

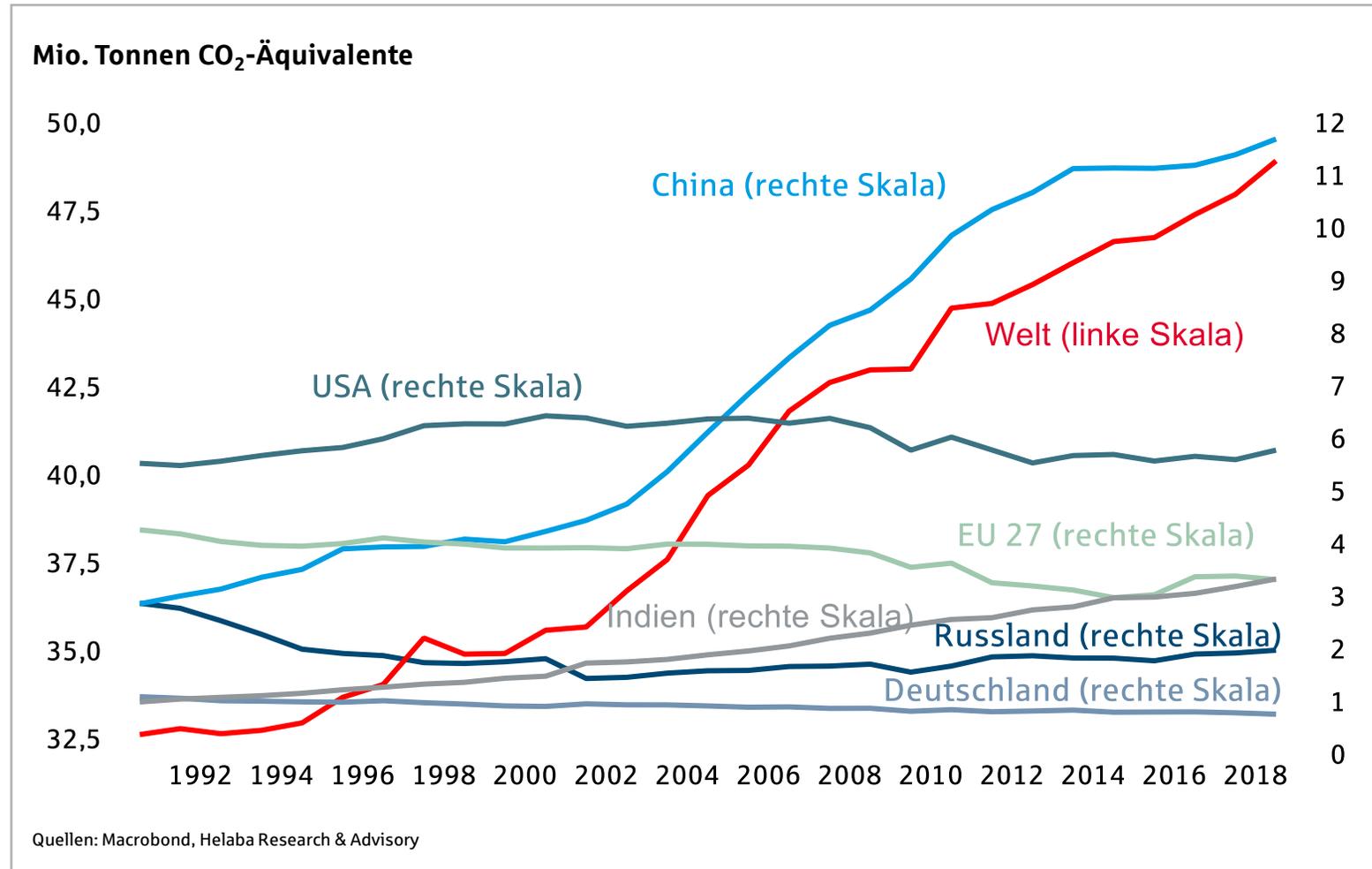
Märkte und Trends 2022: Aufschwung all inclusive

Dr. Gertrud R. Traud



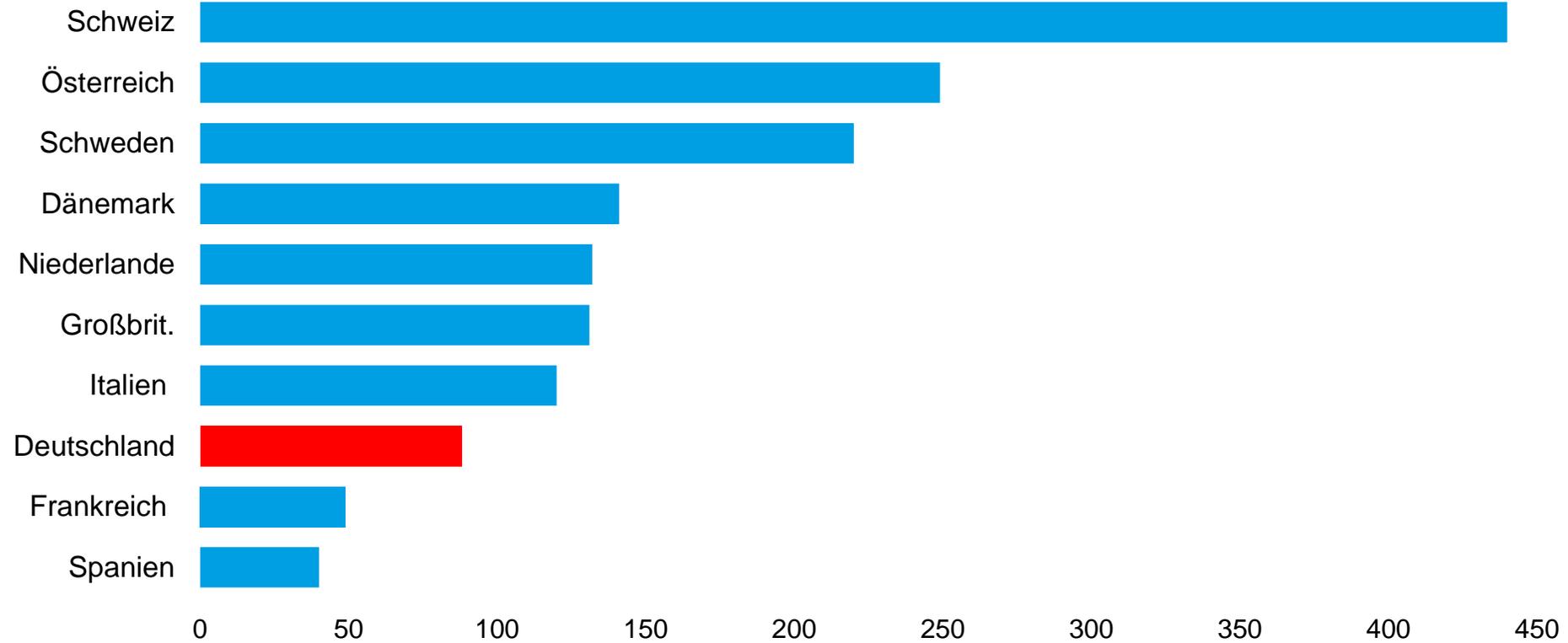


Eindämmung der Klimagas-Emissionen dominierendes Thema



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

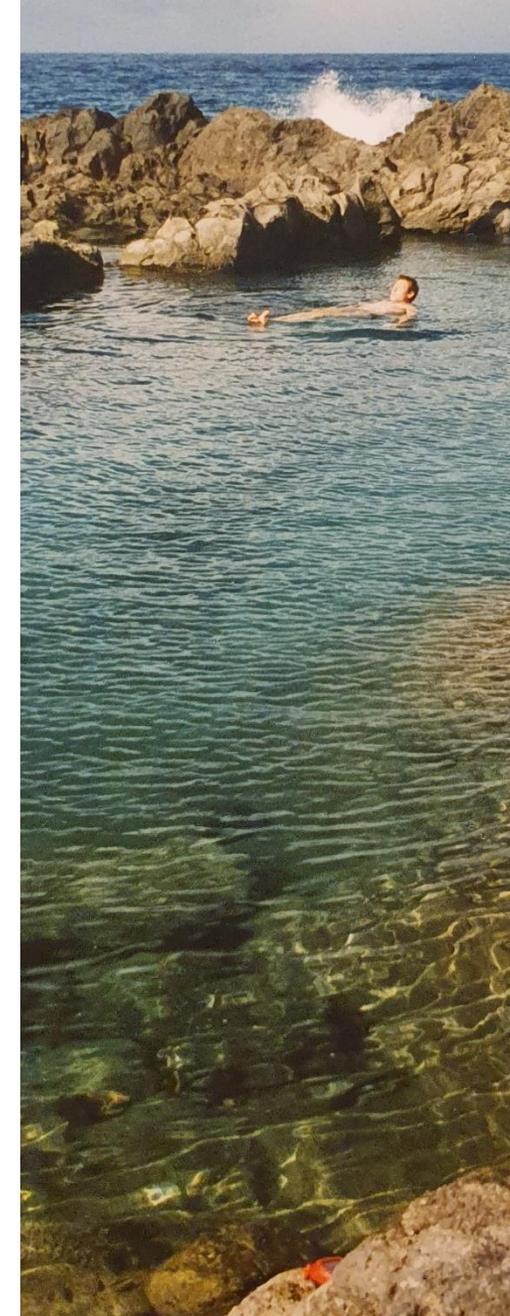
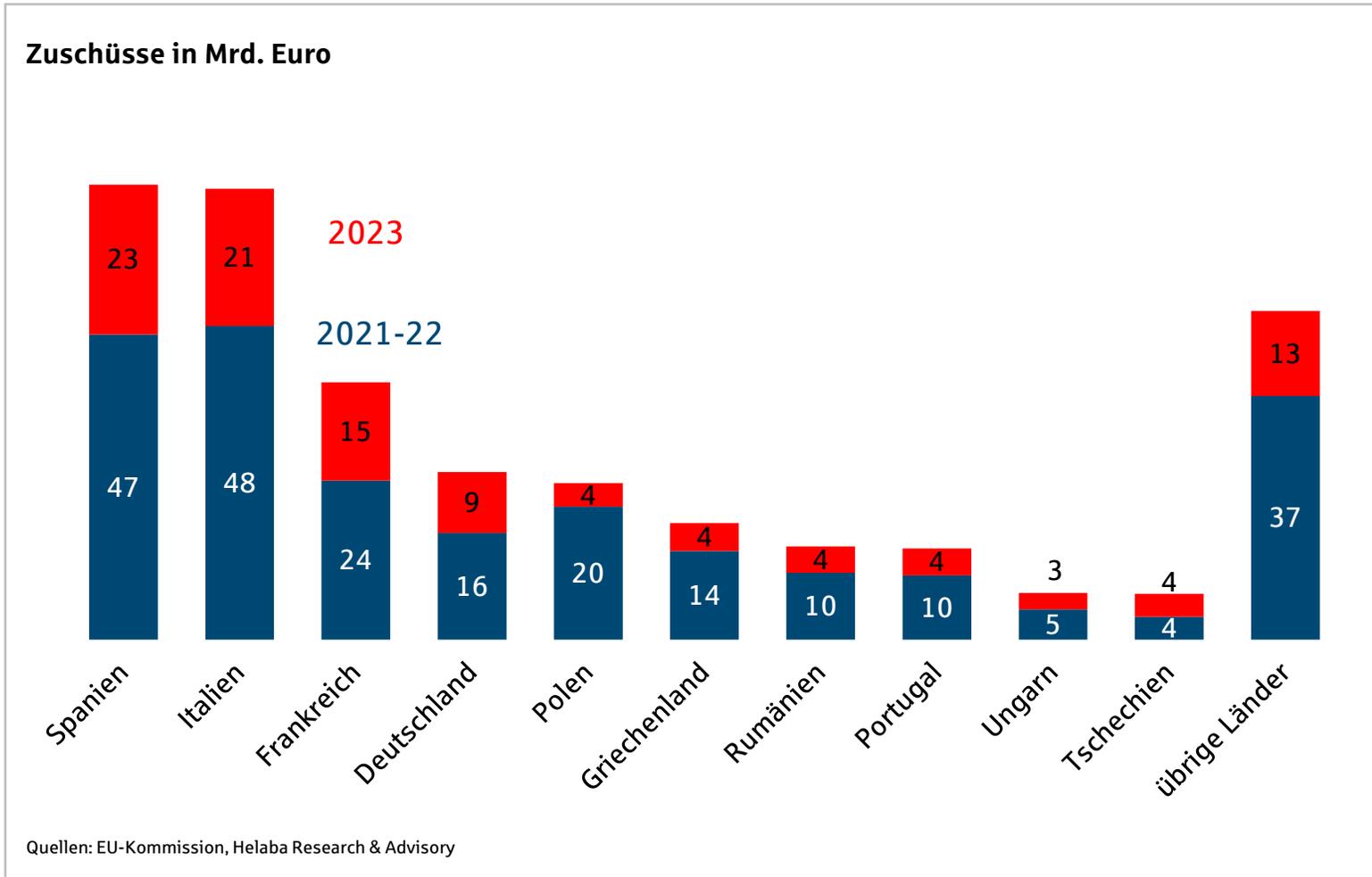
Ausgabenplanung Mehrjähriger Finanzrahmen 2021-2027 nach Zielen, Mrd. Euro, jeweilige Preise



