

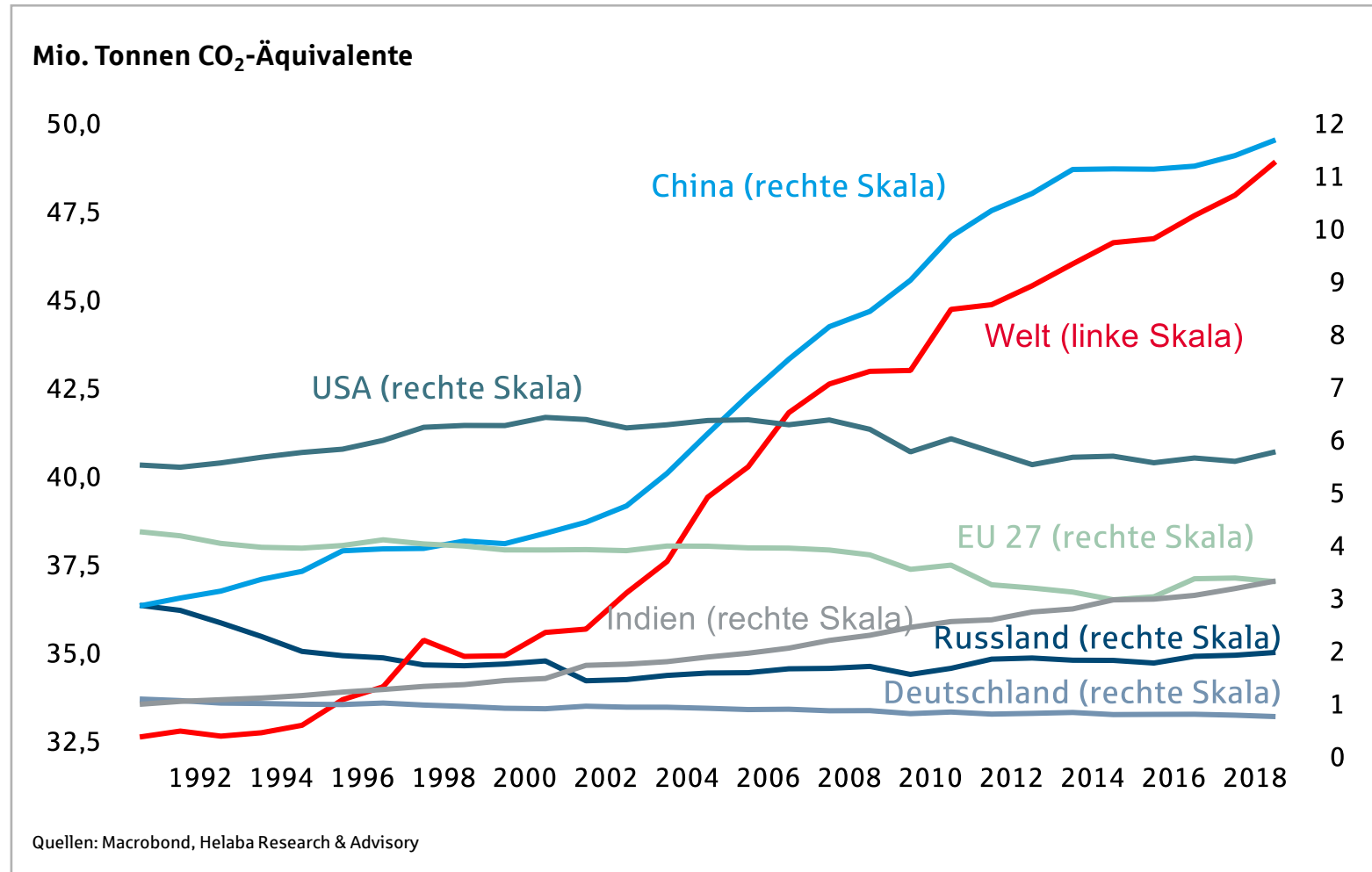
# Märkte und Trends 2022: Aufschwung all inclusive

Dr. Gertrud R. Traud



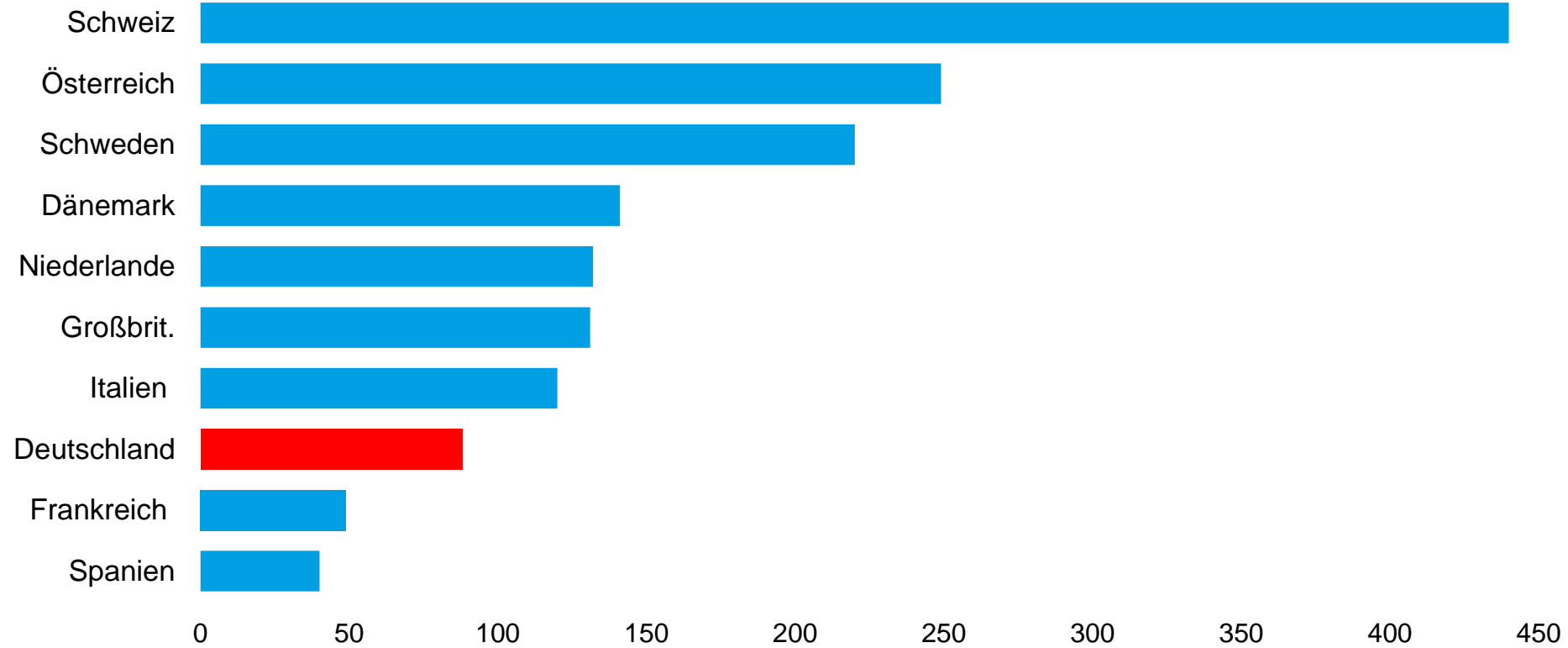


## Eindämmung der Klimagas-Emissionen dominierendes Thema



## Bahn-Investitionen in Deutschland immer noch zu niedrig

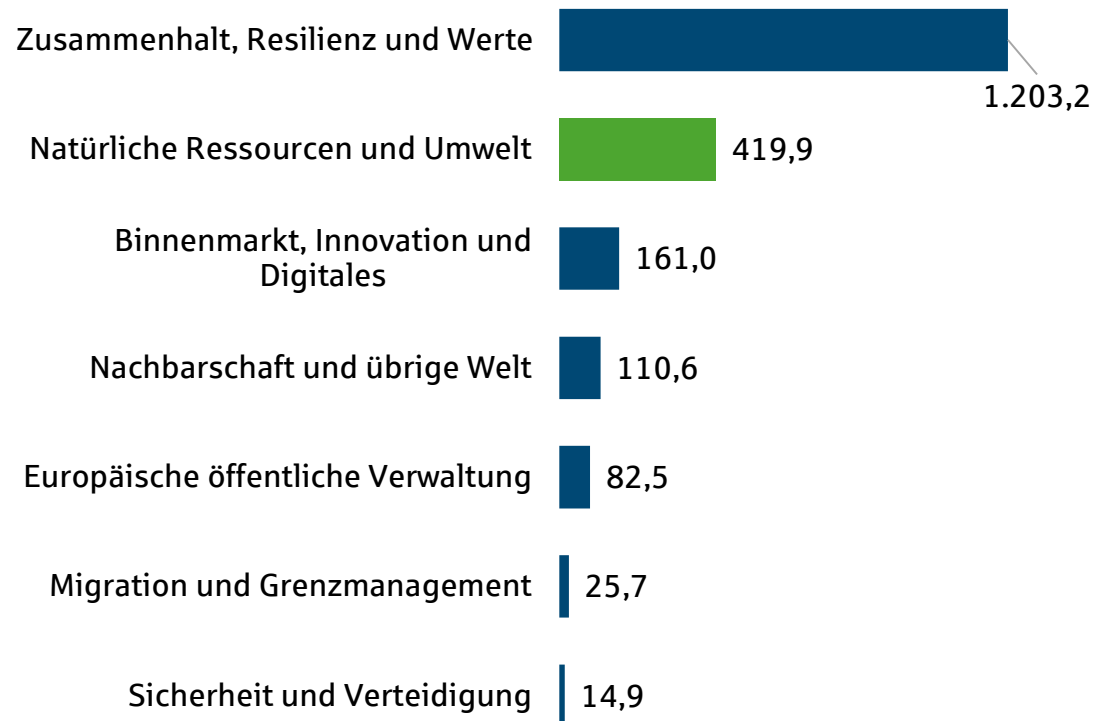
Pro-Kopf-Investitionen in die Schieneninfrastruktur 2020, Euro



Quellen: Allianz pro Schiene, Helaba Research & Advisory

# Ein Fünftel für die Umwelt

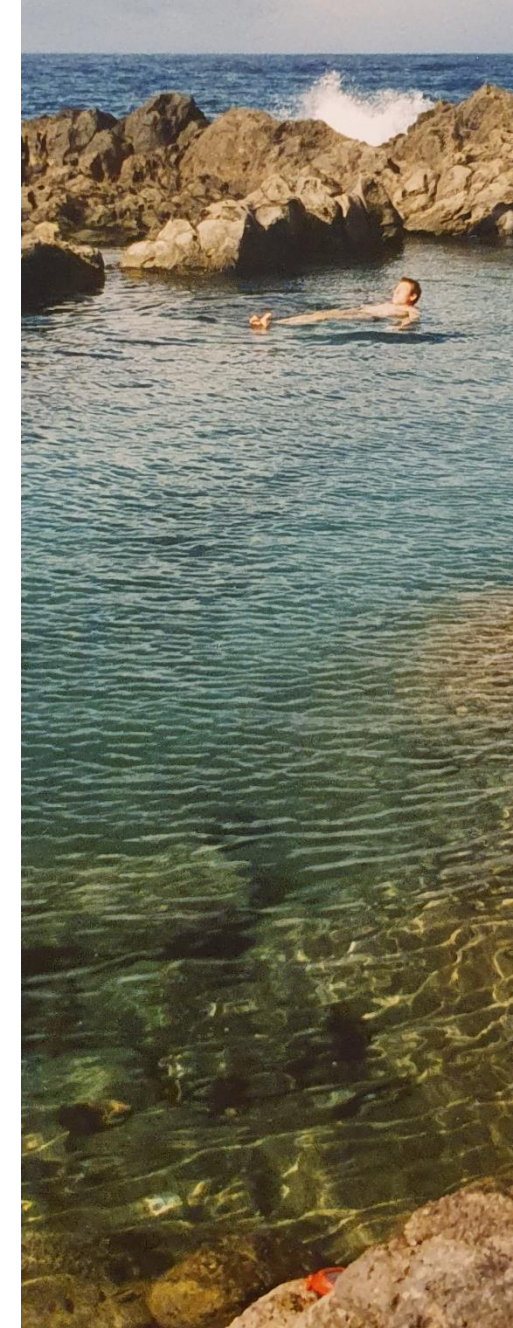
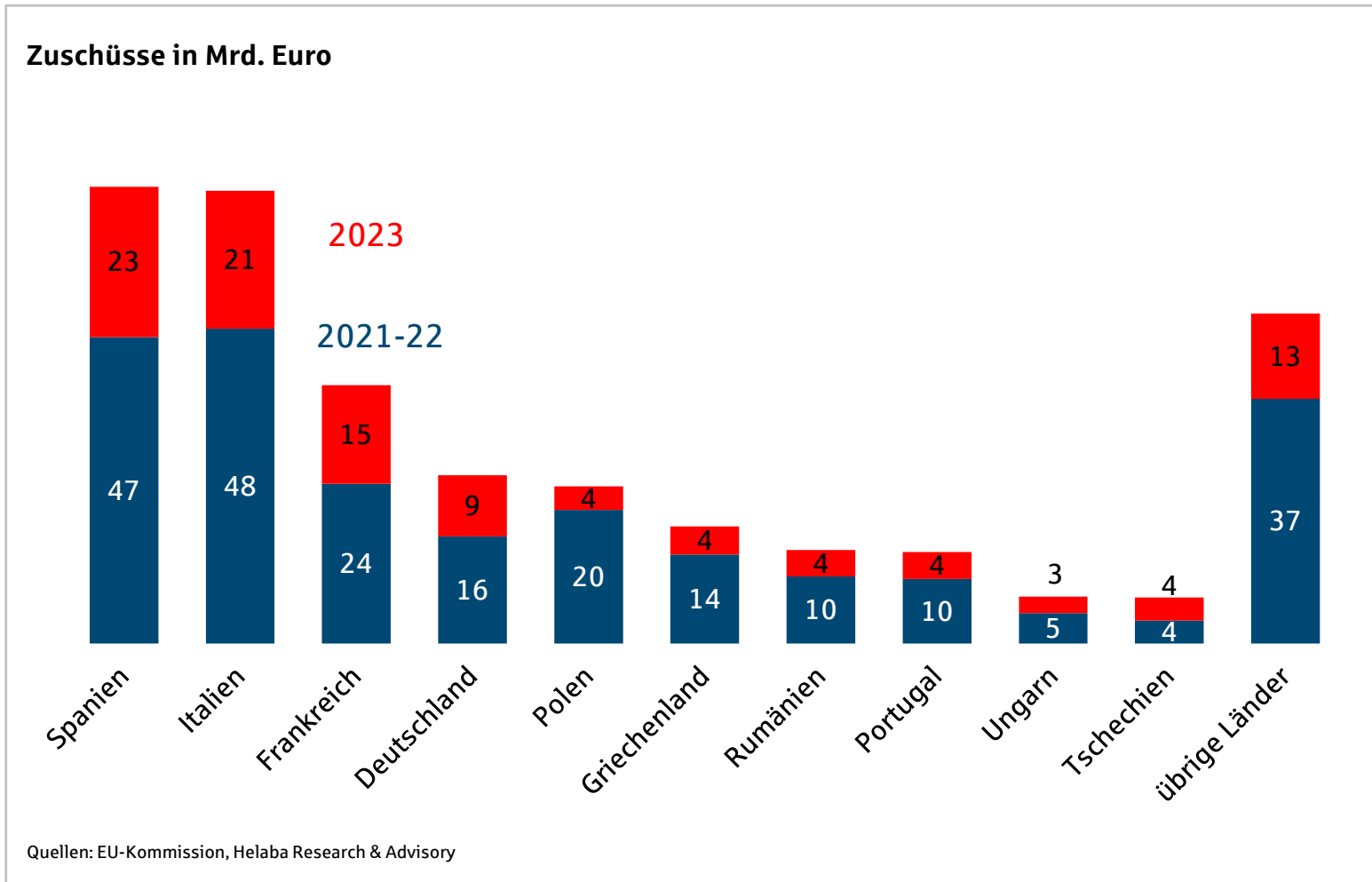
## Ausgabenplanung Mehrjähriger Finanzrahmen 2021-2027 nach Zielen, Mrd. Euro, jeweilige Preise



