0,3%. Aufgrund der schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen hatten Analysten einen Rückgang um -0,2% erwartet. Vor allem private Konsumausgaben trugen zum Wachstum bei.

Quelle: Bureau of Economic Analysis. Stand: 27.10.2022.

Quelle: Bloomberg. Stand: 28.10.2022.

Fed erhöht den Leitzins erneut um 0,75%



» Anfang November erhöhte die Fed den Leitzins wie erwartet um weitere 0,75% auf 3,75% bis 4,0%. Fed-Chef Jerome Powell kündigte mehr Flexibilität bei künftigen Erhöhungen an, allerdings dürfte die Zielrate aufgrund des anhaltenden Inflationsdrucks höher liegen als bisher angenommen. Die Leitzins-Erwartungen der Finanzmärkte kletterten auf 5,0% - 5,25%. Auch die längerfristigen Renditen stiegen nach den falkenhaften Kommentaren des Notenbankchefs an; die Zinskurven zeigten durch den starken Anstieg am kurzen Ende weiterhin einen inversen Verlauf.

Quelle: Bloomberg. Stand: 7. November 2022.

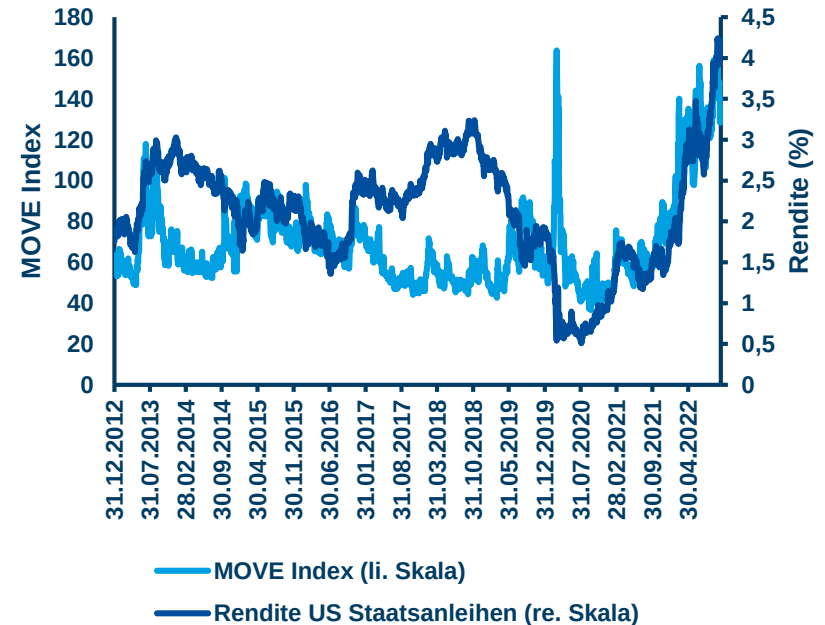
Quelle: Amundi Research, Bloomberg. Stand: 3.11.2022.

US Anleihenmärkte im Spannungsfeld von Inflation, Konjunktur und Liquidität

ISM und US 10-Jahreszinsen



Volatilität und US 10-Jahreszins



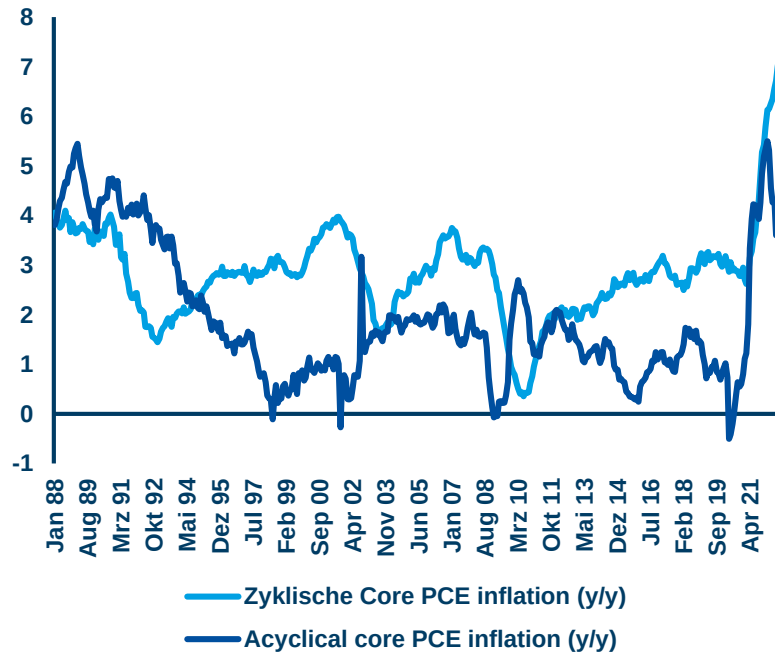
» Untypischerweise befinden sich die Zinsen trotz konjunktureller Abkühlung und Rezessionsängsten noch immer im Aufwind. Die Gründe dafür waren unter anderem in der zuletzt stark gestiegenen Volatilität sowie der rückläufigen Liquidität an den globalen Anleihemärkten zu finden (z.B. UK-Pensionskassenkrise). Wenn sich diese Situation entspannen sollte, könnte sich wieder etwas Spielraum für rückläufige Zinsen ergeben.