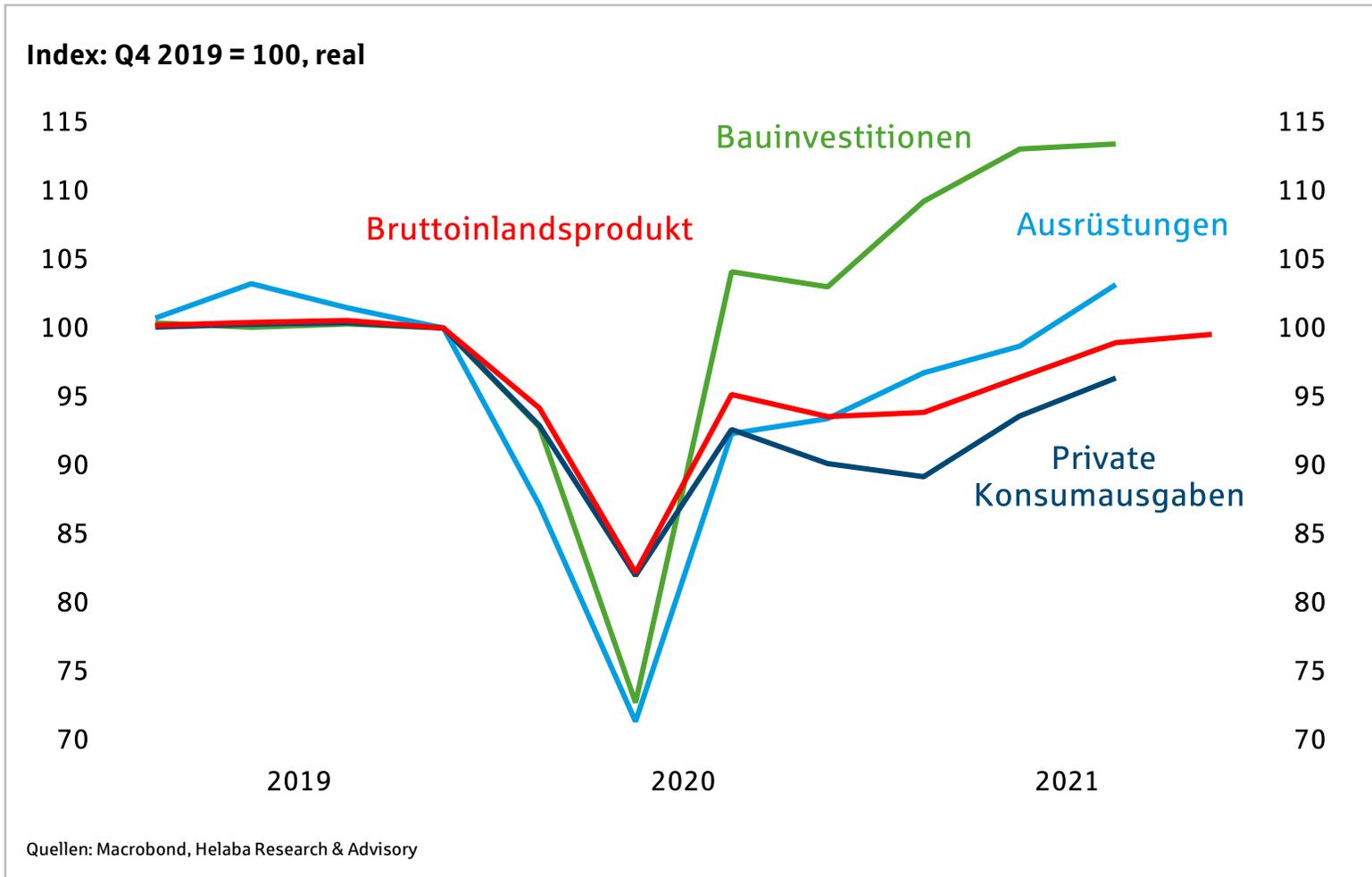
Quellen: EU-Kommission, Helaba Research & Advisory



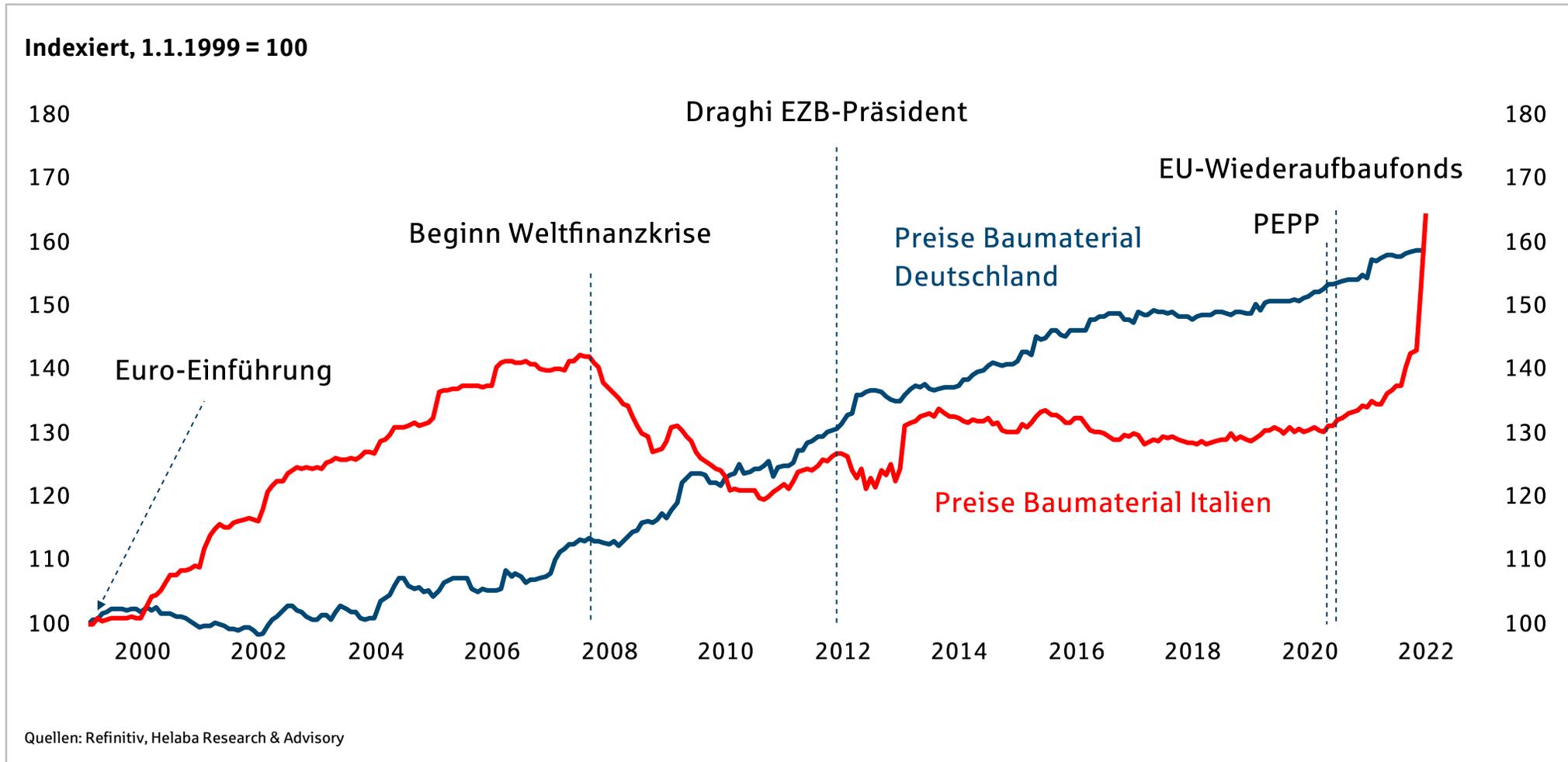
EU-Aufbaugelder halten Nachfrage hoch



Bauboom in Italien

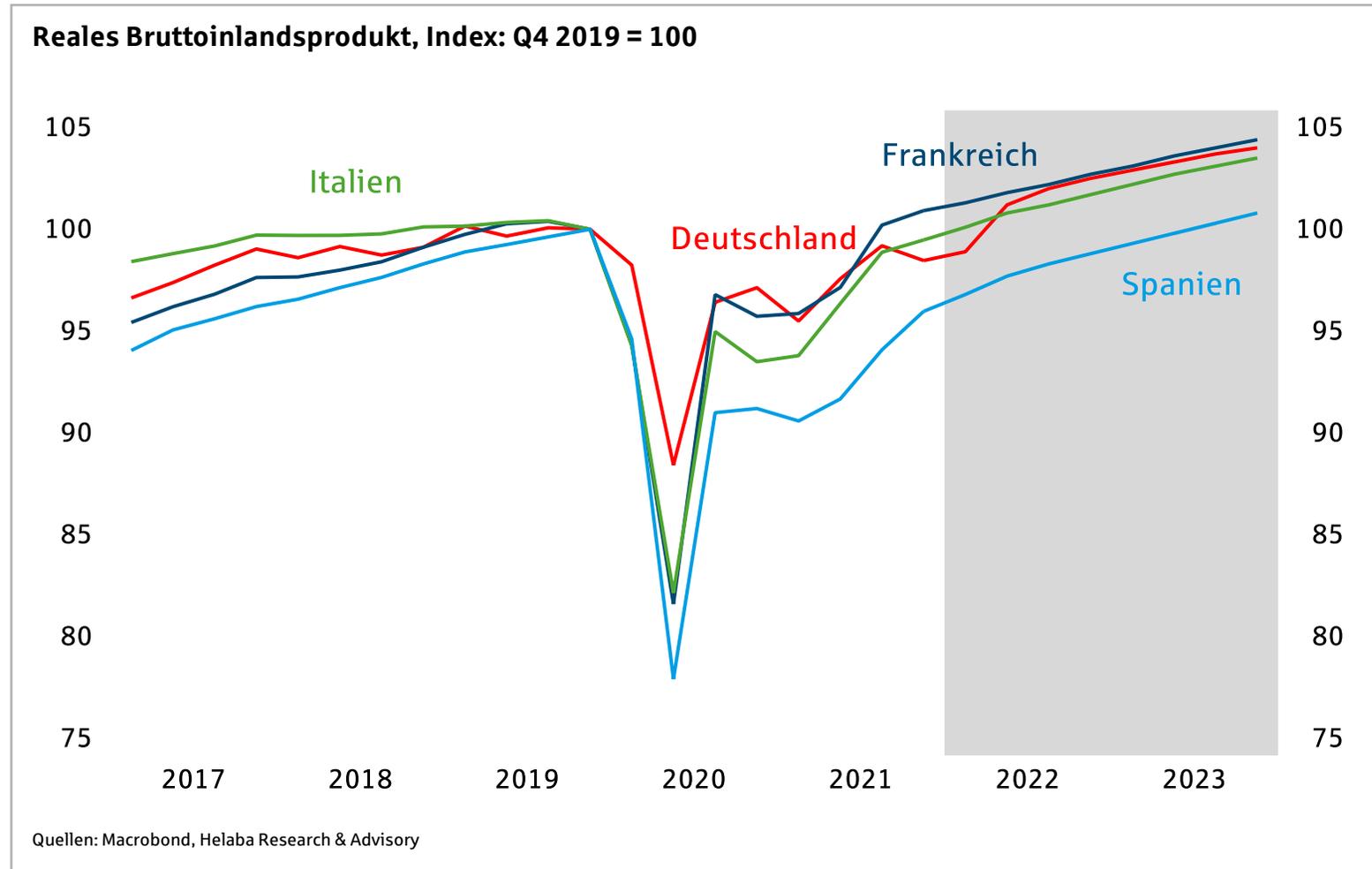


Inflationsschub in vielen Bereichen: Baustoffpreise in Italien steigen sprunghaft an

