

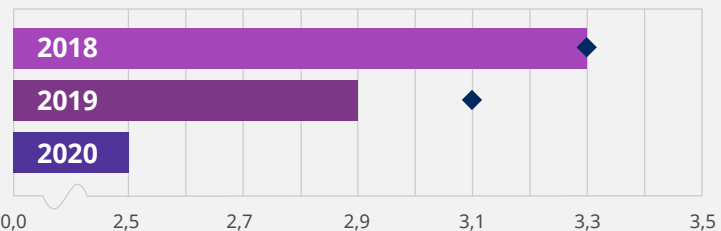
2019: Wachstumsverlangsamung bringt Höchststand bei US-Leitzinsen

Wachstums- und Inflationsprognosen von Schroders

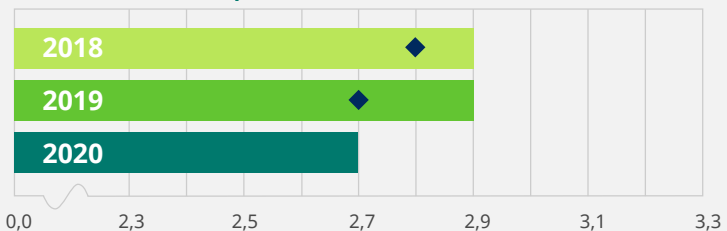
Globales Wachstum: Wir erwarten für 2019 eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums auf 2,9 %. Liegen wir mit unserer Prognose richtig, steht das Jahr mit dem schwächsten globalen Wachstum seit 2008 bevor. 2020 dürfte hauptsächlich infolge einer sich abkühlenden US-Wirtschaft eine weitere Verlangsamung auf 2,5 % bringen.

Inflation: Trotz des rückläufigen Wachstums und niedrigerer Ölpreise haben wir unsere Prognose für 2019 auf 2,9 % erhöht. Grund ist eine höhere Inflation in den Schwellenländern, wo die Währungsschwäche die Importpreise nach oben treibt. Für 2020 erwarten wir infolge der Abkühlung im Jahr 2019 einen Rückgang auf 2,7 %.

Globales reales BIP (in %)



Globale Verbraucherpreis-inflation (%)



USA

Reales BIP (%)

Für 2019 erwarten wir ein BIP-Wachstum von 2,4 %, da die positive Wirkung der Steuererleichterungen nachlässt, die Zinsen steigen und die Folgen des anhaltenden Handelskrieges zwischen den USA und China zunehmend spürbar sind. Für 2020 ist mit einem weiteren Rückgang auf 1,3 % zu rechnen.

GB

Reales BIP (%)

Sollte der Brexit reibungslos ablaufen, dürfte sich das Wachstum in Großbritannien 2019 verbessern. Wir prognostizieren ein BIP-Wachstum von 1,4 %.

Eurozone

Reales BIP (%)

Das Wachstum dürfte sich infolge des anhaltenden Handelskrieges zwischen den USA und China von 1,9 % im Jahr 2018 auf 1,6 % im Jahr 2019 weiter verlangsamen.

Schwellenländer

Positiv für die Schwellenländer wird sich in den nächsten zwei Jahren die erwartete Schwäche des US-Dollar auswirken, die das Wachstum vorantreiben und die Inflation dämpfen dürfte.

Brasilien

Erste Anzeichen deuten darauf hin, dass die neue Regierung das Vertrauen der Unternehmen stützen und nach der Unsicherheit der vergangenen 12-18 Monate die Investitionen ankurbeln wird.

Russland

Das Wachstum dürfte 2019 aufgrund von Steuererhöhungen nachlassen, sollte aber 2020 dank steigender Investitionen anziehen.

Indien

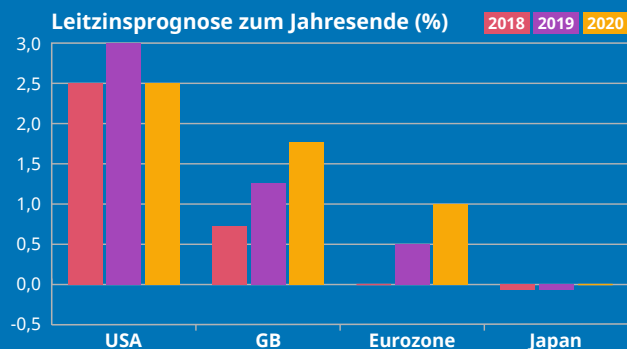
Wir haben unsere Einschätzung für 2019 herabgestuft, da die Instabilität des Privatsektors und die mit ihr einhergehenden höheren Finanzierungskosten dem Kreditwachstum einen weiteren Dämpfer verpassen dürften.

China

Zwar wird sich die Konjunktur 2020 weiter verlangsamen, doch wir erwarten Impulse lokaler Regierungen, um den Auswirkungen des Handelskrieges zwischen den USA und China 2019 entgegenzusteuern.

Zinsausblick für die großen Volkswirtschaften

- Wir gehen davon aus, dass die US-Leitzinsen Mitte 2019 einen Höchststand von 3 % erreichen werden, während andere Zentralbanken ihre Geldpolitik weiter straffen werden.
- Die Europäische Zentralbank EZB wird ihre quantitativen Lockerungsmaßnahmen beenden, womit der Refinanzierungssatz Ende 2020 auf 1 % steigen dürfte.
- Die Bank of England wird die Zinsen im nächsten Jahr voraussichtlich zweimal anheben. Dies wird davon abhängen, ob der Austritt aus der Europäischen Union reibungslos verläuft.
- Die Bank of Japan dürfte eine restriktivere Haltung einnehmen, könnte sich jedoch im Oktober 2019 mit Erhöhungen der Mehrwertsteuer konfrontiert sehen.



Quelle: Schroders; Stand: Dezember 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 ist nur für Informationszwecke bestimmt. Das Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments oder Wertpapiers oder zur Verfolgung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Die bereitgestellten Informationen sind nicht als Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Anlageresearch zu verstehen und berücksichtigen nicht die besonderen Umstände des Empfängers. Das Dokument ist nicht als Beratung in buchhalterischen, rechtlichen oder steuerlichen Fragen gedacht und sollte nicht für diese Zwecke genutzt werden. Die hierin aufgeführten Informationen gelten als zuverlässig. Schroders garantiert jedoch nicht deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Für Fehler oder Meinungen wird keine Verantwortung übernommen. Die Ansichten und Informationen in diesem Dokument sollten nicht als Grundlage für einzelne Anlage- und/oder strategische Entscheidungen dienen. 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 Zahl- 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 Stadtpark 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. Schroders ist ein Datenverantwortlicher in Bezug auf Ihre personenbezogenen Daten. Informationen dazu, wie Schroders Ihre personenbezogenen Daten verarbeitet, finden Sie in unserer Datenschutzrichtlinie, die Sie unter www.schroders.com/en/privacy-policy einsehen oder bei Schroders anfordern können, falls Sie auf diese Webseite keinen Zugriff haben. Herausgegeben von Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburg. Handelsregister Luxemburg: B 37.799. Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufgezeichnet oder überwacht werden. 1218/DE