Quelle: Bloomberg. Stand: 7. November 2022.

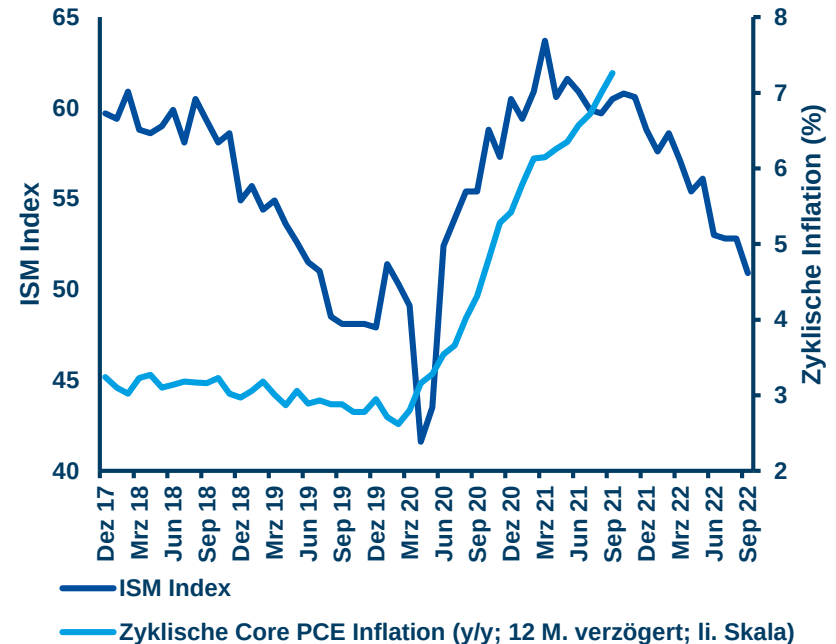
Quelle: Bloomberg. Stand: 7. November 2022.

Inflation: Entspannung in Sicht?

Zyklische und azyklische US Kerninflation



Zyklische Inflation und ISM Index

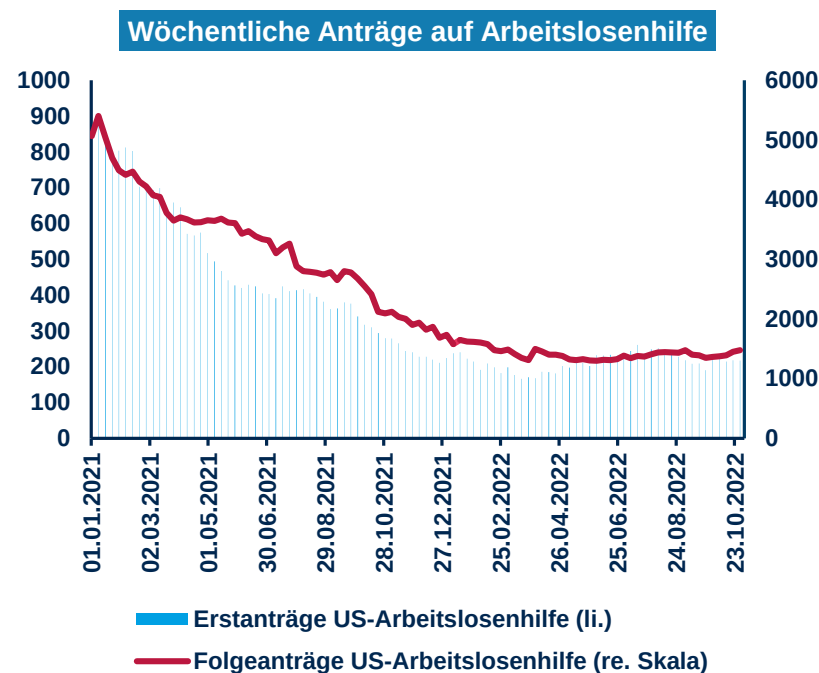
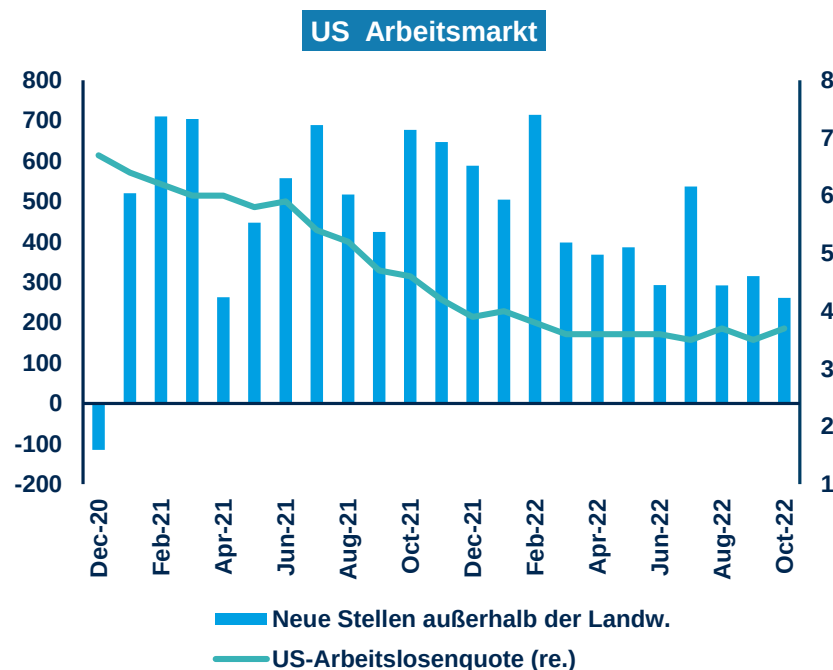