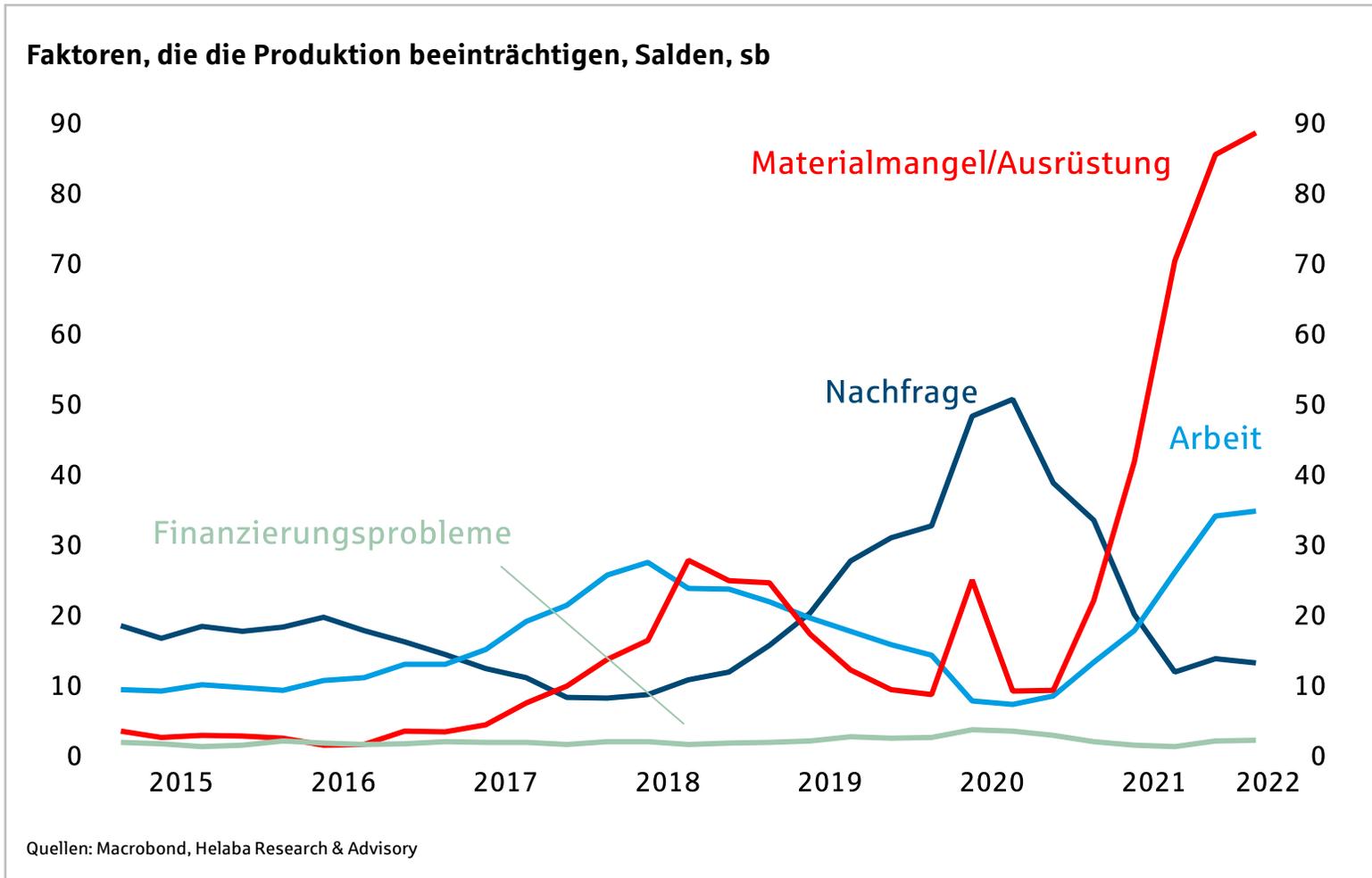




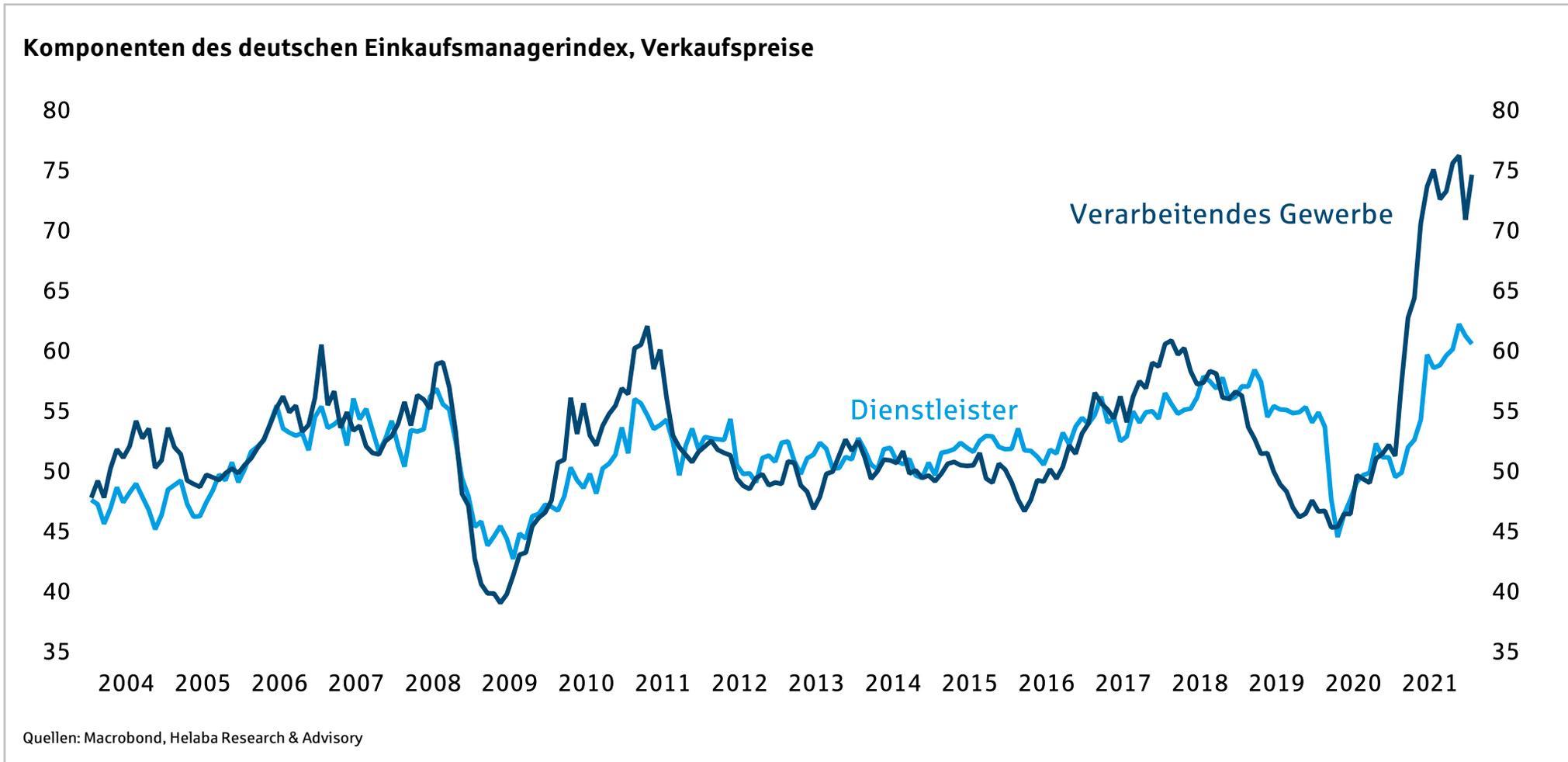
Deutschland holt 2022 auf



Materialmangel beherrschendes Thema in der deutschen Industrie

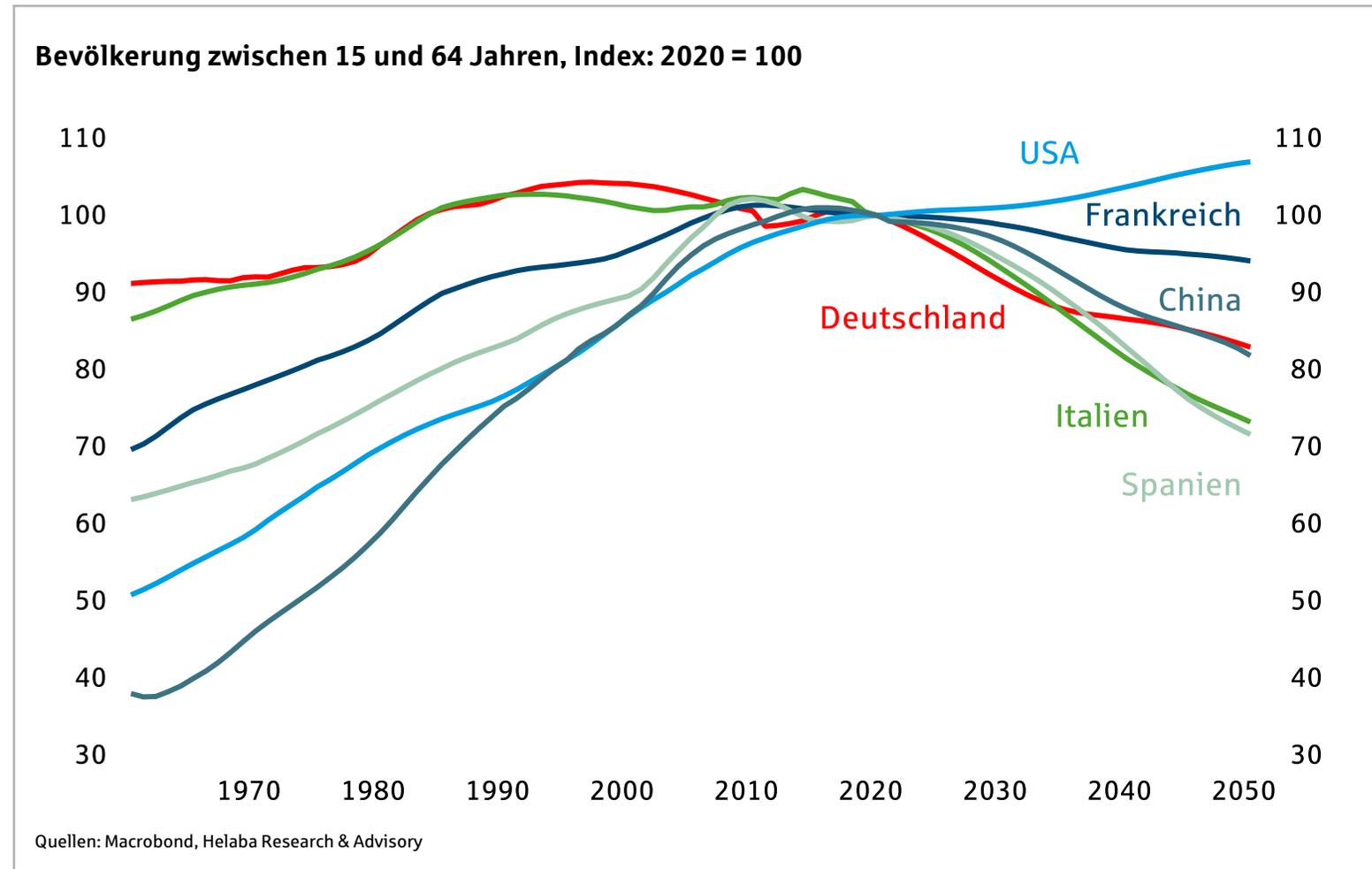


Unternehmen wollen Verkaufspreise deutlich erhöhen





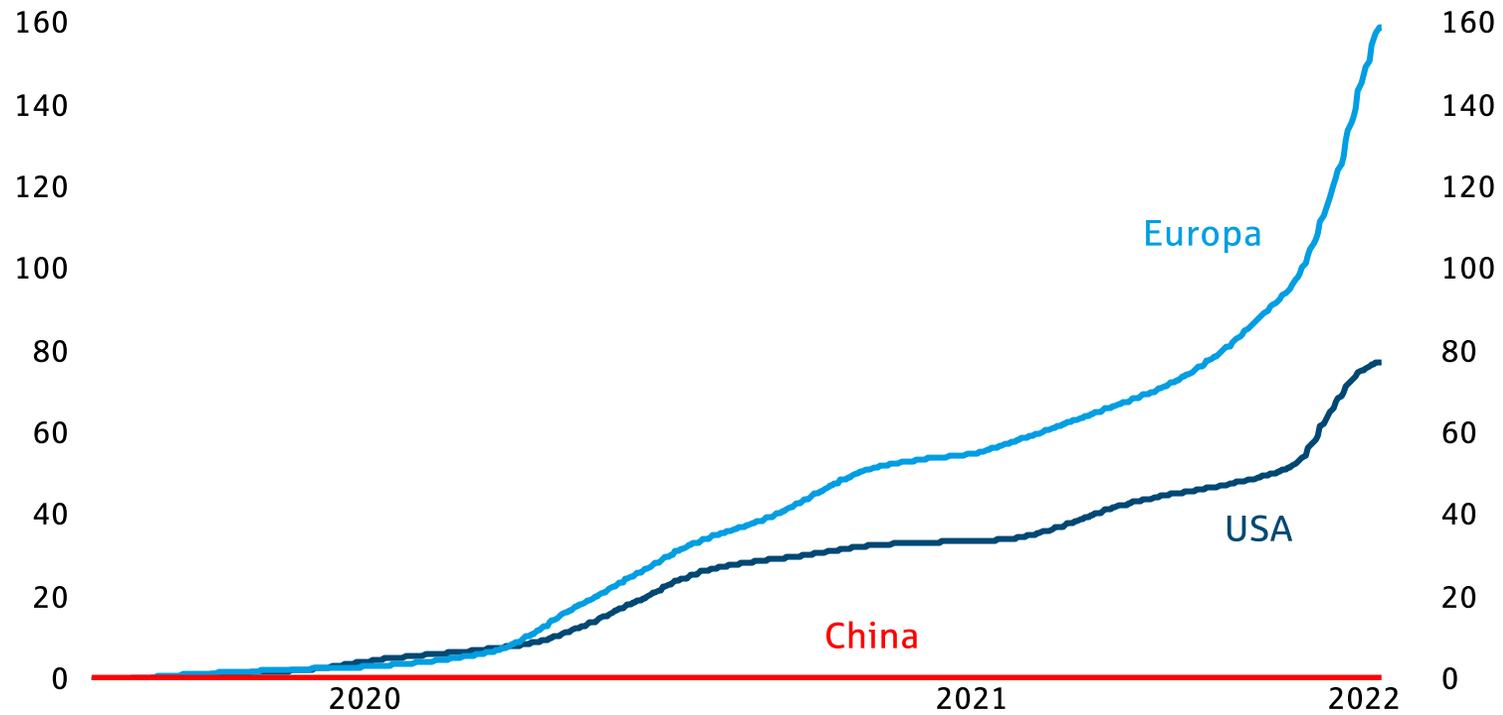
Demografie: In Europa und China werden immer weniger arbeiten