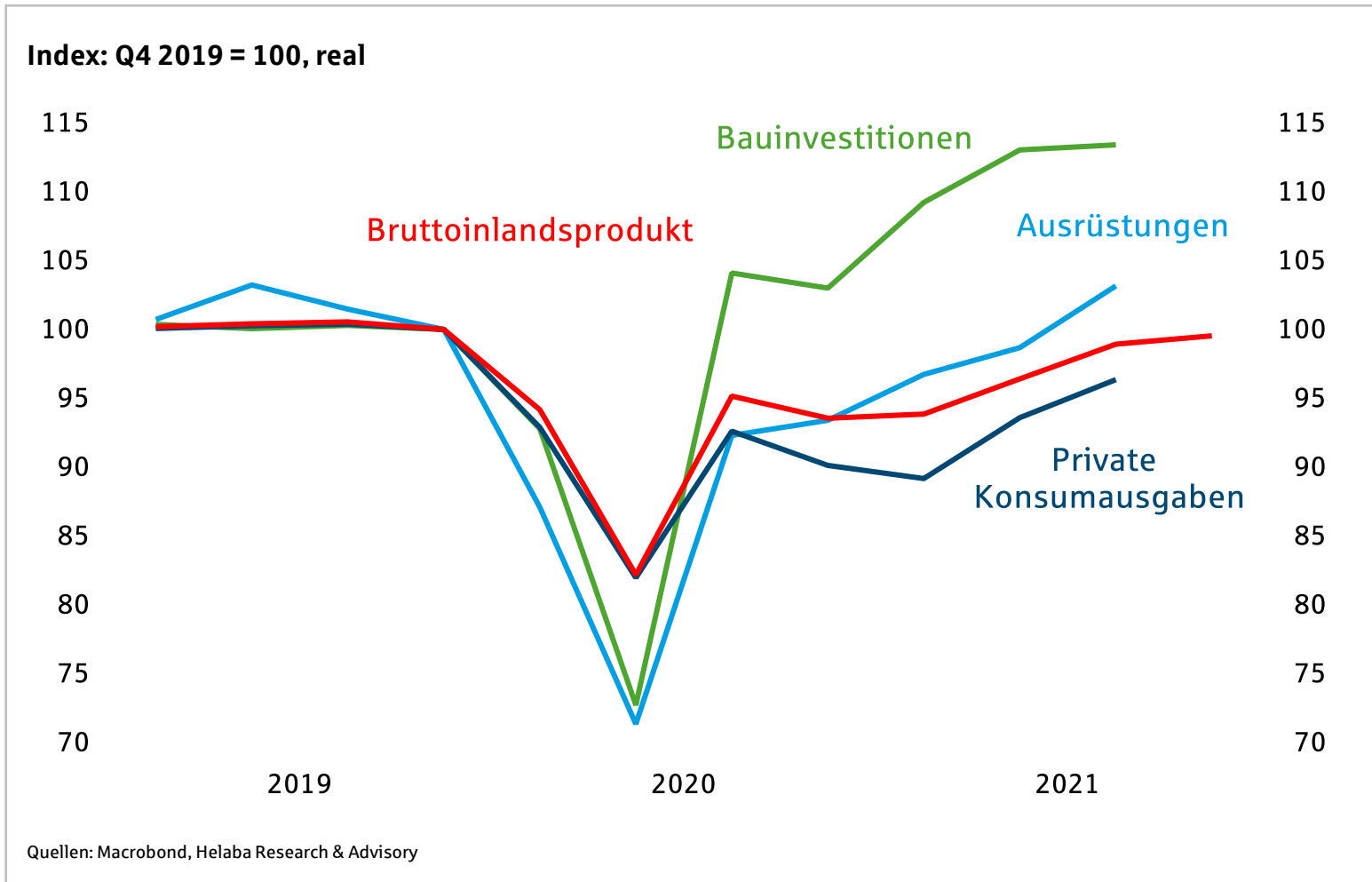
Quellen: EU-Kommission, Helaba Research & Advisory



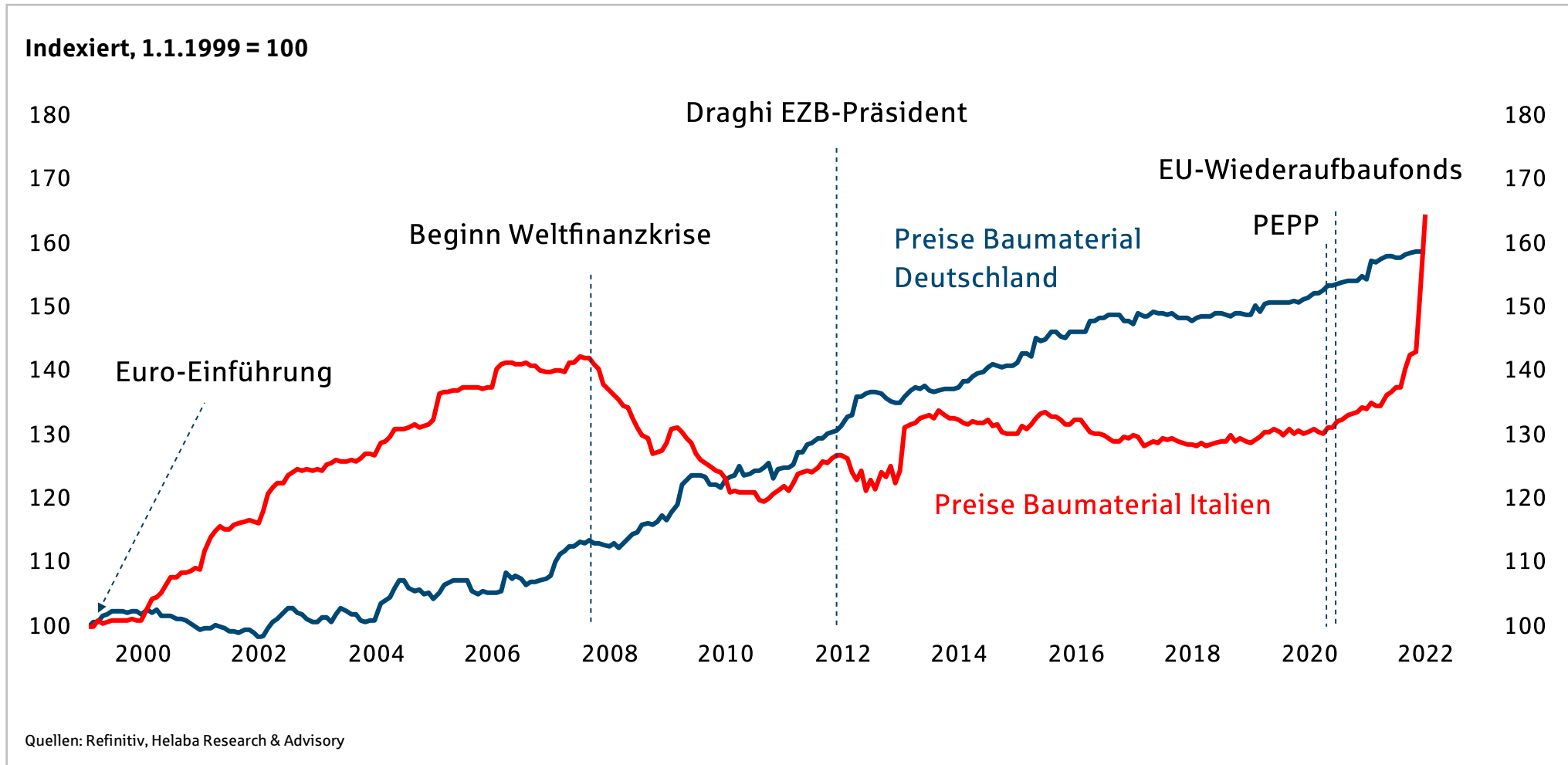
## EU-Aufbaugelder halten Nachfrage hoch