» Es ist hilfreich, die Inflation in zyklische (Immobilien) und azyklische Inflation (Bildung, Gesundheit) zu unterteilen, da die Zentralbanken mittels restriktiver Geldpolitik nur die zyklische Inflation steuern können. Entgegen der Befürchtung, dass die Inflation bereits anhaltend breit angelegt ist, ist zu erkennen, dass die azyklische Inflation bereits ihren Höhepunkt überschritten hat und die zyklische Inflation in den nächsten Monaten folgen sollte. Das deutet bereits der gesunkene ISM-Index an.

Quelle: Federal Reserve Bank of San Francisco, Bloomberg. Stand: November 2022.

Quelle: Federal Reserve Bank of San Francisco, Bloomberg. Stand: November 2022.

USA: Arbeitsmarkt bleibt noch robust



» Der US-Arbeitsmarkt zeigt sich weiterhin robust: im Oktober wurden 261.000 neue Stellen geschaffen, der Vormonat wurde sogar auf 315.000 nach oben revidiert (von 263.000). Die Arbeitslosenquote stieg nur leicht auf 3,7%. Die Erst- und Folgeanträge zur Arbeitslosenhilfe halten sich auf niedrigem Niveau stabil. Unter der Oberfläche könnte jedoch ein Blick auf die Statistik zum Stellenabbau interessant sein. So haben zuletzt viele Technologieunternehmen in den USA Arbeitsplätze abgebaut und weitere Kürzungen angekündigt.

Quelle: Bureau of Labor Statistics. Stand: 04. November 2022.

Quelle: Refinitiv Datastream. Stand: 4. November 2022.

Amundi-Einschätzungen für einzelne Assetklassen

Asset Allokation							
	---	--	-	0	+	++	+++
Aktien			■				
Unternehmens- und EM Anleihen				■			
Duration					■		
Öl				■			
Gold				■			

Quelle: Amundi, Stand: 4. November 2022. Diese Tabelle gibt die Sichtweise eines auf Euro lautenden Anlegers wieder. 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 Aufklärung und können sich jederzeit ändern. Diese Informationen stellen nicht die tatsächliche aktuelle, vergangene oder zukünftige Vermögensaufteilung oder das Portfolio eines Amundi-Produkts dar.



10. November 2021

Gastvortrag: US-Halbzeitwahlen und deren Auswirkungen auf die transatlantische Beziehung

mit Dr. Josef Braml

USA-Experte und Generalsekretär der Deutschen Gruppe der Trilateralen Kommission

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

Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

US-Halbzeitwahlen und deren Auswirkungen auf die transatlantische Beziehung



Dr. Josef Braml

USA-Experte und Generalsekretär der
Deutschen Gruppe der Trilateralen Kommission

Treten Sie in den Dialog mit Amundi

Kurze Übersicht unserer digitalen Veranstaltungen

Amundi CIO-Calls – zweiwöchentlich

Informatives Markupdate – interessante Gastreferenten

www.anmelden.org/cio-call/



Amundi Produkt-Update – monatlich

Hintergrundinformationen zu ausgewählten Amundi Fonds

www.anmelden.org/produkt-call/



Besuchen Sie unser digitales Vertriebspartner-Center

- Hilfreiche Informationen und Publikationen zu Amundis 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 8.11.2022.

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.