Olympische Spiele mit Risiken – Omikron als Damoklesschwert

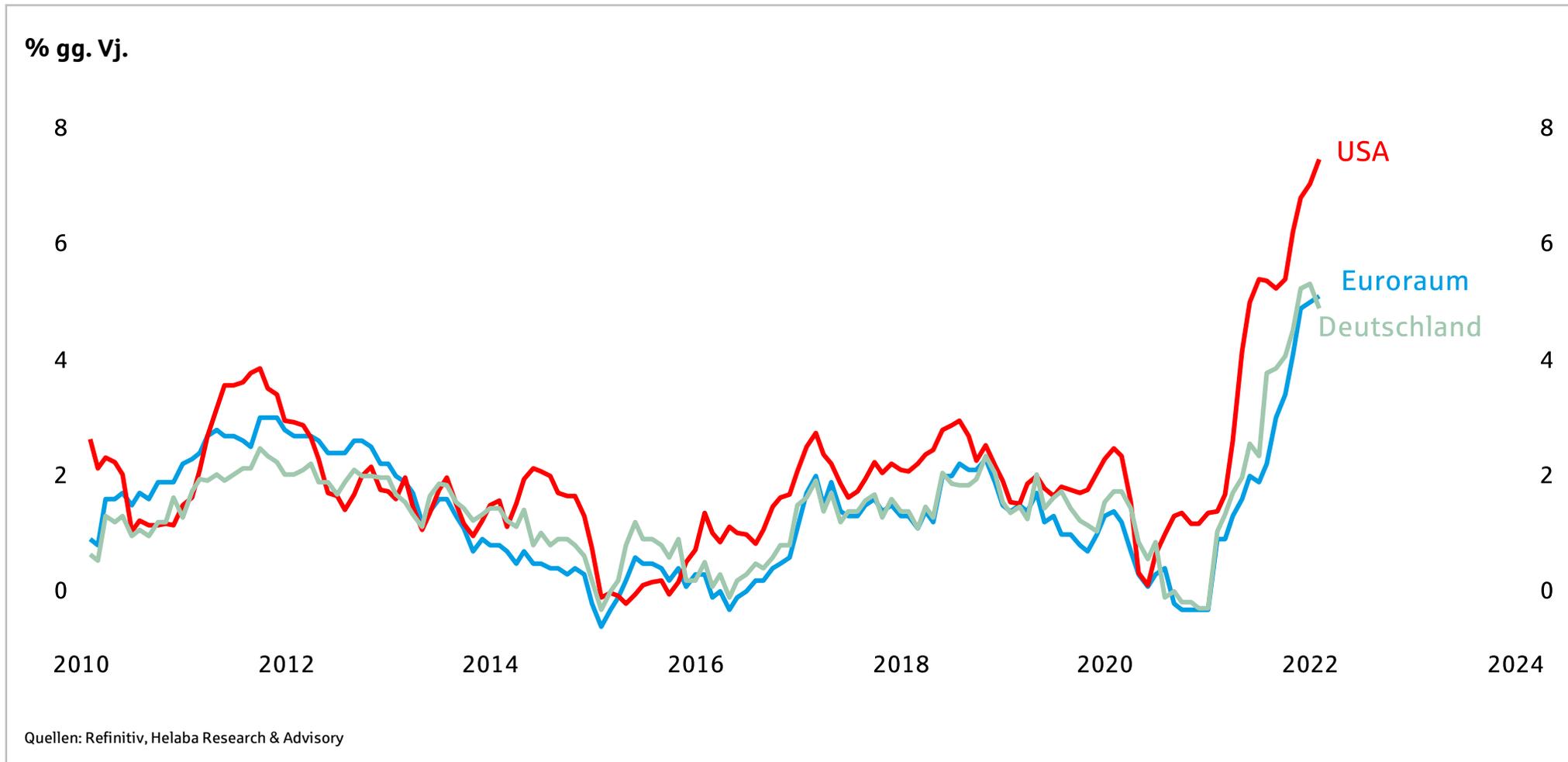


Anzahl Infizierter in Millionen

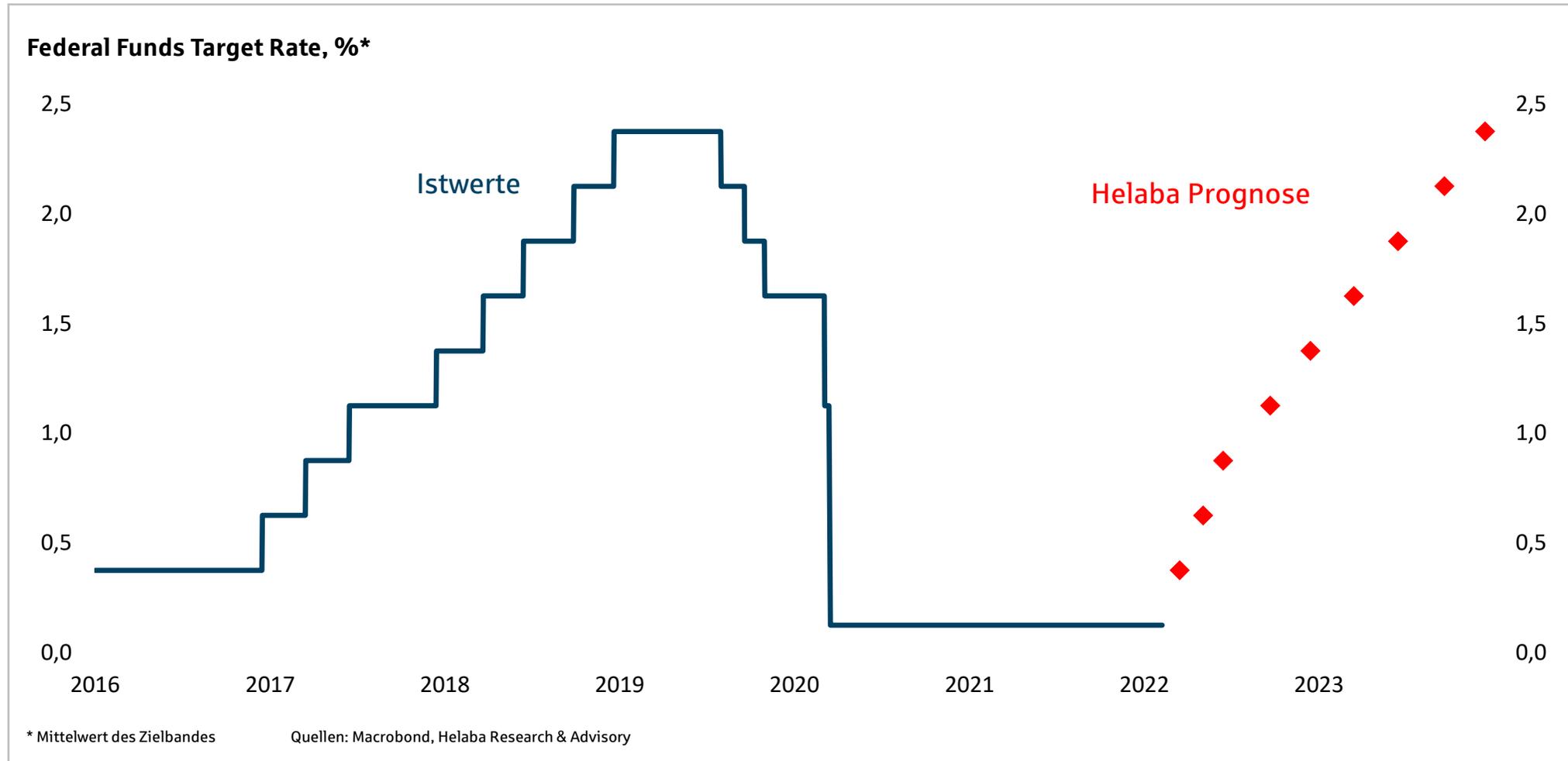


Quellen: Refinitiv, Helaba Research & Advisory

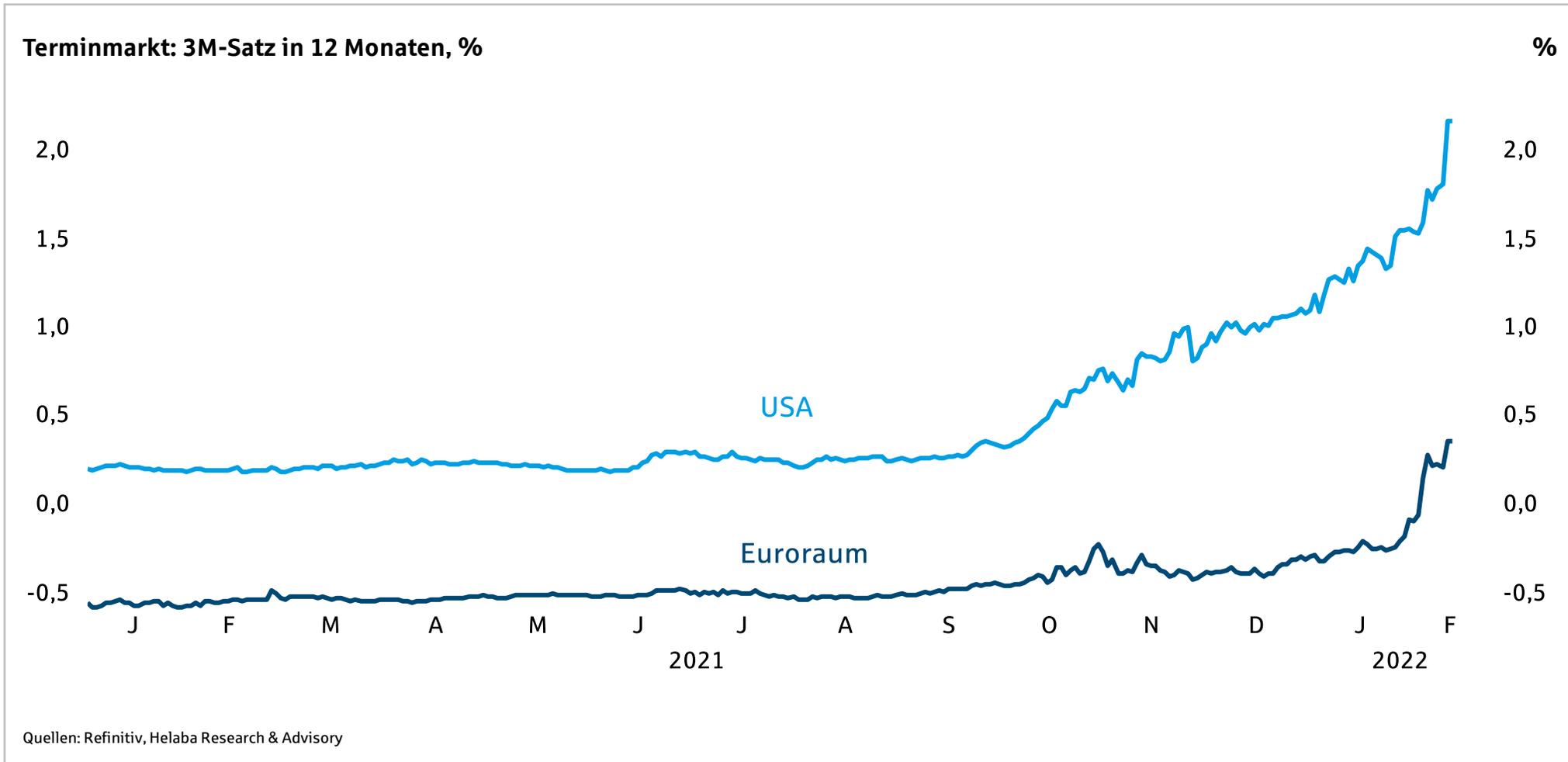