# Bauboom in Italien

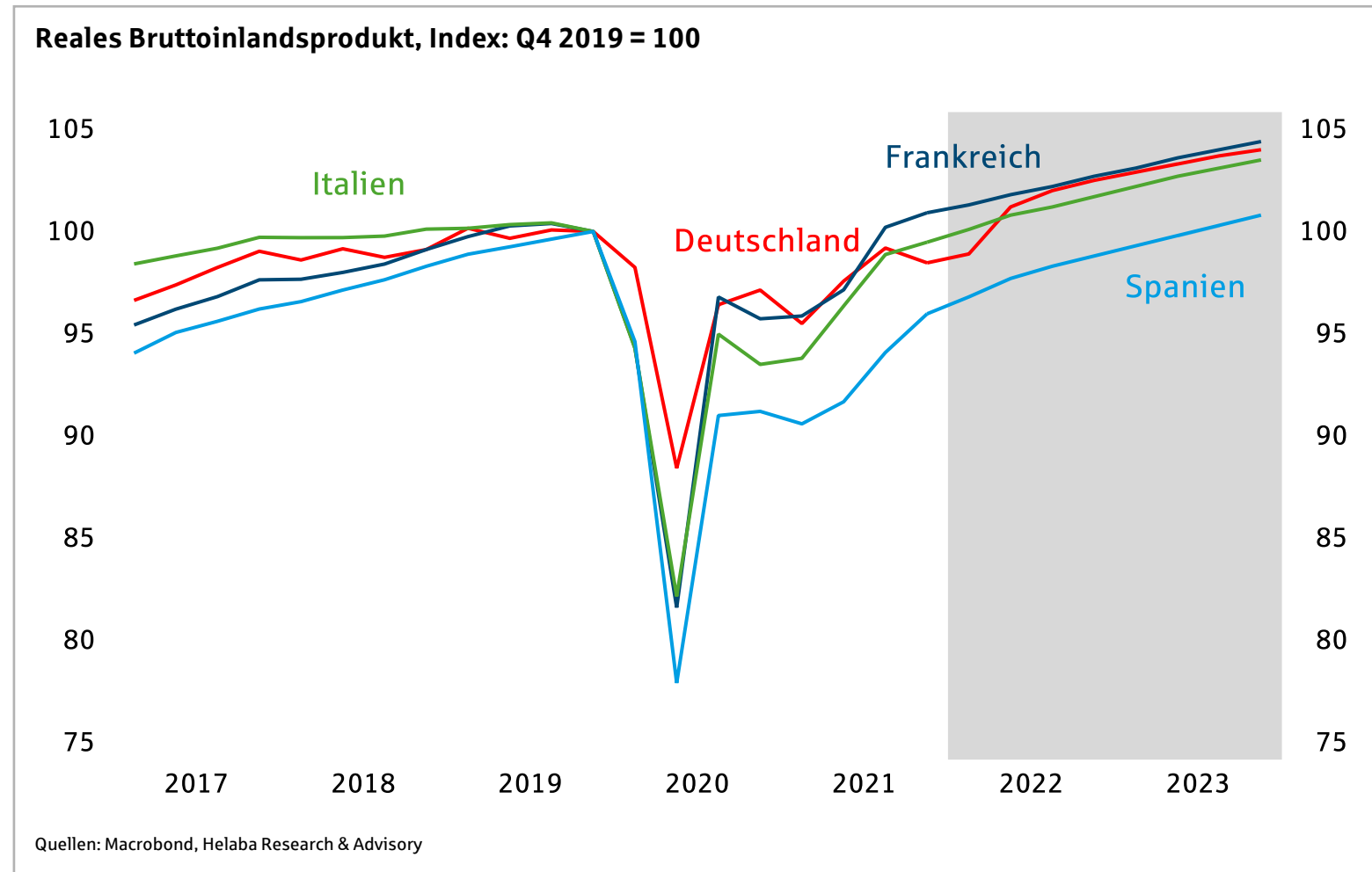


## Inflationsschub in vielen Bereichen: Baustoffpreise in Italien steigen sprunghaft an



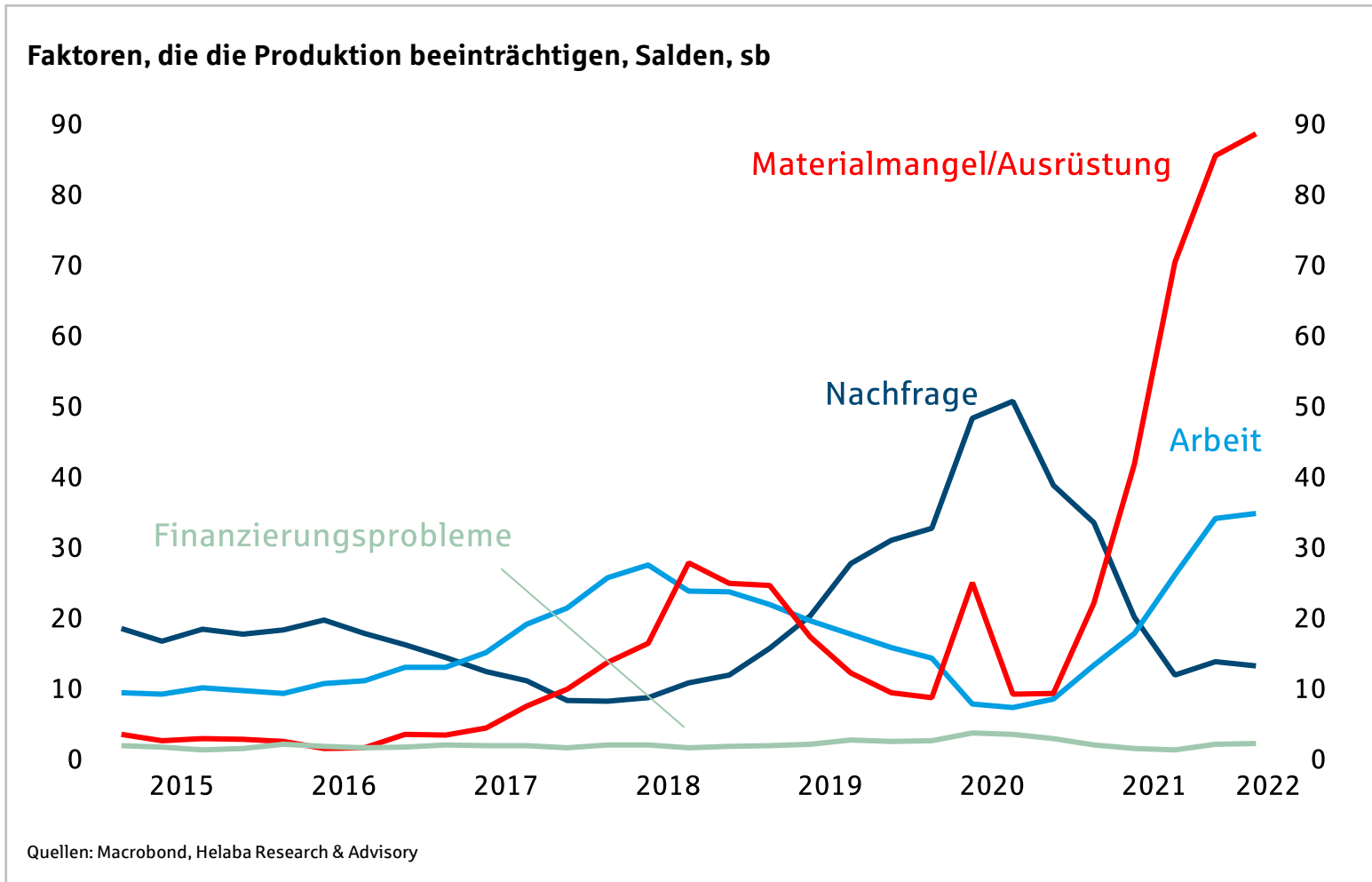


## Deutschland holt 2022 auf

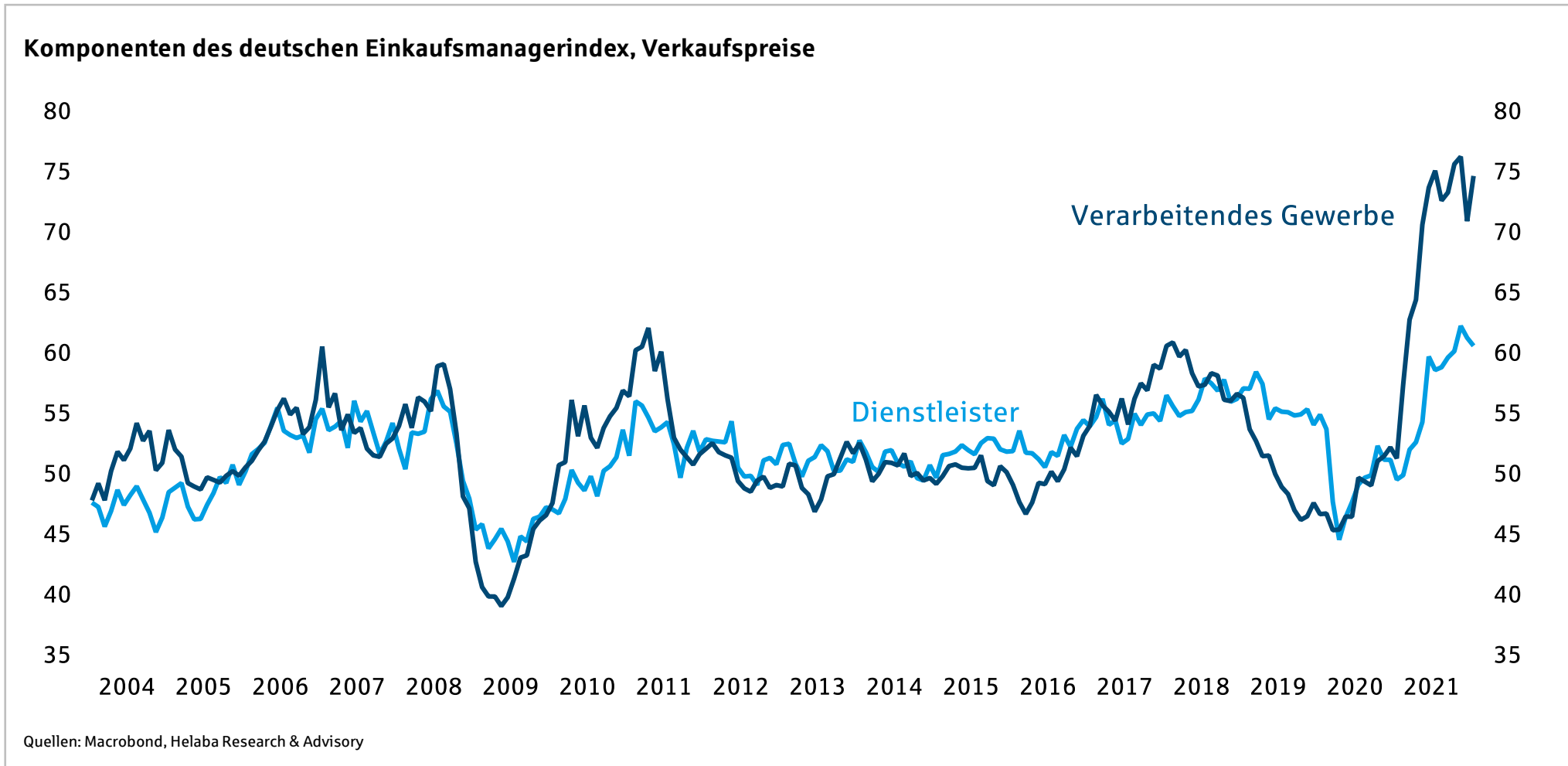




# Materialmangel beherrschendes Thema in der deutschen Industrie

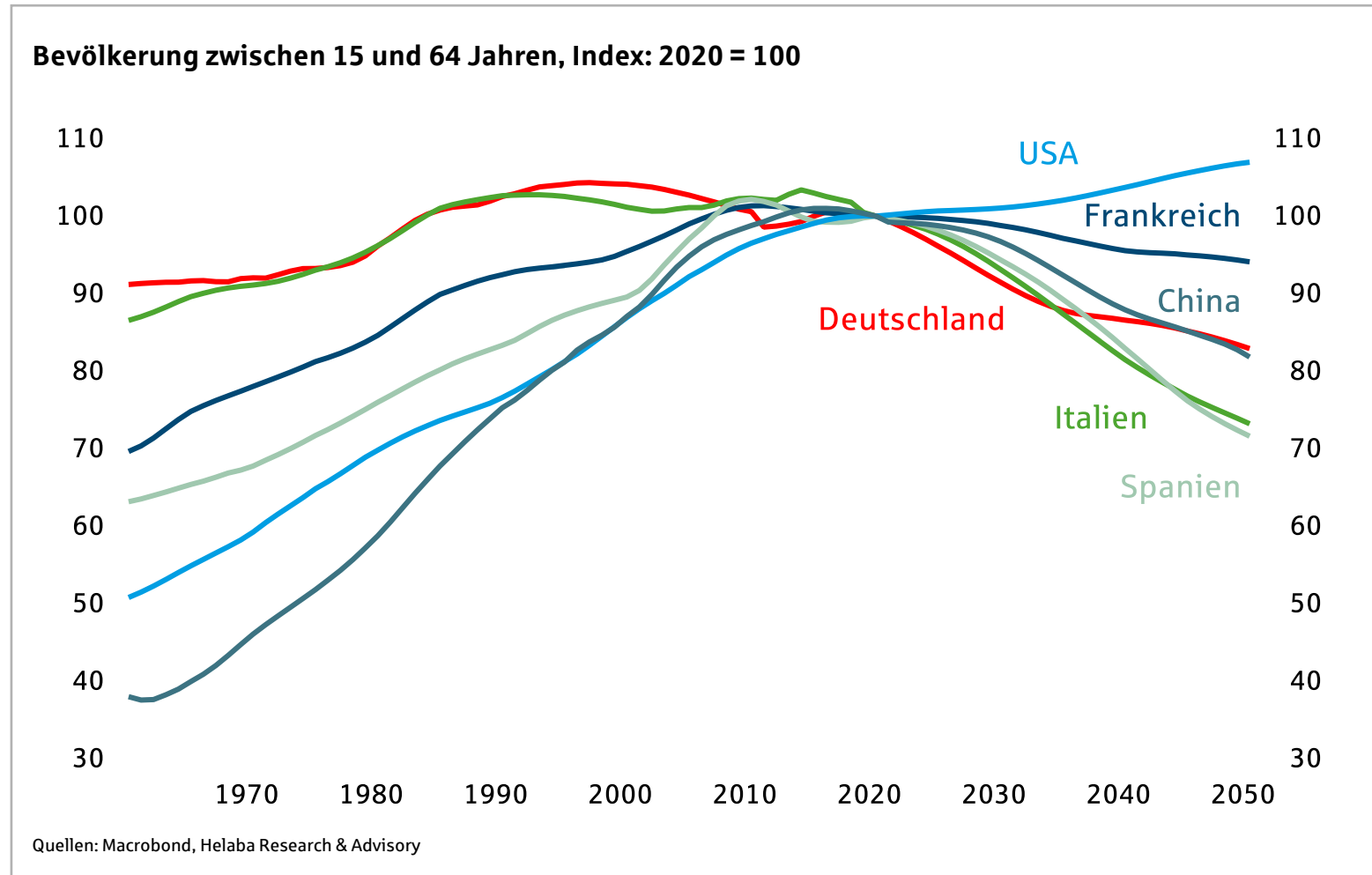


## Unternehmen wollen Verkaufspreise deutlich erhöhen





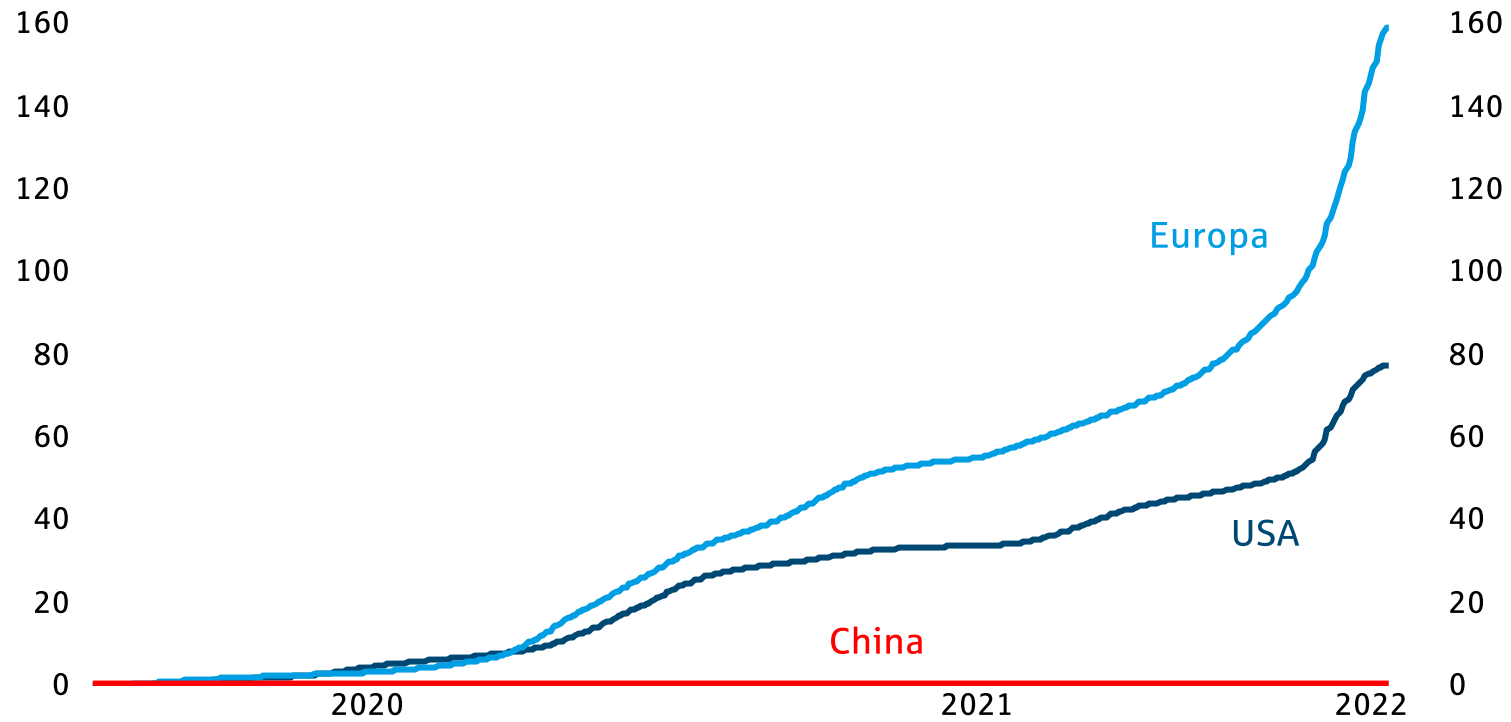
## Demografie: In Europa und China werden immer weniger arbeiten



# Olympische Spiele mit Risiken – Omikron als Damoklesschwert

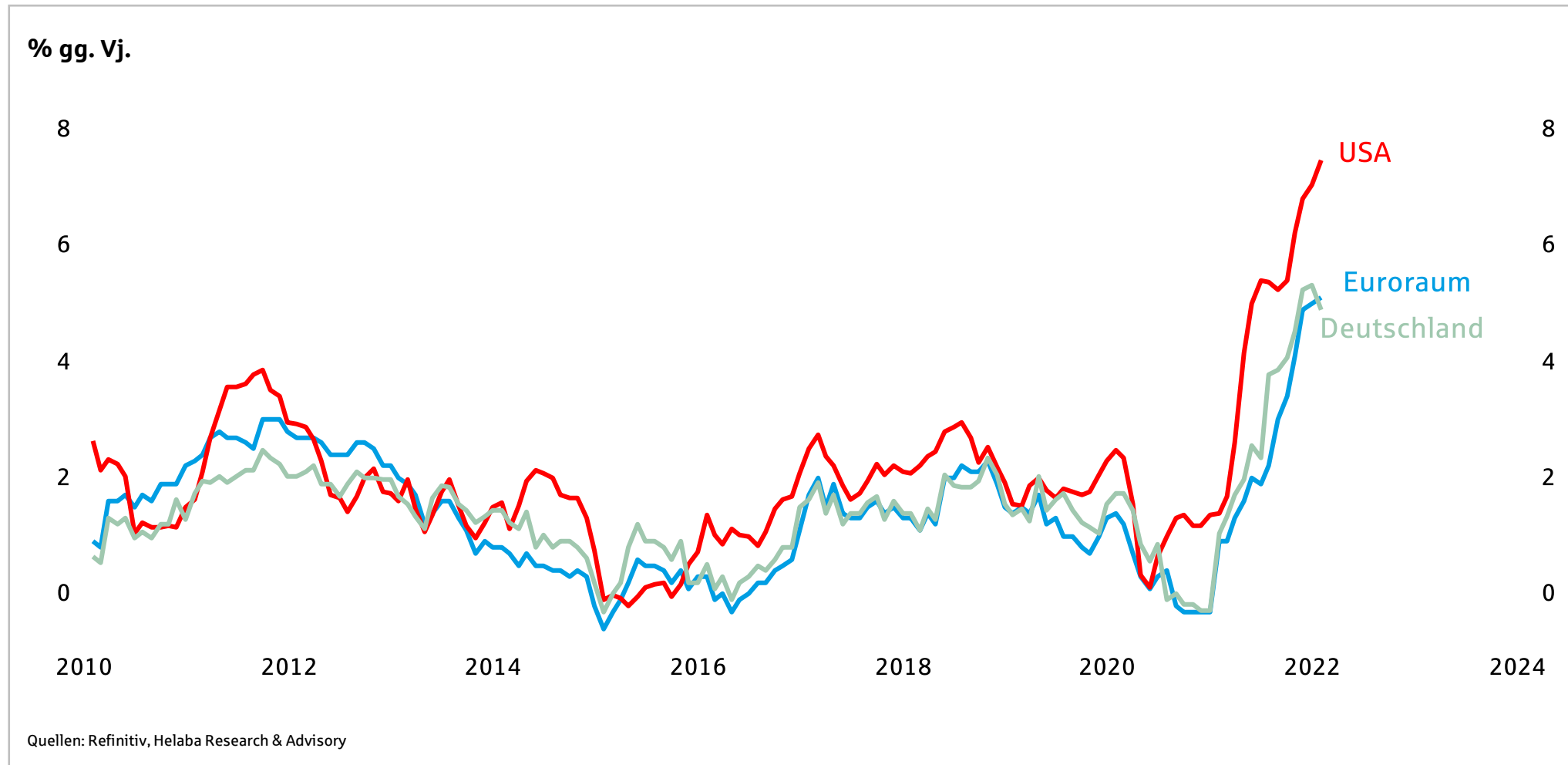


Anzahl Infizierter in Millionen

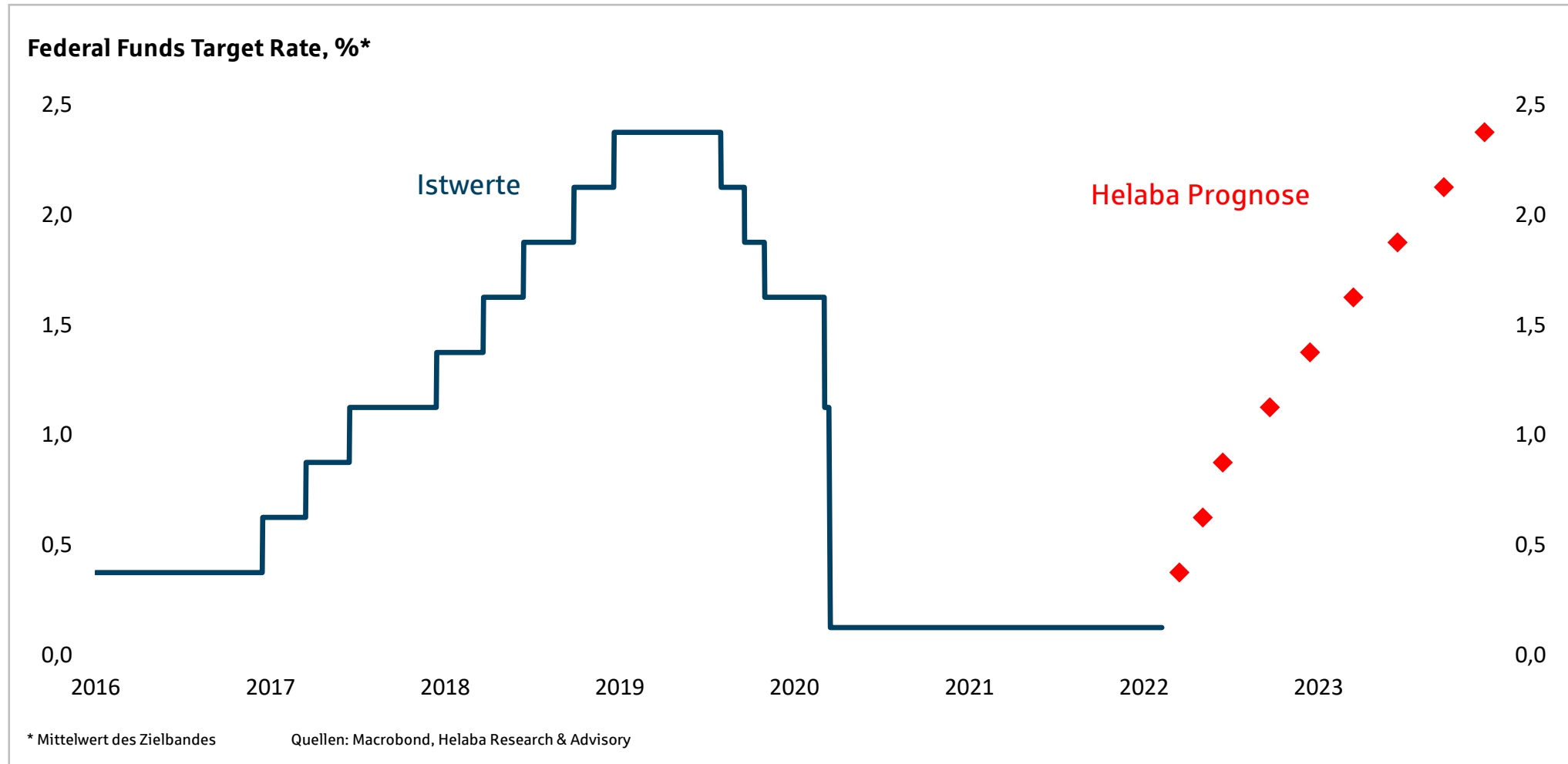


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

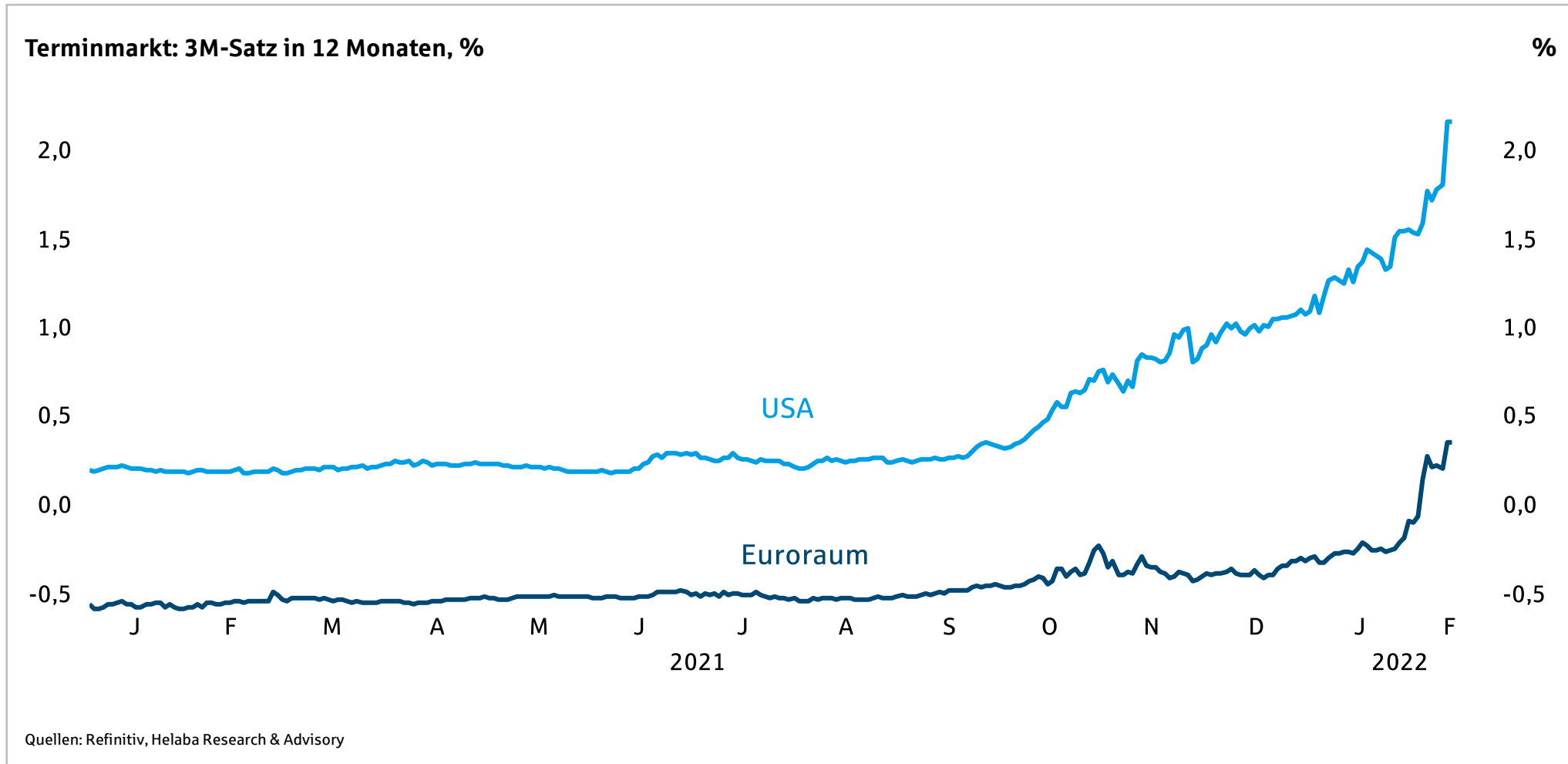
## Inflationsproblem wächst



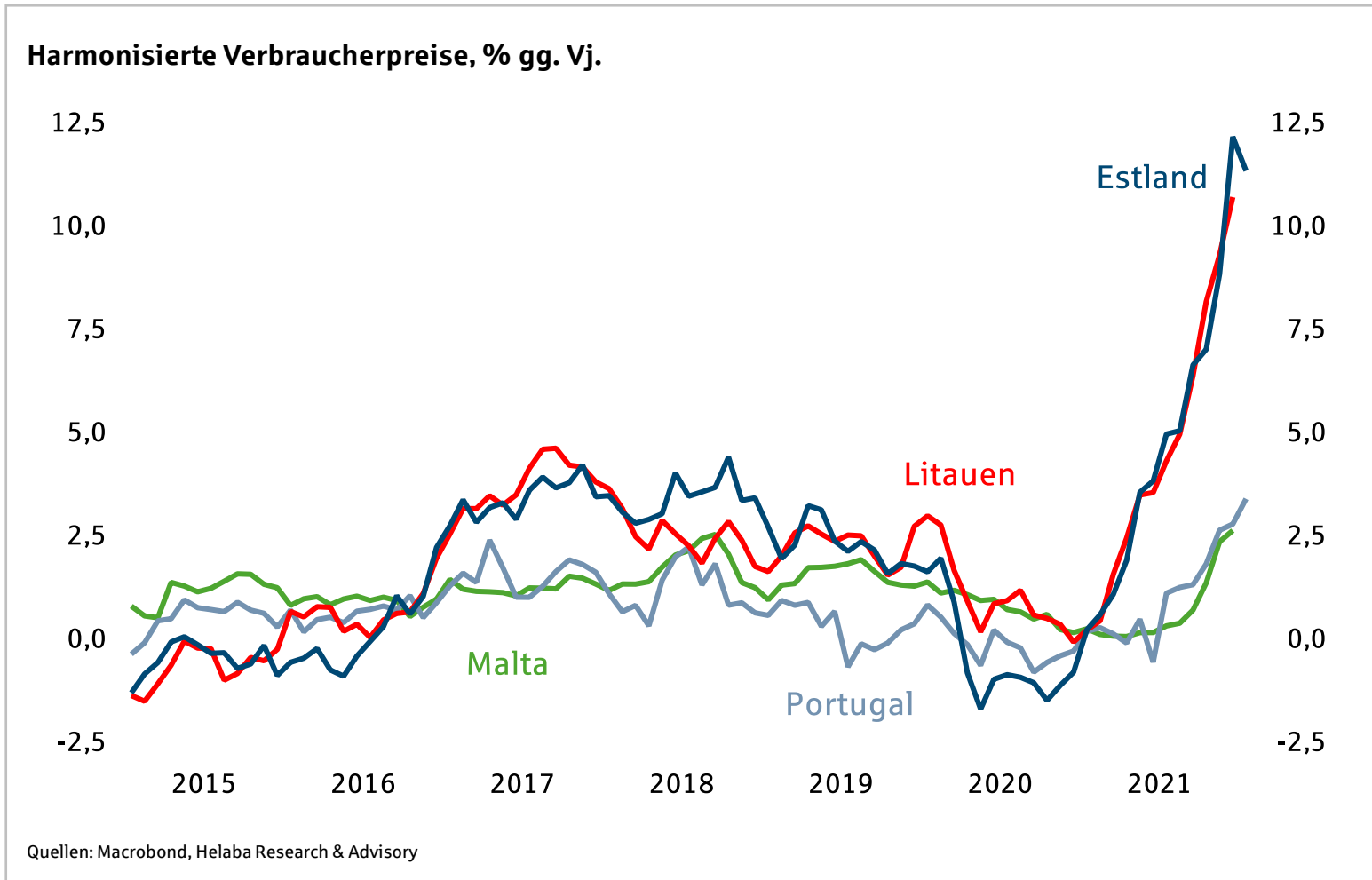
## USA: Fed mit starkem Zinsanstieg in den nächsten Jahren



## EZB-Zinswende schlagartig eingepreist – US-Zinsfantasie durch Inflation beflügelt



## Balten mit höchsten Inflationsraten in der Eurozone





## Wie schätzt der EZB-Chefvolkswirt die Inflation ein?

Szenario 1: Weltwirtschaft kehrt zu niedrigen Inflationsraten zurück