Inflationsproblem wächst



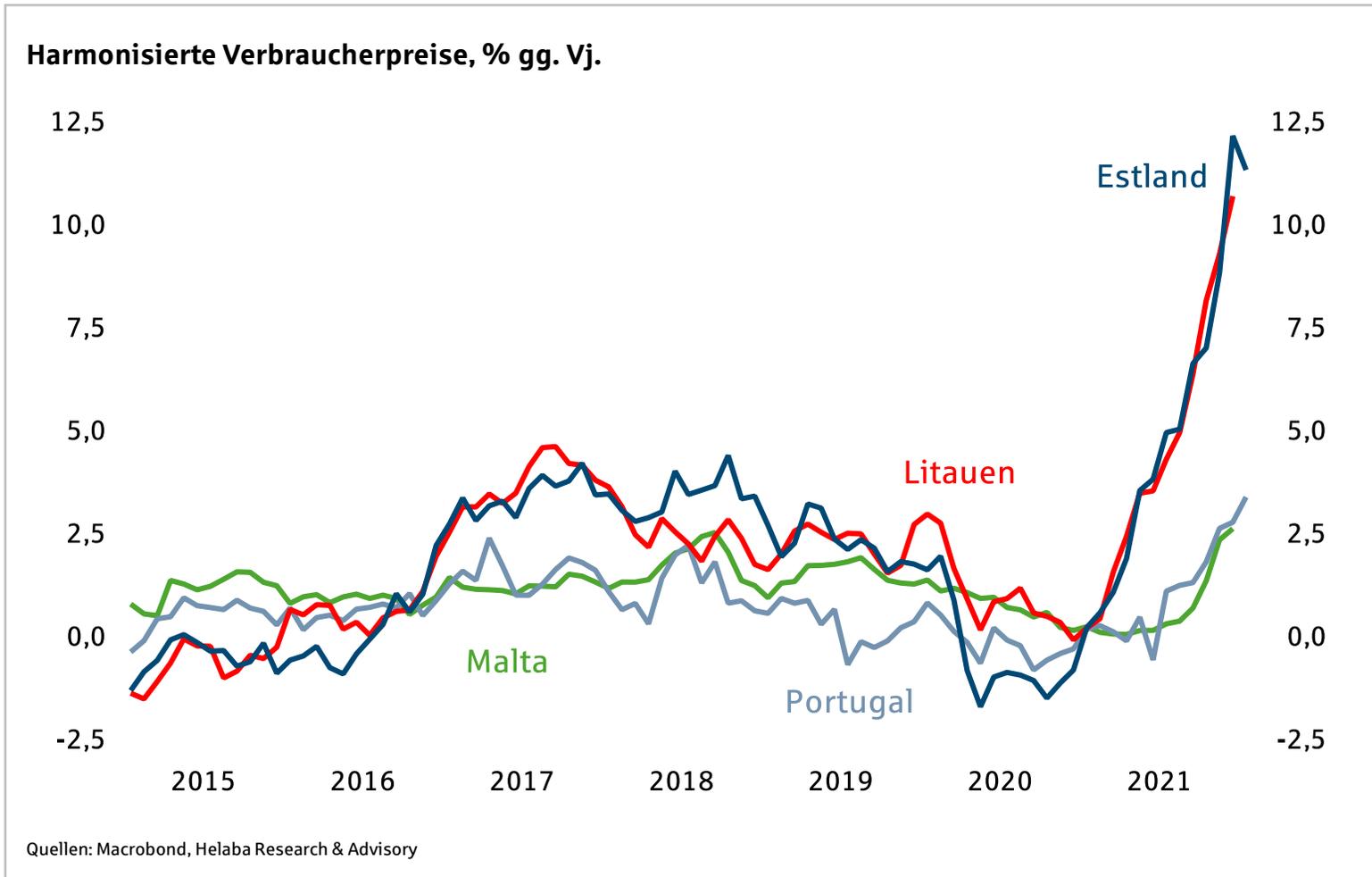
USA: Fed mit starkem Zinsanstieg in den nächsten Jahren



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

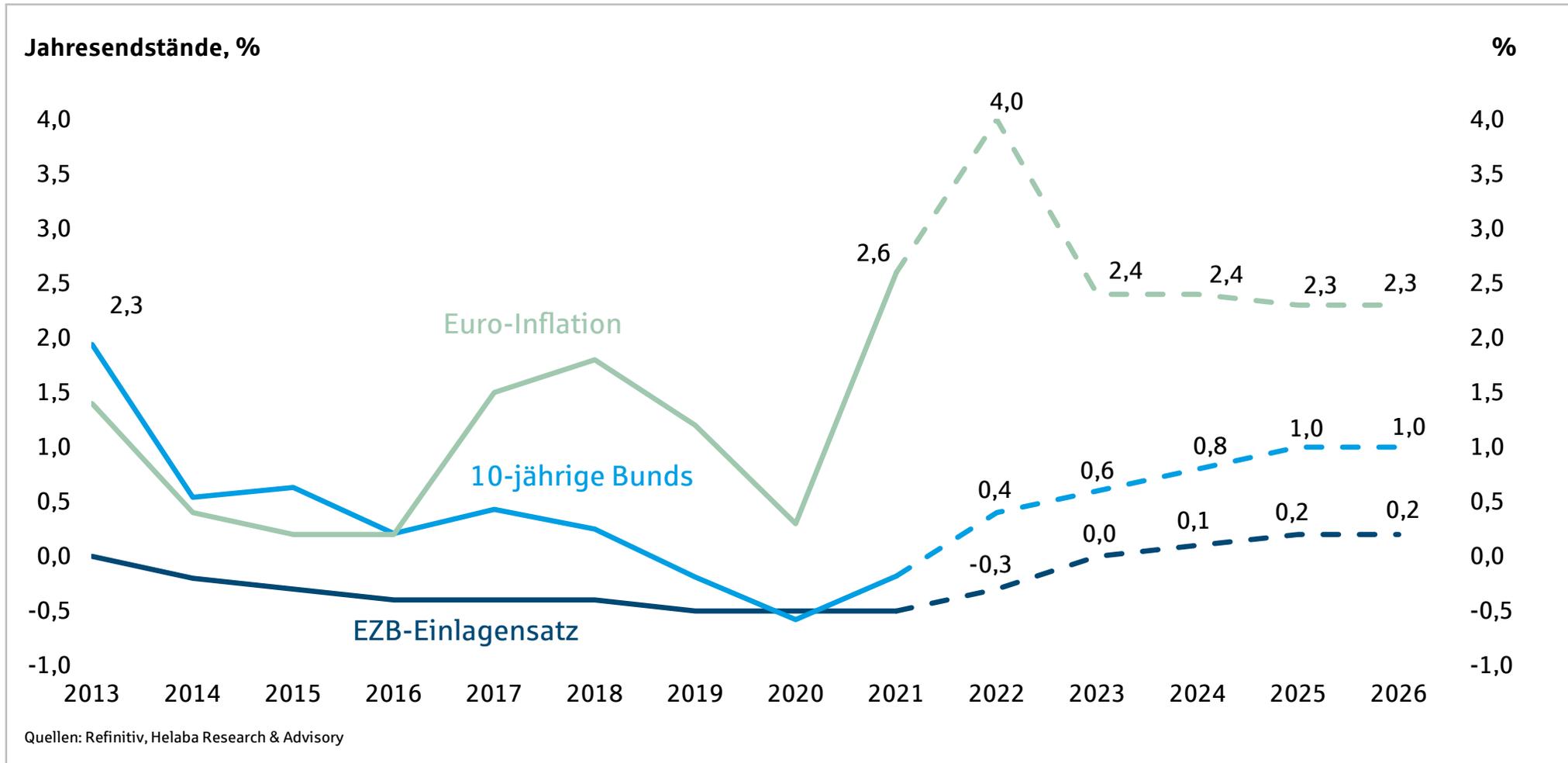
Szenario 3: Inflationsrate bleibt dauerhaft deutlich über 2 %