➔ Geldpolitik knüpft an Vor-Pandemie-Zeiten an

Annahme bei Dezember-  
Prognose

Szenario 2: Inflationsrate stabilisiert sich bei 2 %

➔ Geldpolitik wird im Laufe der Zeit normalisiert

Voraussichtlich März-  
Szenario der EZB

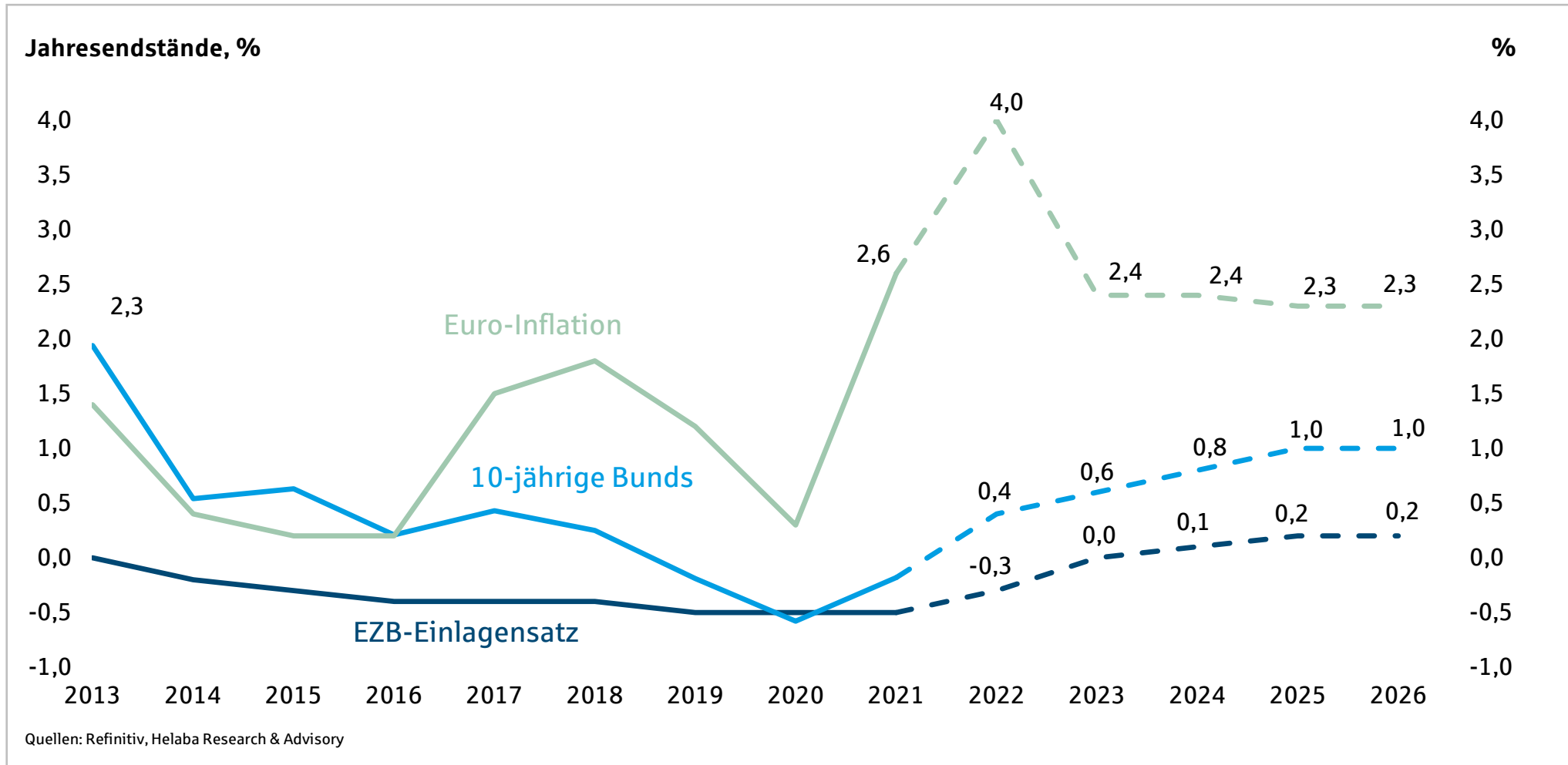
Szenario 3: Inflationsrate bleibt dauerhaft deutlich über 2 %

➔ Spürbare Straffung notwendig

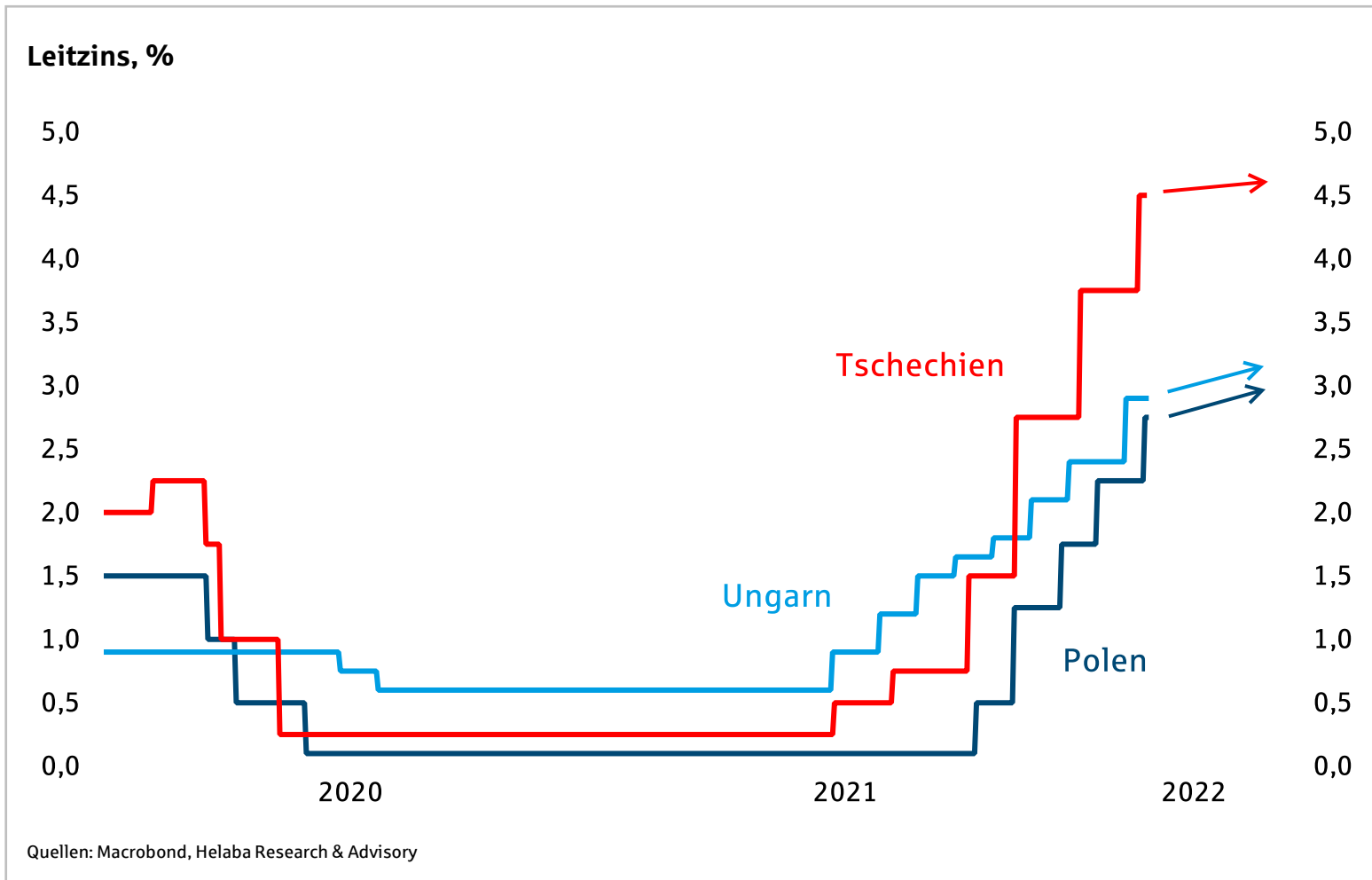
Aus Sicht von Lane  
unwahrscheinlich

Quelle: EZB, Interview von Philip Lane mit der Zeitung Verslo žinios am 25. Januar 2022

# Zinserhöhungszyklus in der Eurozone beginnt

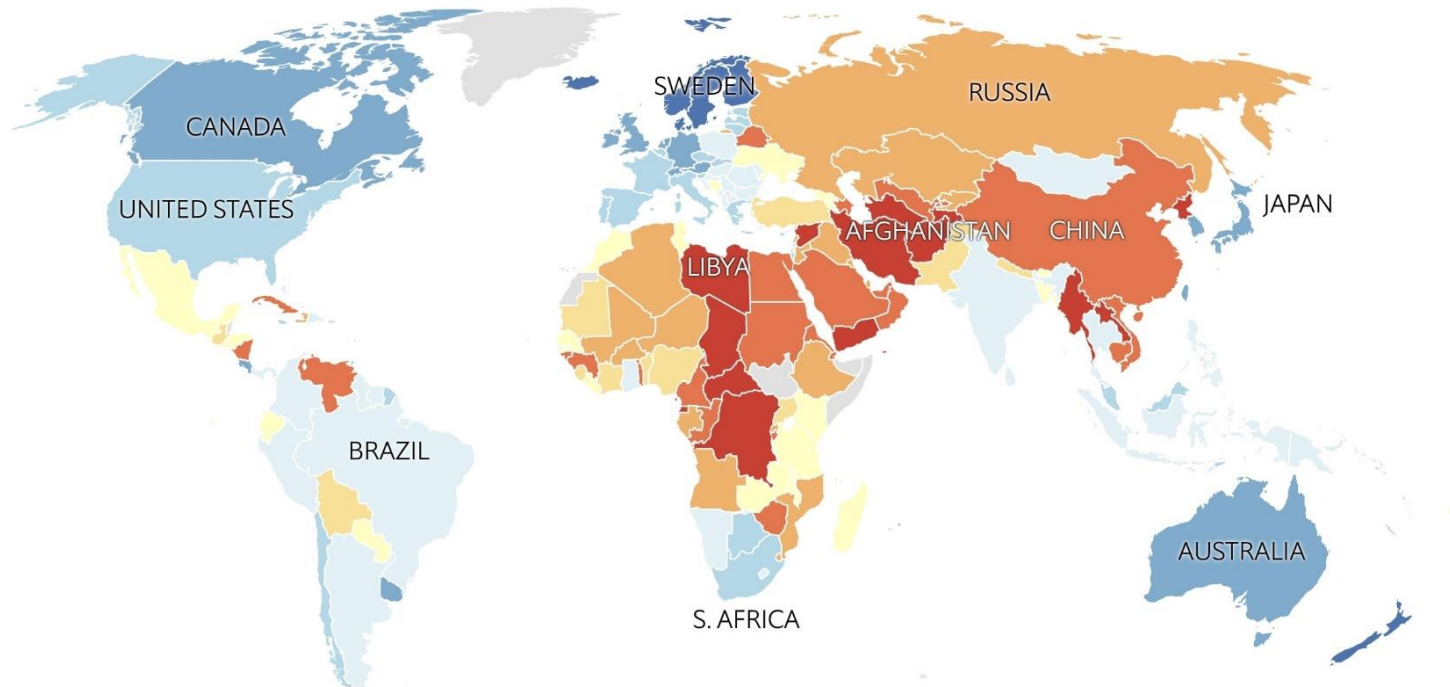


## Frühzeitige Zinswende in Zentralosteuropa



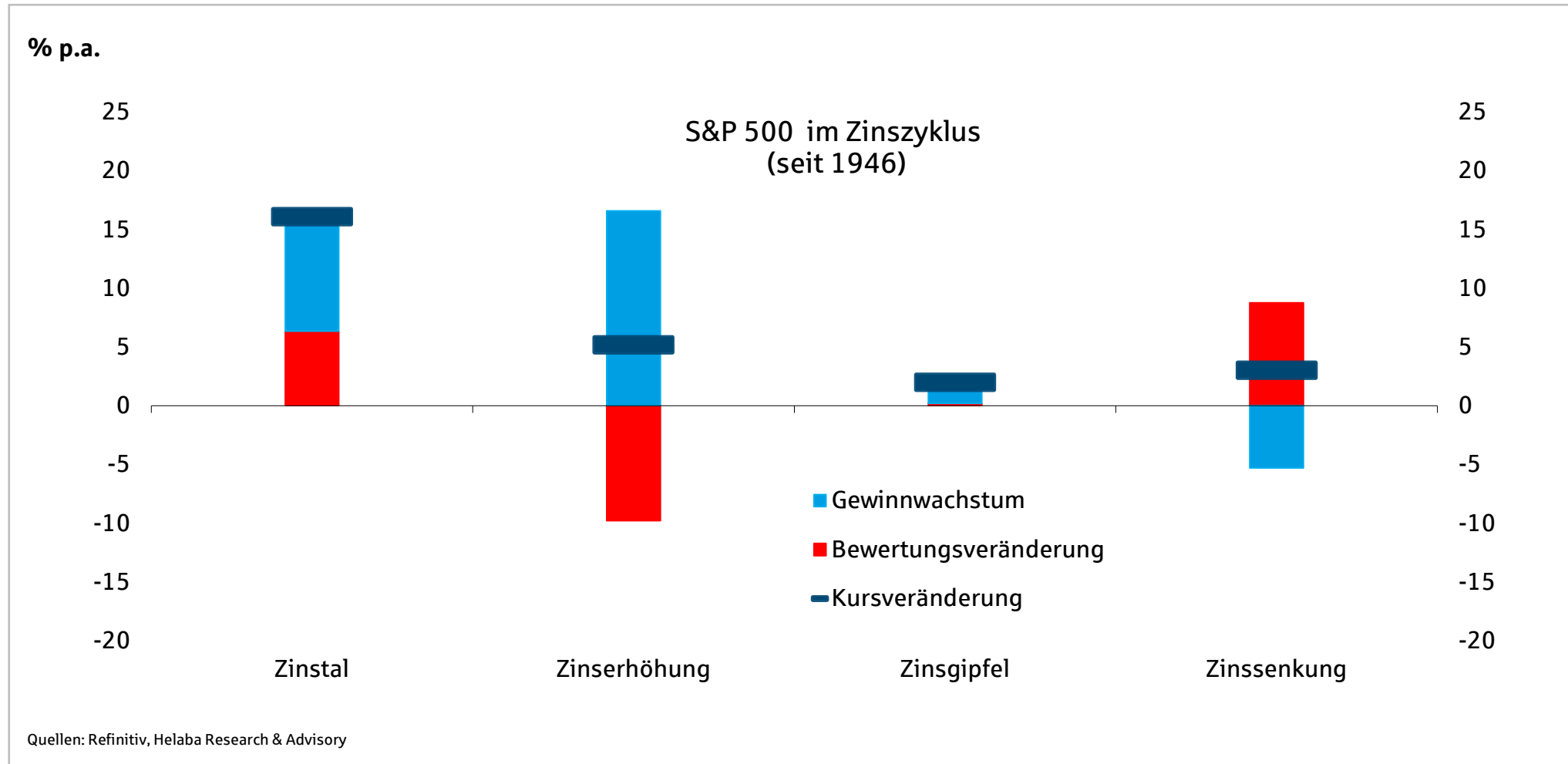
# Kampf der politischen Systeme birgt Wachstums- und Inflationsrisiken

## Demokratieindex, Ländereinteilung

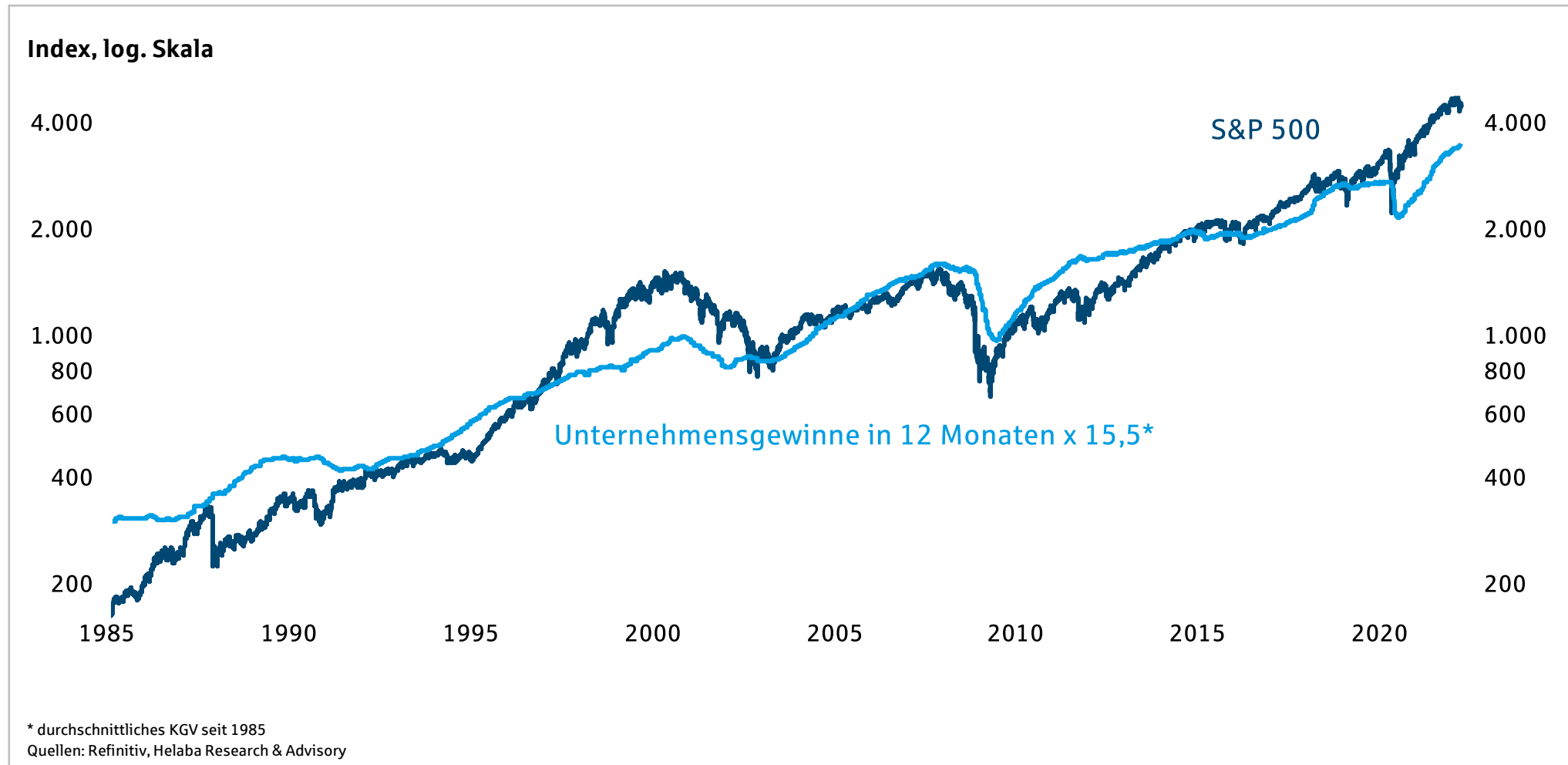


Quelle: Economist

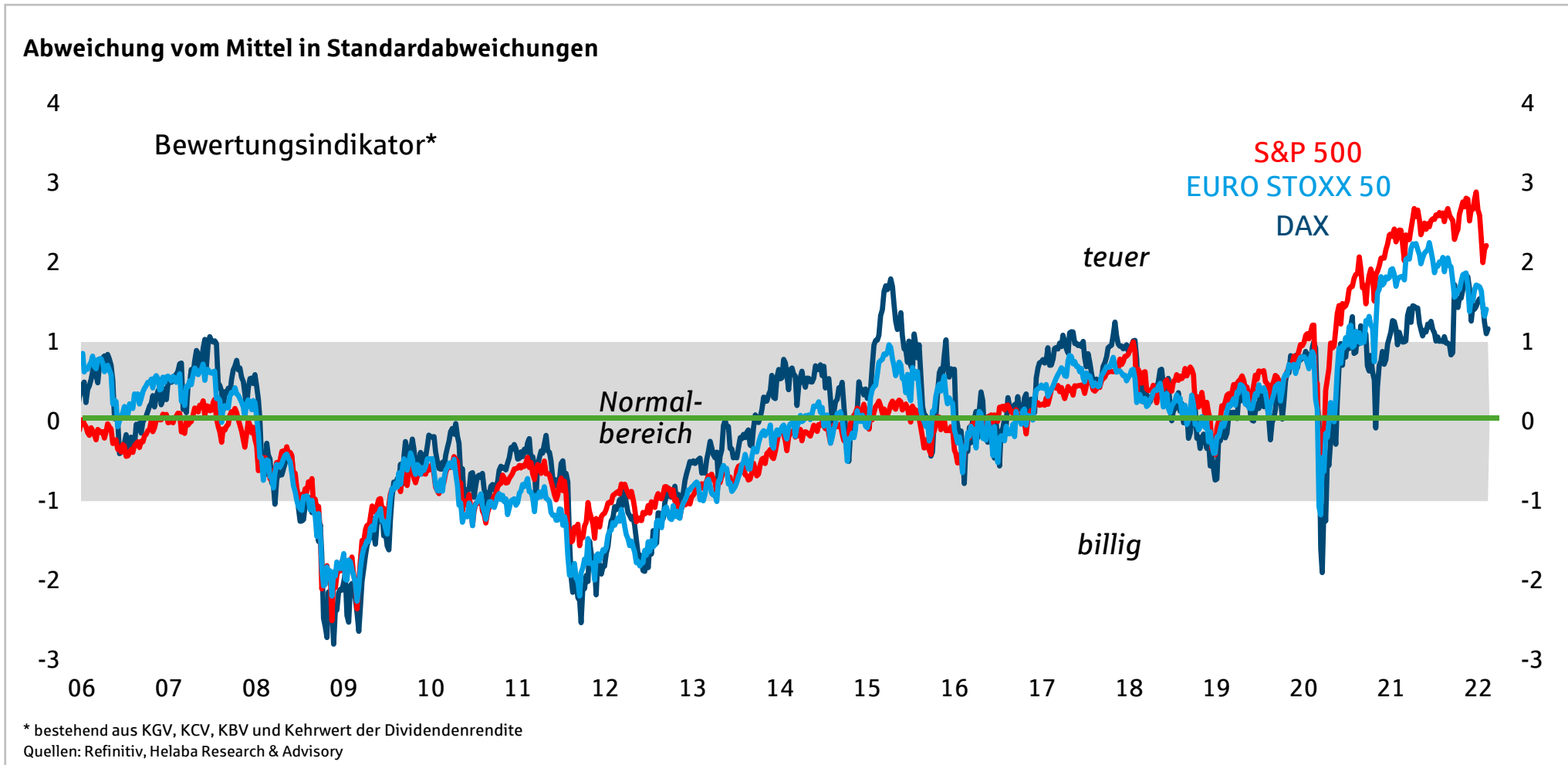
## Zinserhöhungen in den USA begrenzen Kurspotenzial