➡ Spürbare Straffung notwendig

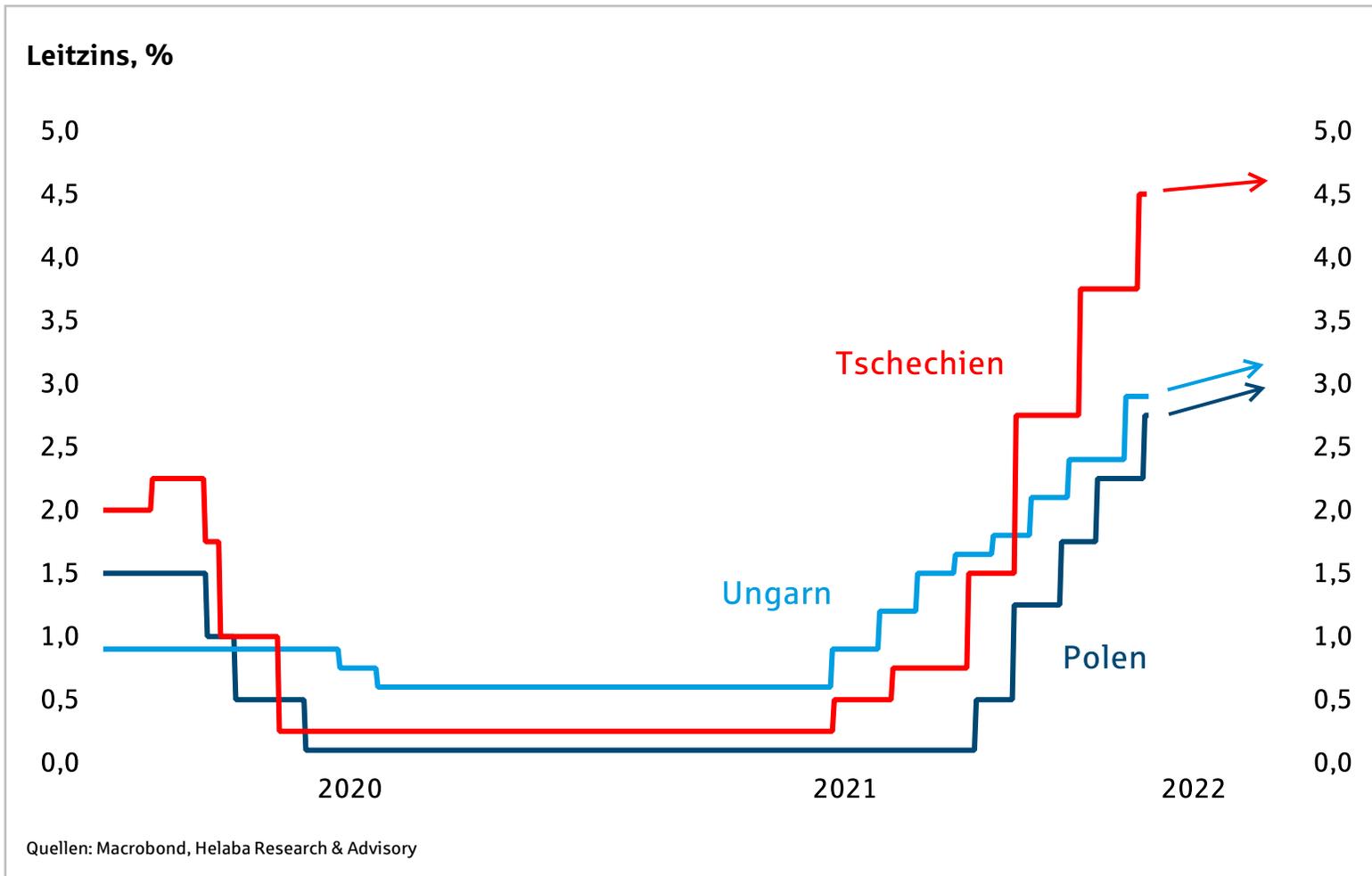
Aus Sicht von Lane
unwahrscheinlich

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

Zinserhöhungszyklus in der Eurozone beginnt

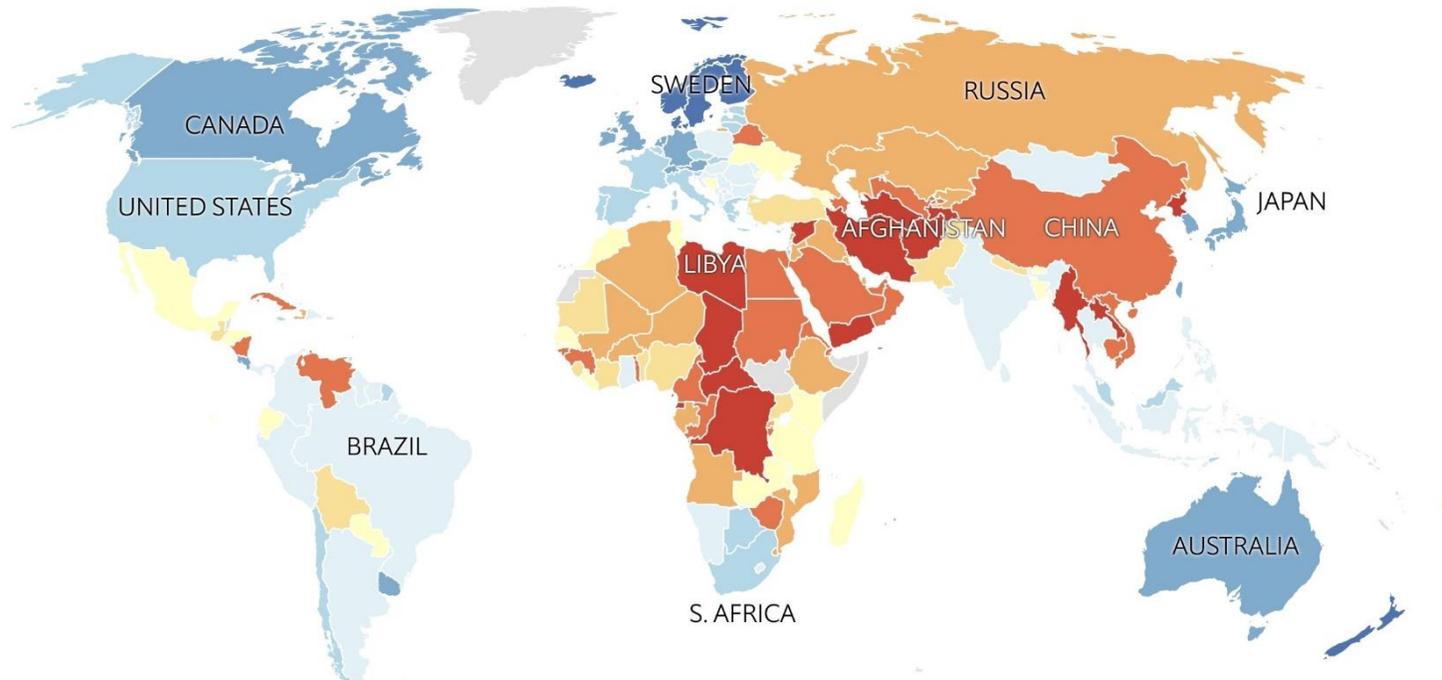


Frühzeitige Zinswende in Zentralosteuropa



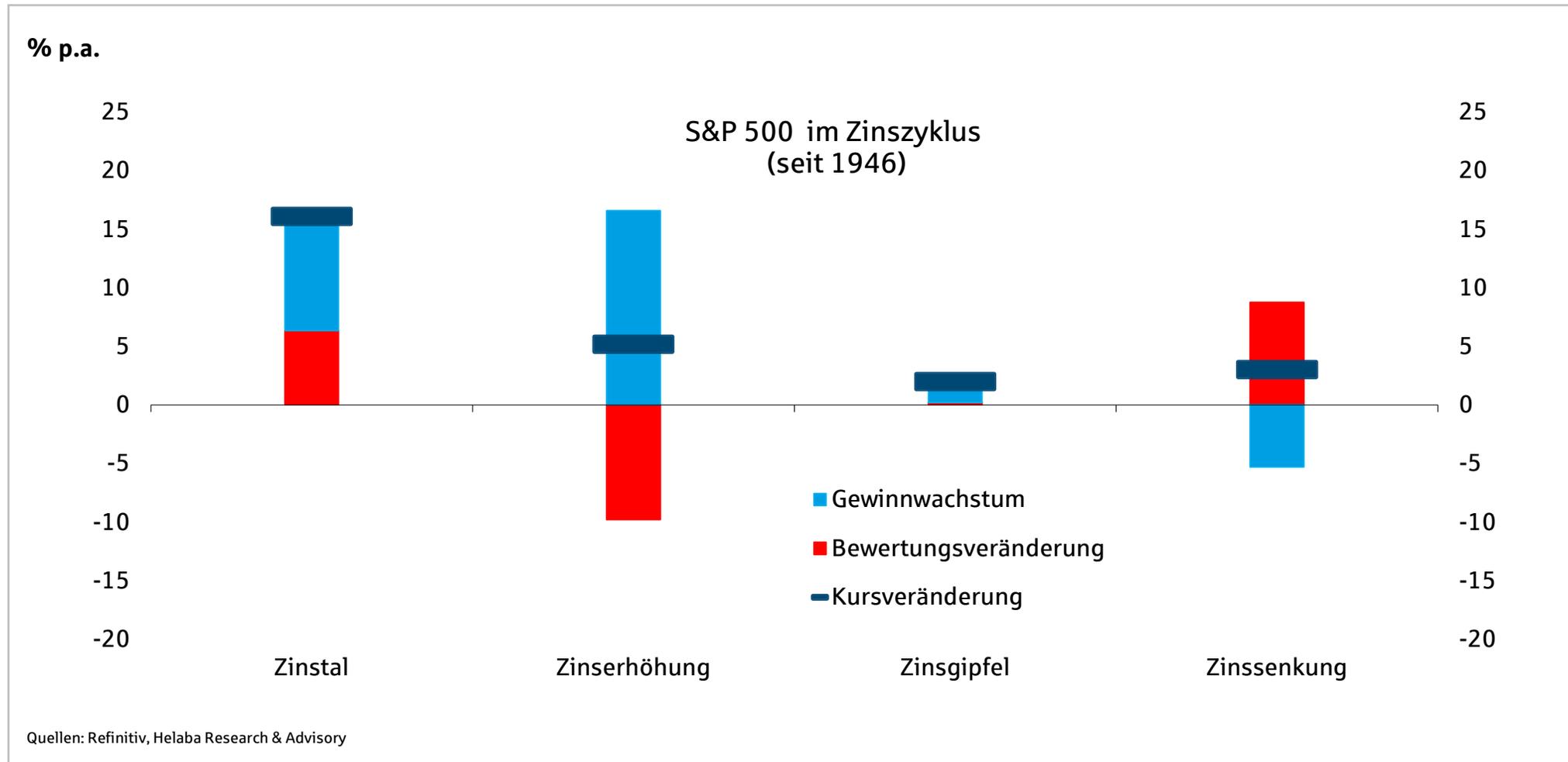
Kampf der politischen Systeme birgt Wachstums- und Inflationsrisiken