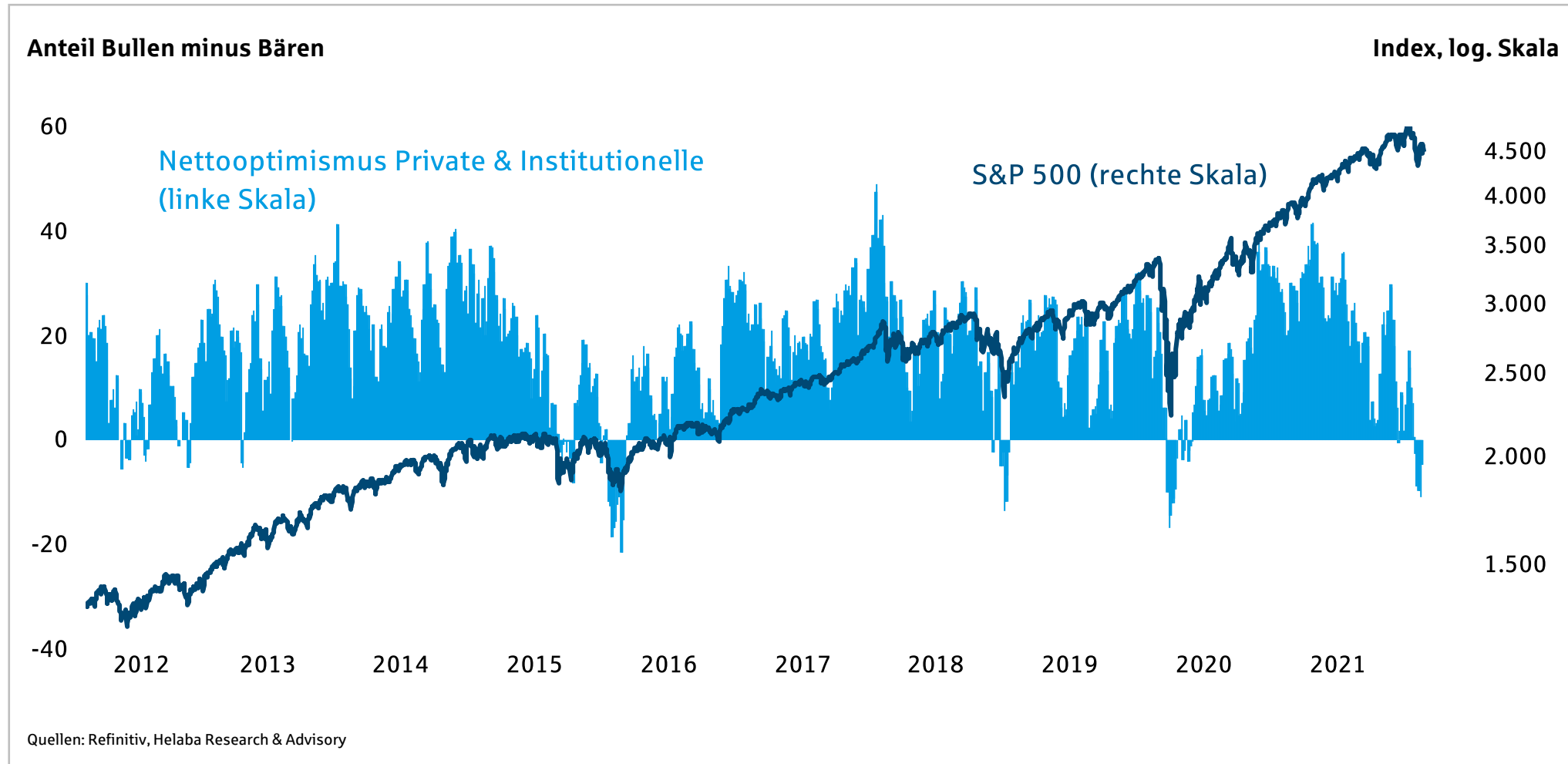
## Unternehmensgewinne steigen zwar, aber Bewertung ist sehr hoch



# Aktien: Bewertung etwas abgebaut, aber immer noch hoch

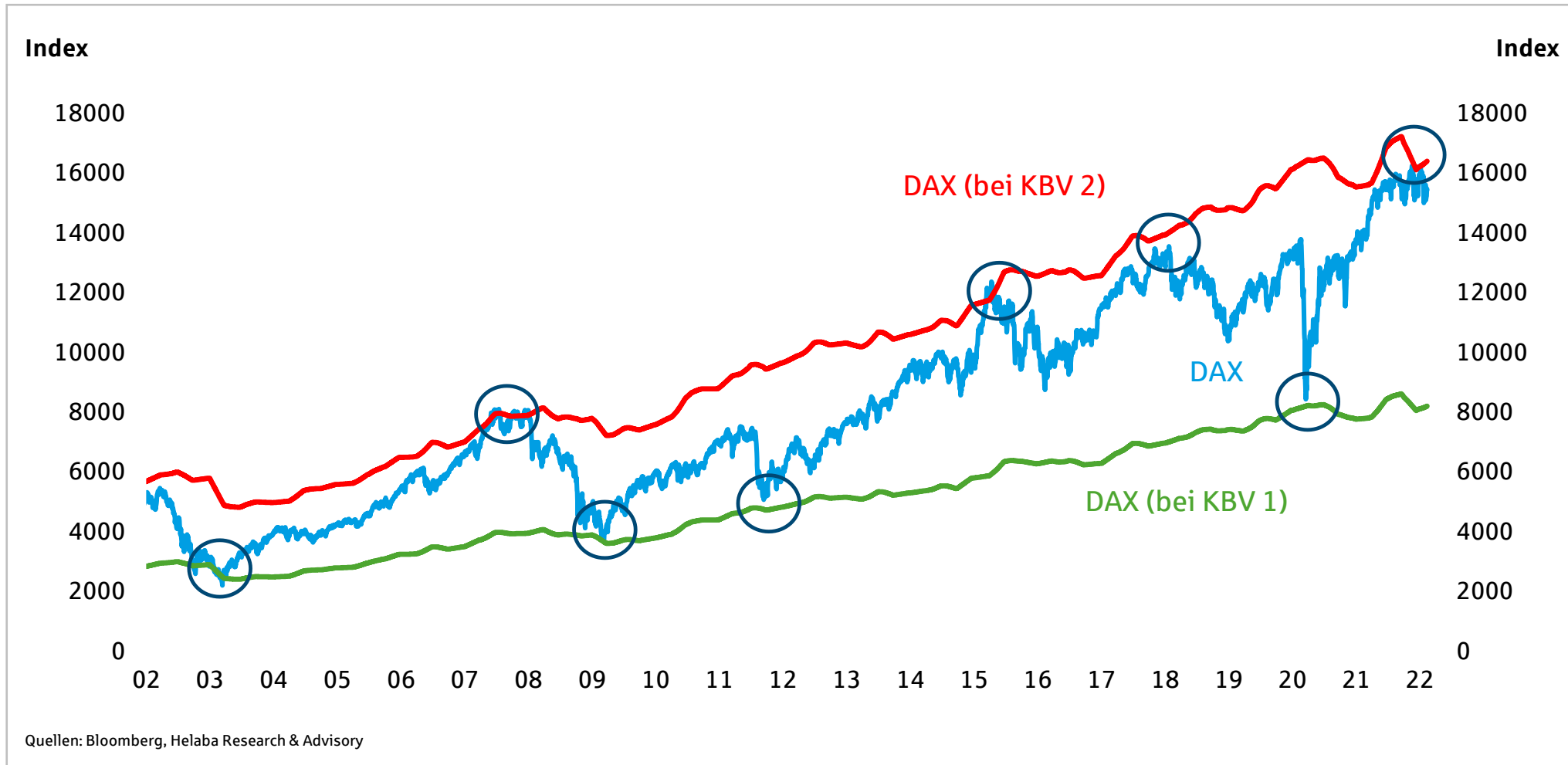


## USA: Optimismus vorerst verfliegen

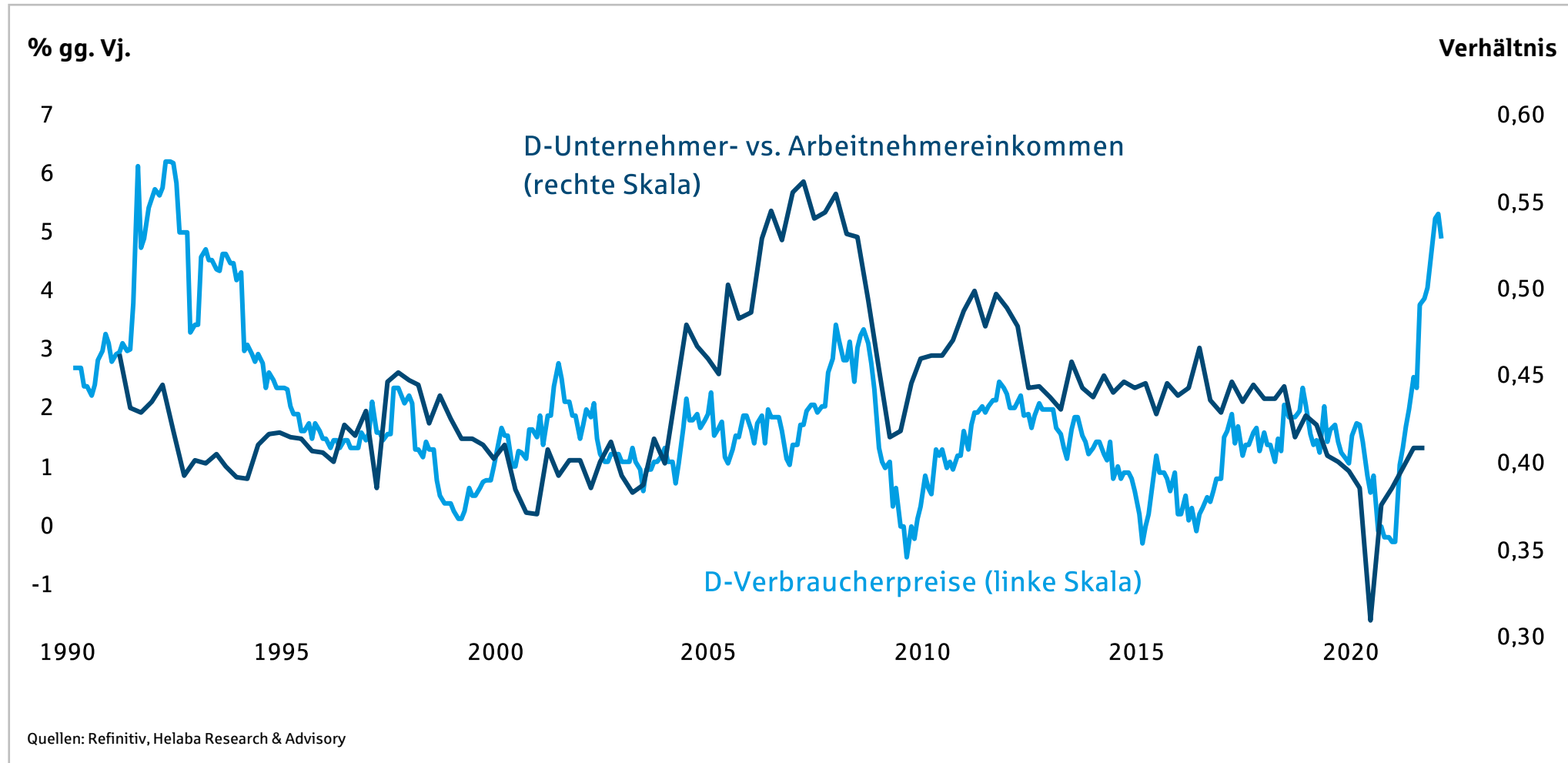




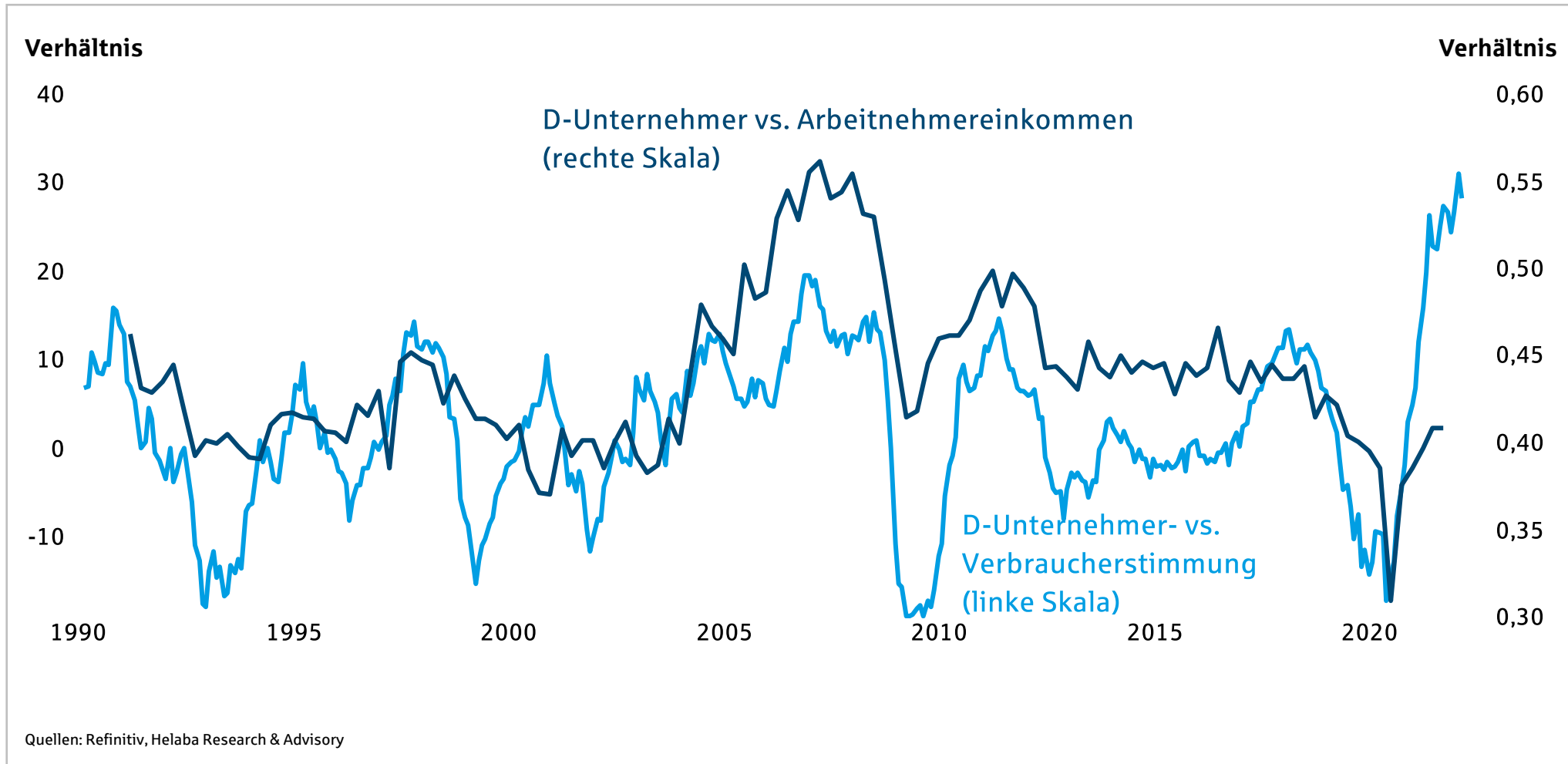
## Kurs-Buchwert-Verhältnis: Gute Indikation in Extremsituationen



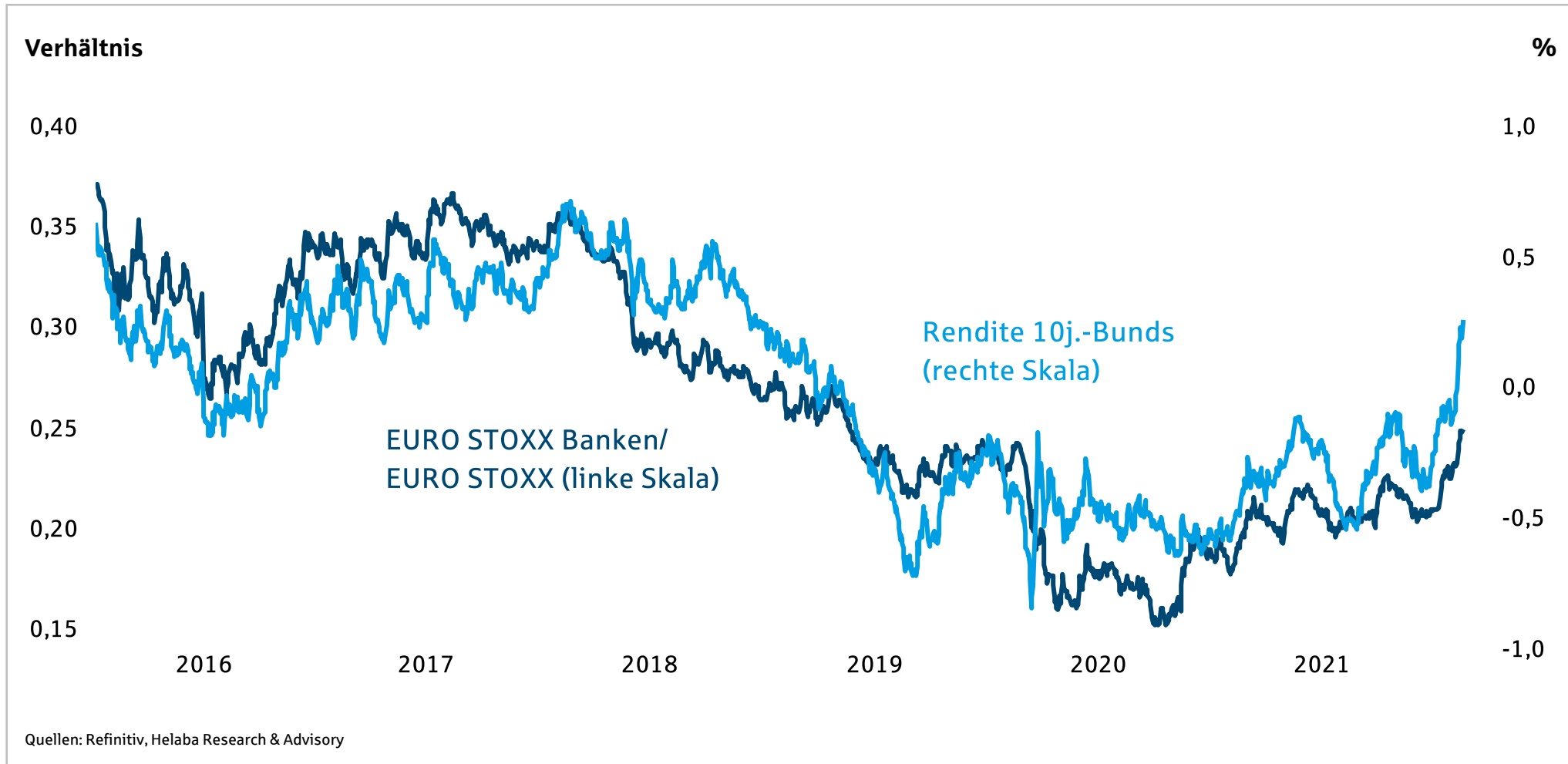
# Wer trägt die Last der Inflation?



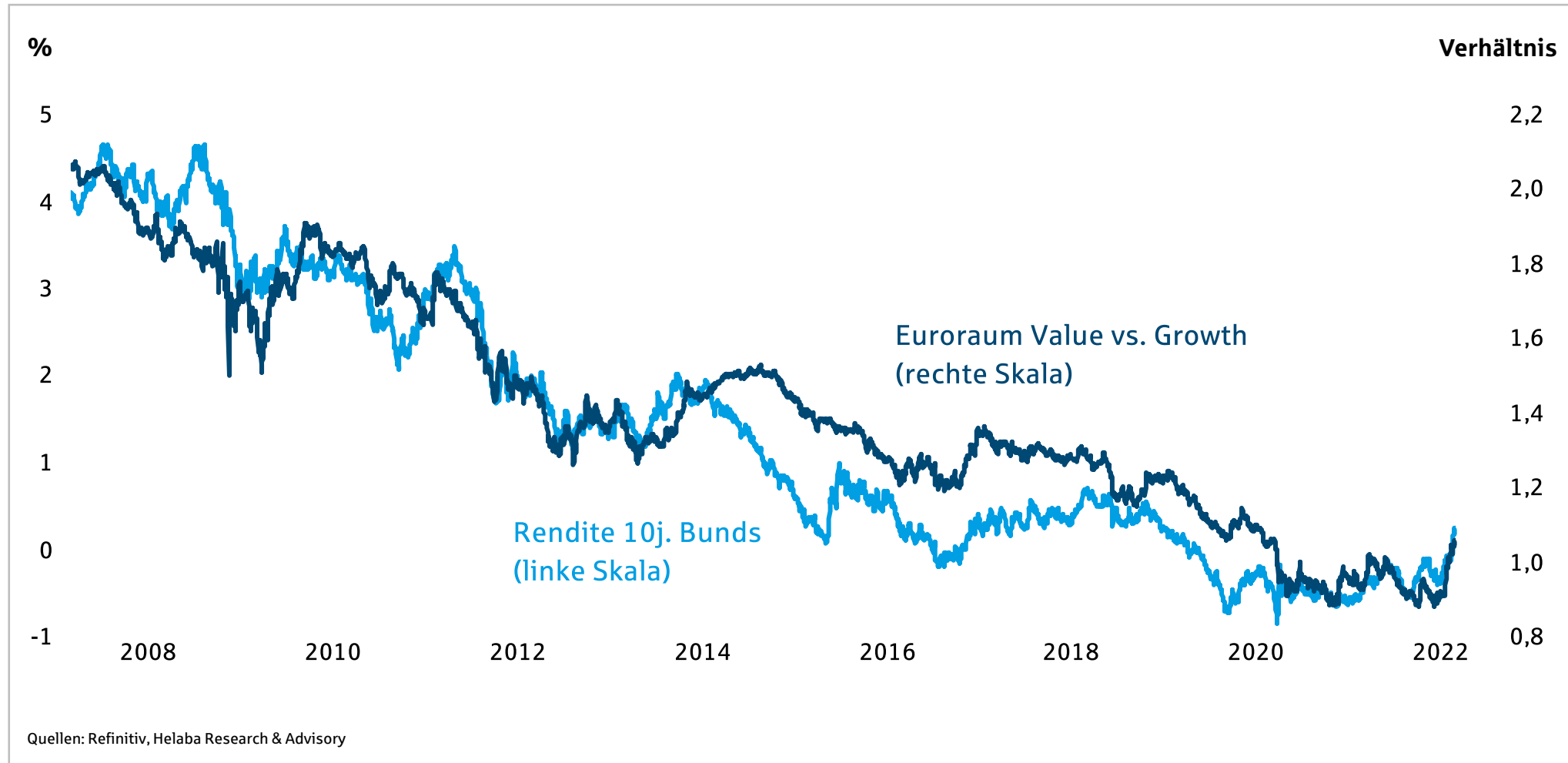
# Unternehmer relativ zu Verbrauchern deutlich optimistischer gestimmt



## Bankaktien profitieren vom Zinsanstieg



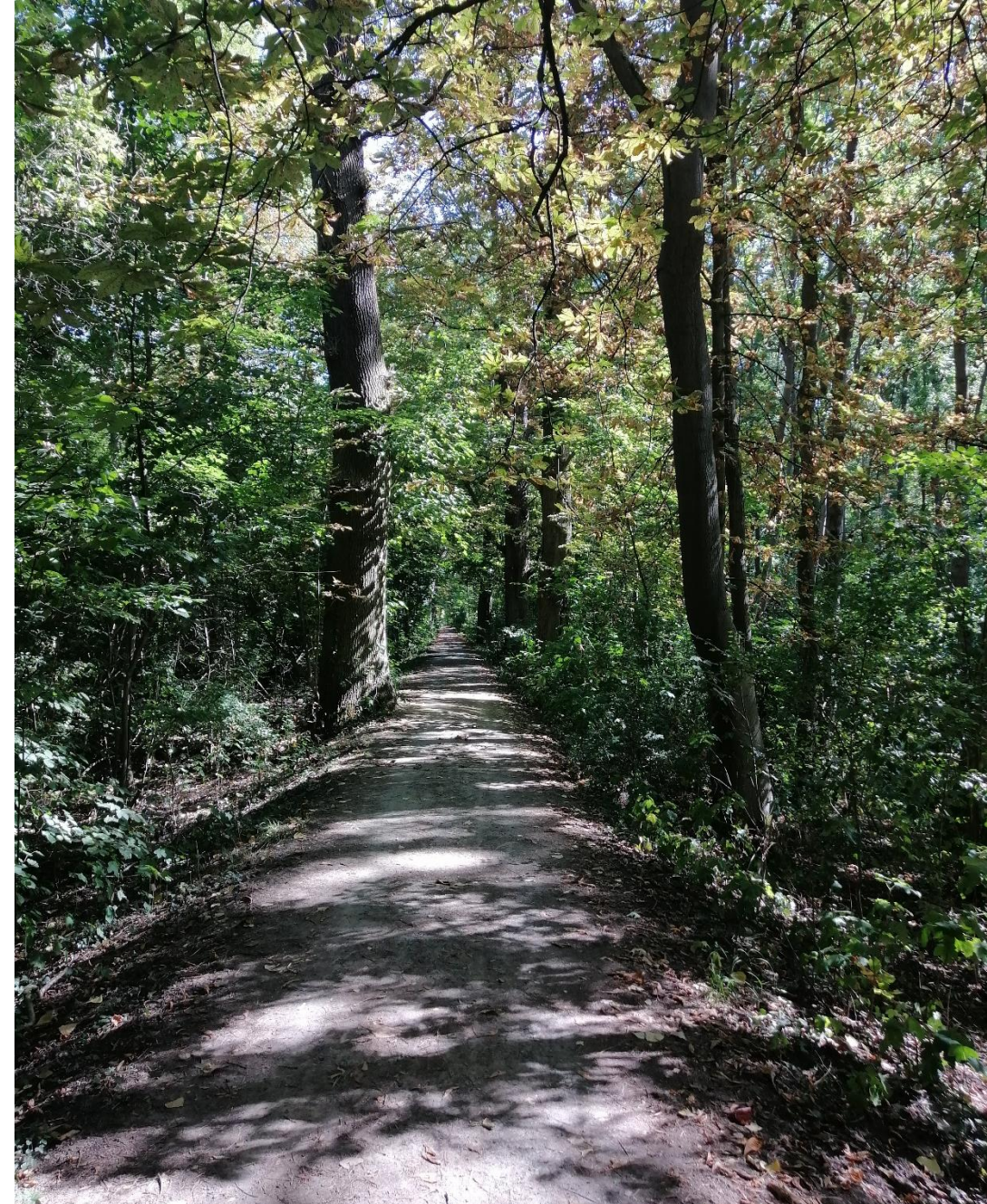
## Renditeanstieg begünstigt Value-Aktien



## Prognoseübersicht Wachstum und Inflation

% gg. Vj	2020	2021	2022p	2023p
<b>Euroraum</b>				
Bruttoinlandsprodukt	-6,5	5,2	3,9	2,2
Konsumentenpreise	0,3	2,6	4,0	2,4
<b>Deutschland</b>				
Bruttoinlandsprodukt	-4,9	2,8	3,6	2,3
Konsumentenpreise	0,5	3,1	3,9	2,6
<b>USA</b>				
Bruttoinlandsprodukt	-3,4	5,7	4,0	2,5
Konsumentenpreise	1,2	4,7	5,1	2,5
<b>China</b>				
Bruttoinlandsprodukt	2,3	8,1	5,5	5,0
Konsumentenpreise	2,5	0,9	1,8	2,5
<b>Welt</b>				
Bruttoinlandsprodukt	-3,1	5,9	4,3	3,5
Konsumentenpreise	2,2	3,4	3,9	2,9

Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory



# Kapitalmarktprognosen

	aktueller Stand*	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022
<b>Zinsen Eurozone</b>					
EZB Einlagenzins	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,30
3M-Euribor	-0,53	-0,50	-0,50	-0,45	-0,30
10j. Bundesanleihen	0,28	0,15	0,20	0,30	0,40
10j. Swapsatz	0,82	0,65	0,70	0,75	0,80
<b>Zinsen USA</b>					
Federal Funds Rate	0,13	0,38	0,88	1,13	1,38
10j. US-Treasuries	2,03	1,90	2,10	2,20	2,30
<b>Aktien</b>					
DAX	15.490	15.000	16.500	16.200	16.000
Euro Stoxx 50	4.197	3.950	4.350	4.250	4.200
<b>Rohstoffe/Gold</b>					
Brentöl \$/bbl	91	85	83	81	78
Gold \$/oz	1.827	2.000	1.800	1.800	1.800
<b>Währungen</b>					
US-Dollar	1,14	1,15	1,15	1,15	1,20

\* 10.02.2022

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

## Eintrittswahrscheinlichkeiten für die Konjunktur- und Kapitalmarktszenarien

Hauptszenario  
Aufschwung all  
inclusive  
75 %



Negativszenario  
Horrortrip  
10 %



Positivszenario  
Traumreise  
15 %







**Dr. Gertrud R. Traud**

Chefvolkswirtin / Head of Research & Advisory

Tel.: 069 9132 2024

research@helaba.de

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

**Helaba**

Neue Mainzer Straße 52 – 58  
60311 Frankfurt am Main  
T +49 69 / 91 32-01  
F +49 69 / 29 15-17

Bonifaciusstraße 16  
99084 Erfurt  
T +49 3 61 / 2 17-71 00  
F +49 3 61 / 2 17-71 01

[www.helaba.com](http://www.helaba.com)