Demokratieindex, Ländereinteilung

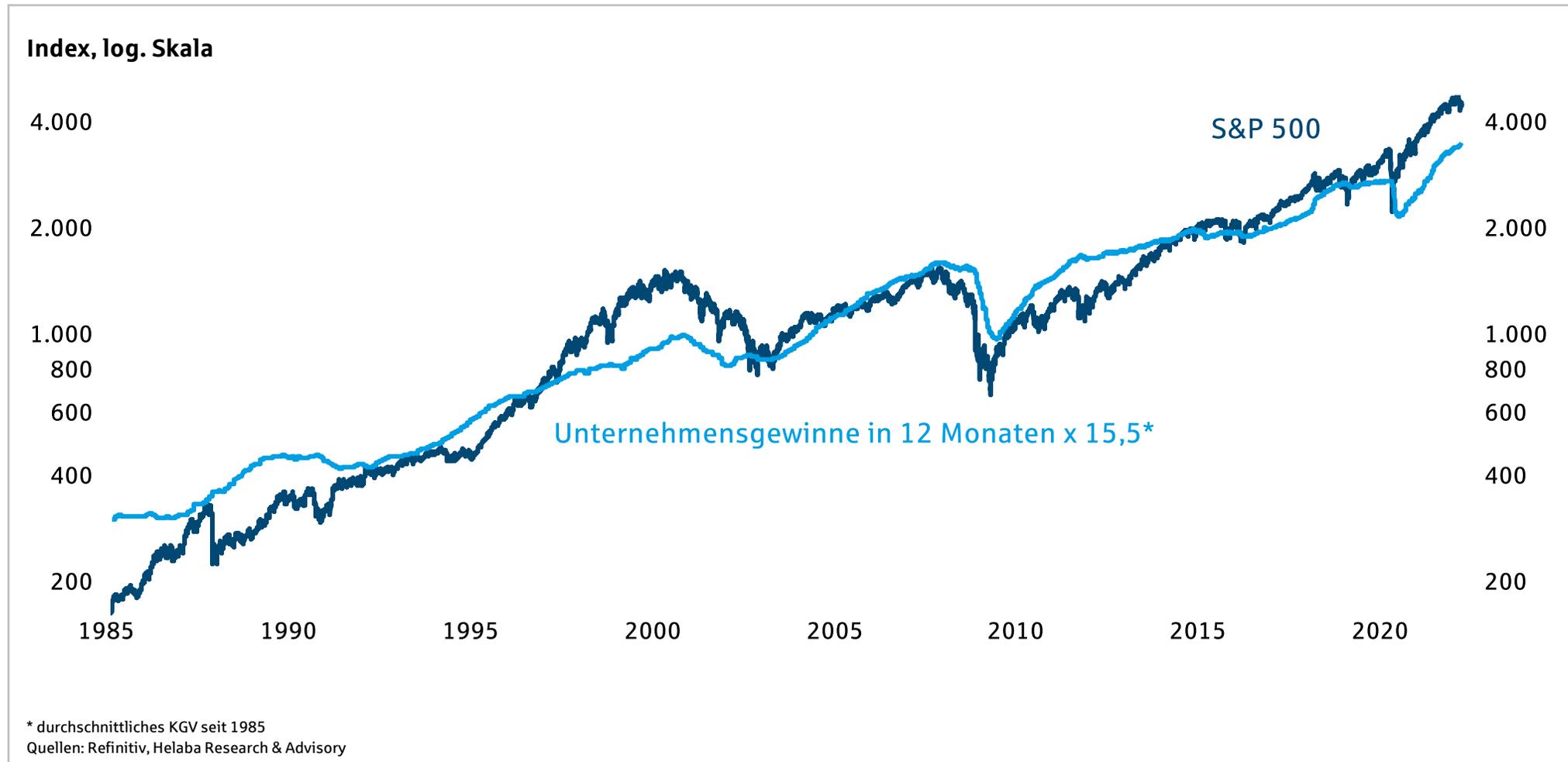


Quelle: Economist

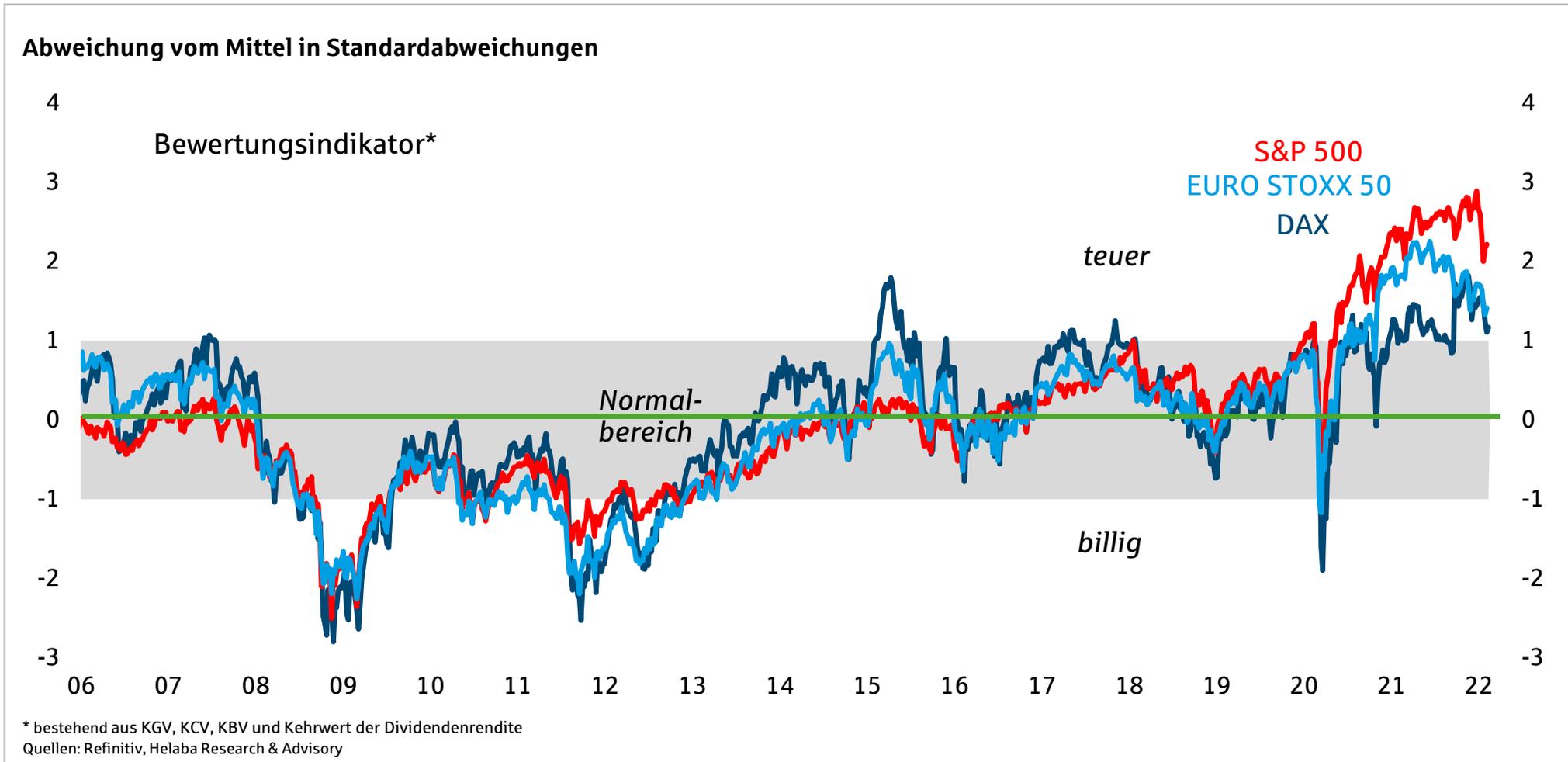
Zinserhöhungen in den USA begrenzen Kurspotenzial



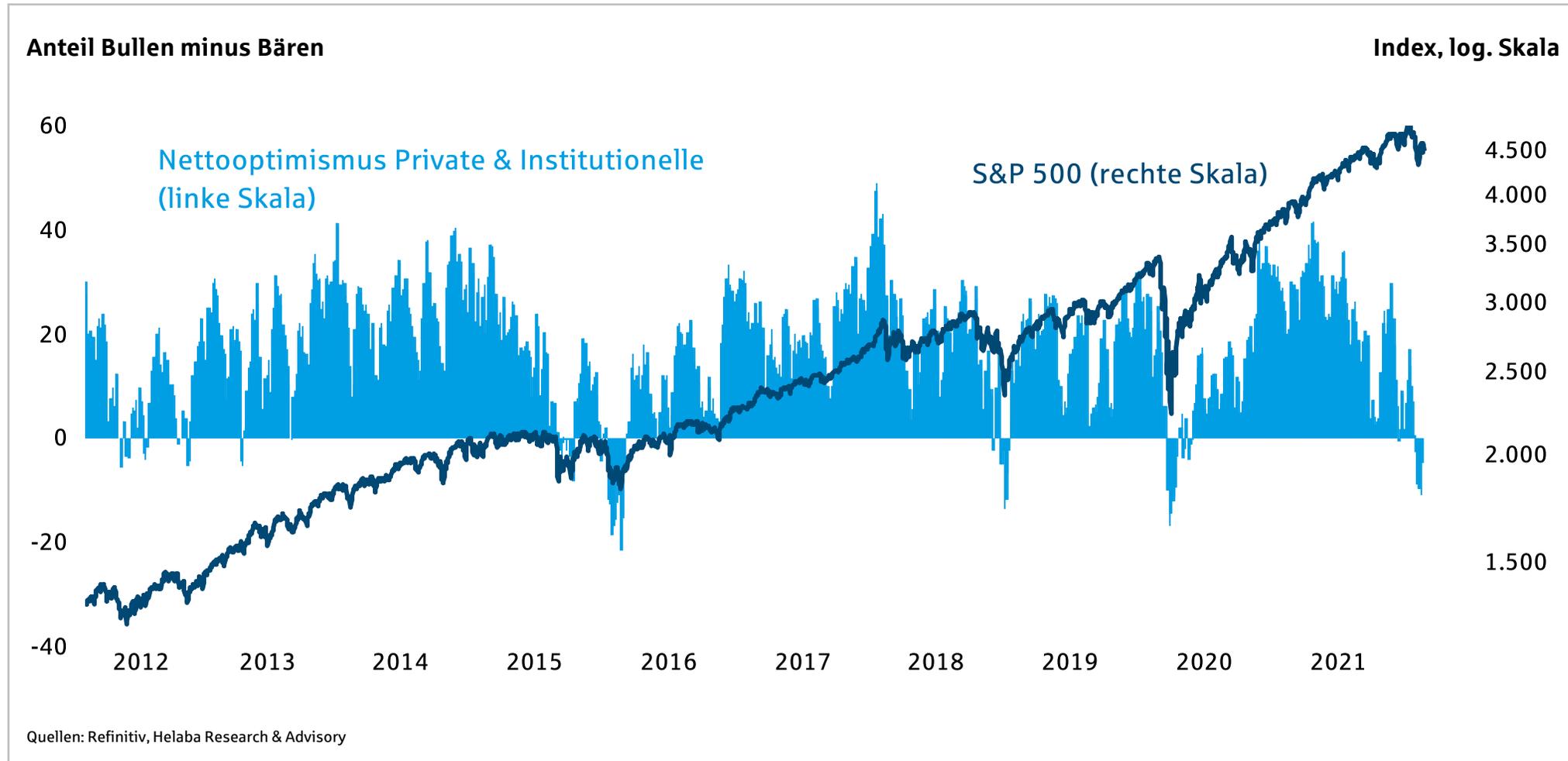
Unternehmensgewinne steigen zwar, aber Bewertung ist sehr hoch



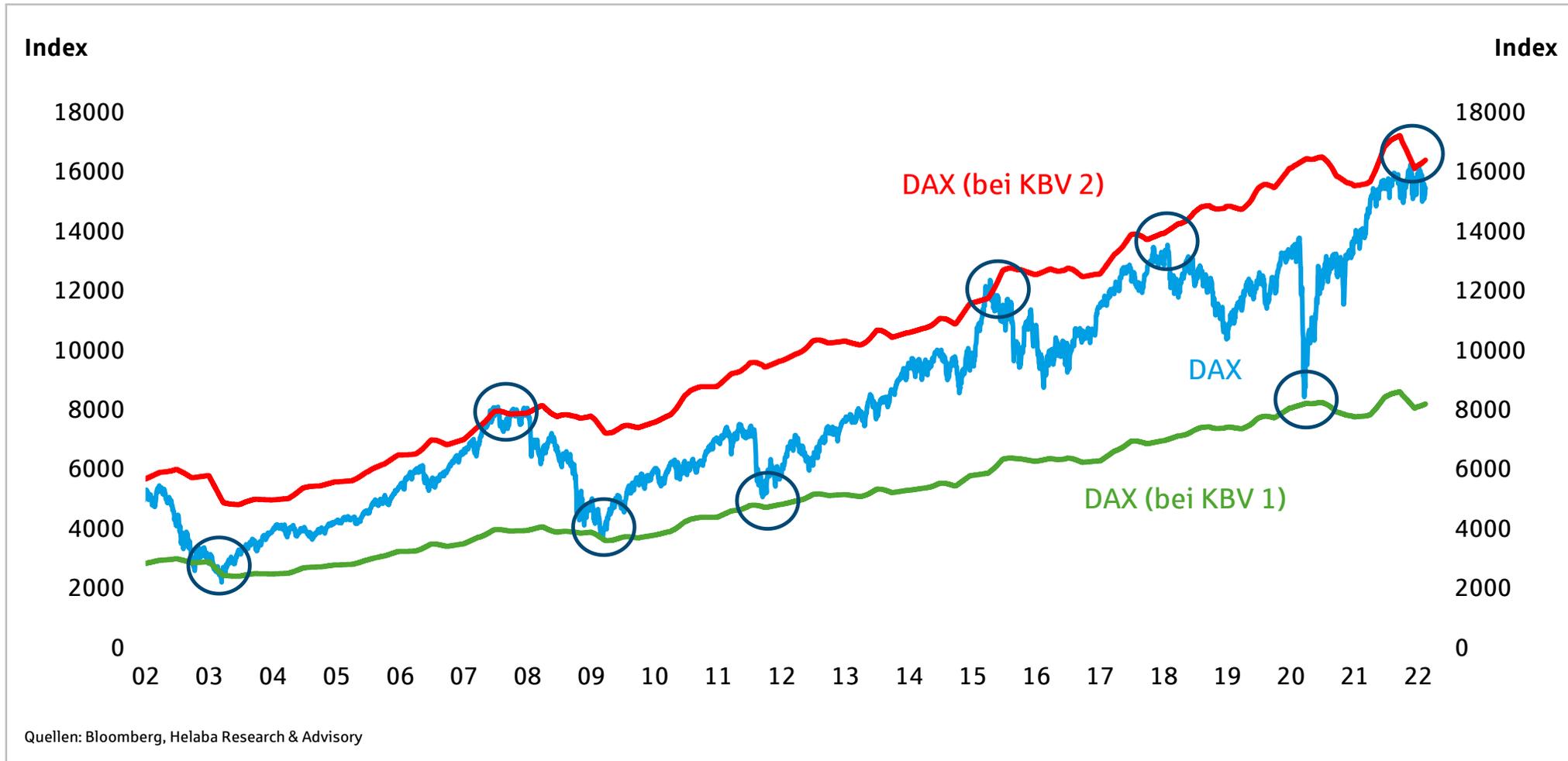
Aktien: Bewertung etwas abgebaut, aber immer noch hoch



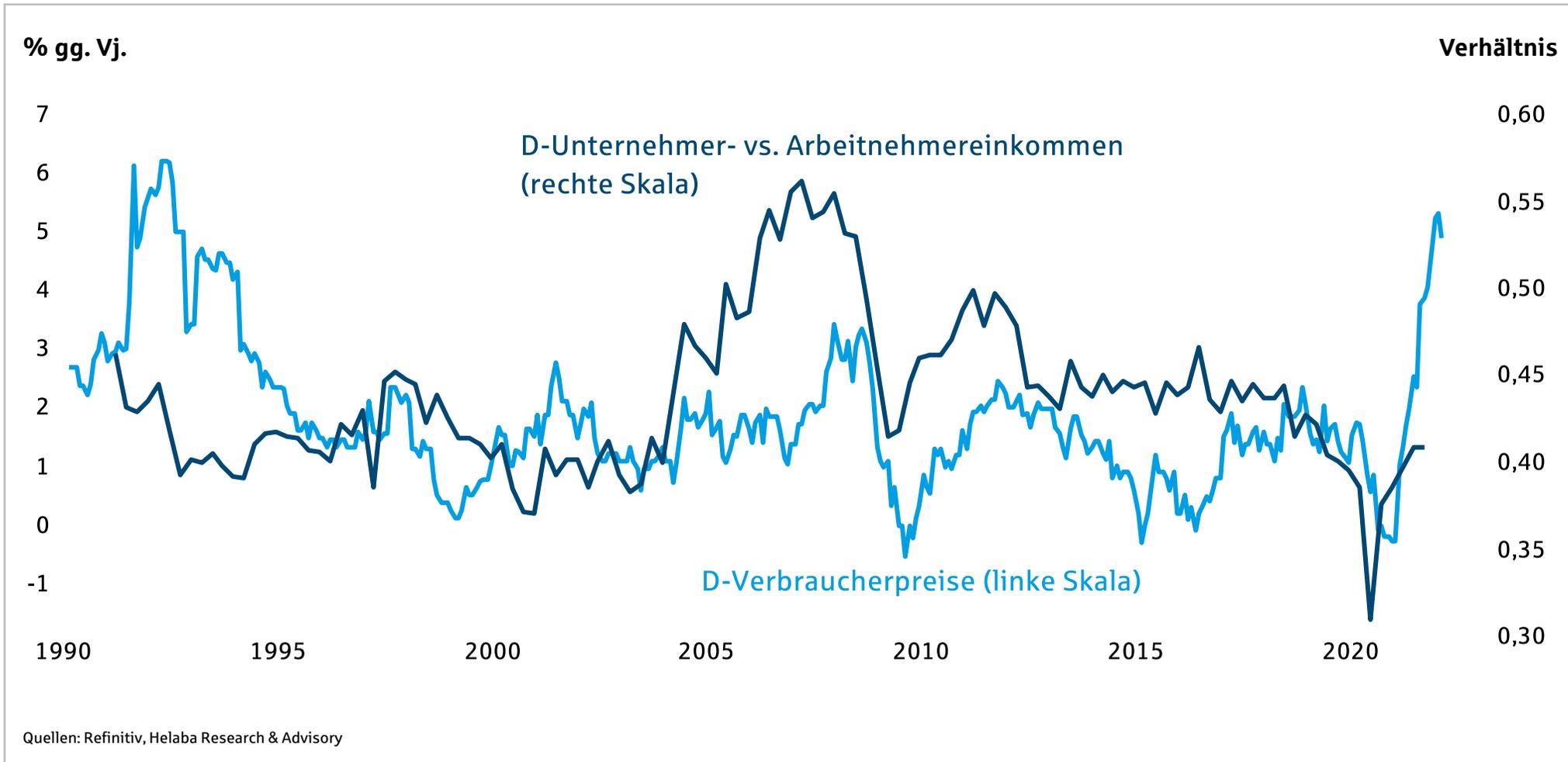
USA: Optimismus vorerst verfliegen



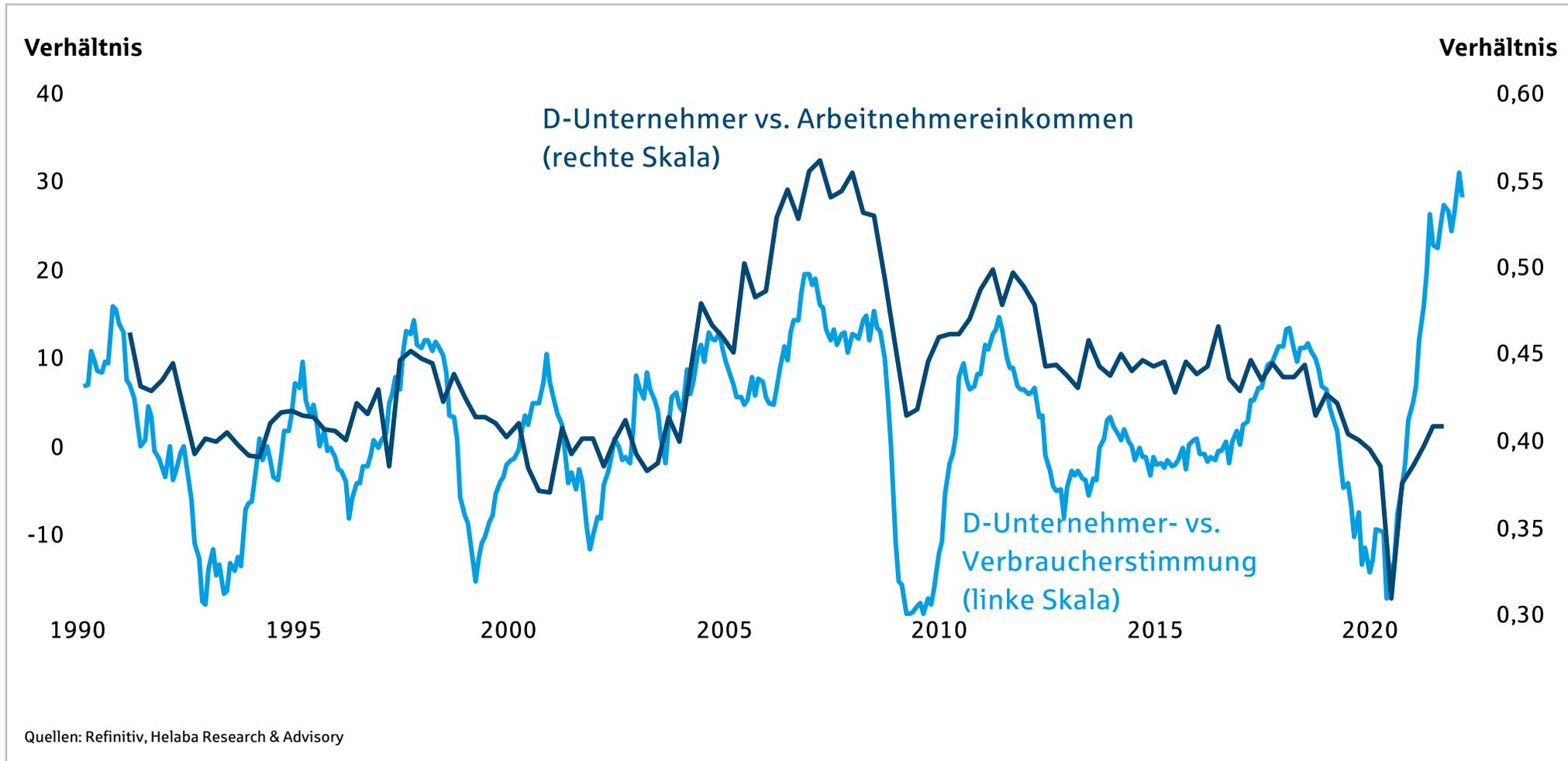
Kurs-Buchwert-Verhältnis: Gute Indikation in Extremsituationen



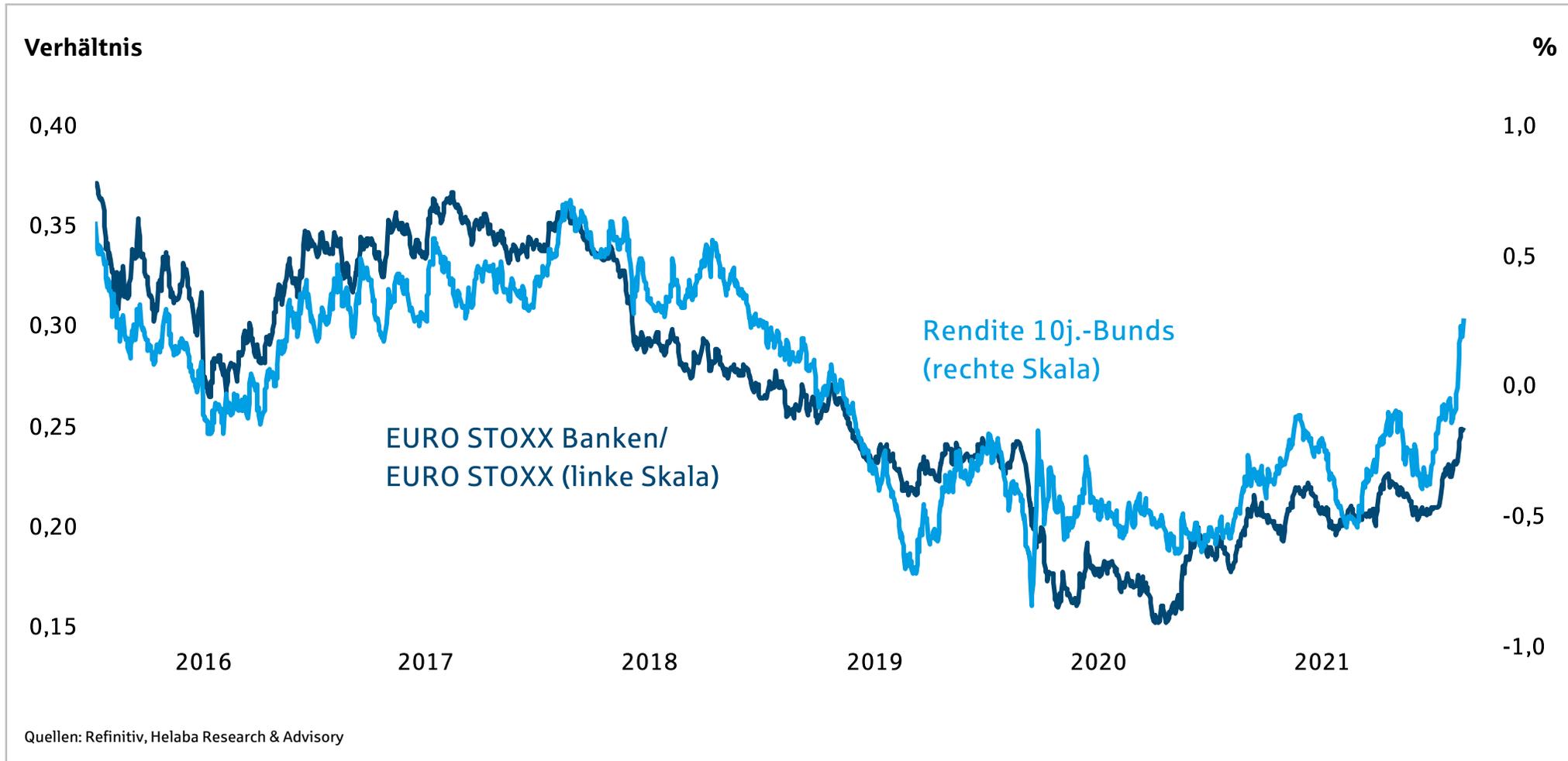
Wer trägt die Last der Inflation?



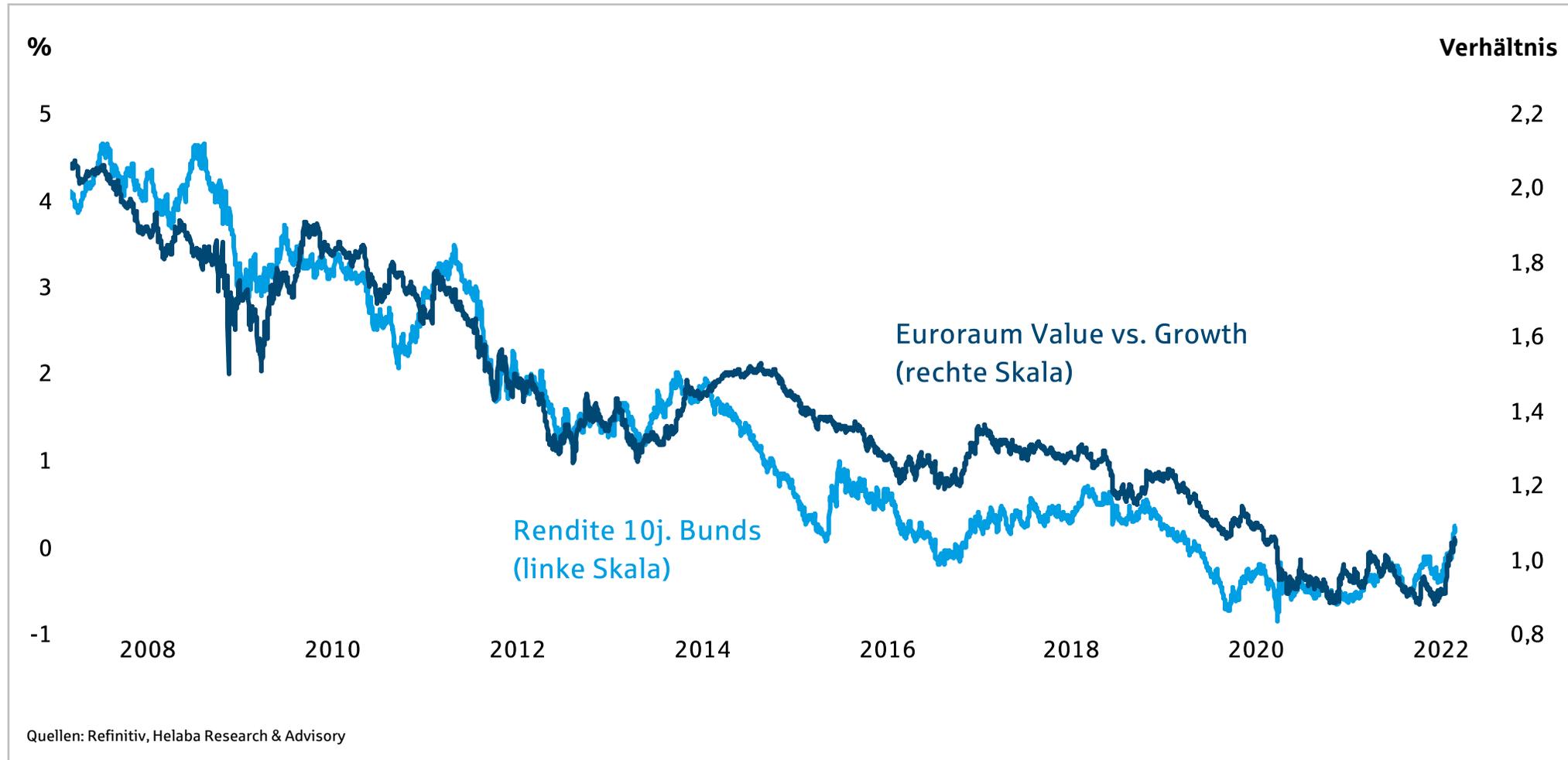
Unternehmer relativ zu Verbrauchern deutlich optimistischer gestimmt



Bankaktien profitieren vom Zinsanstieg



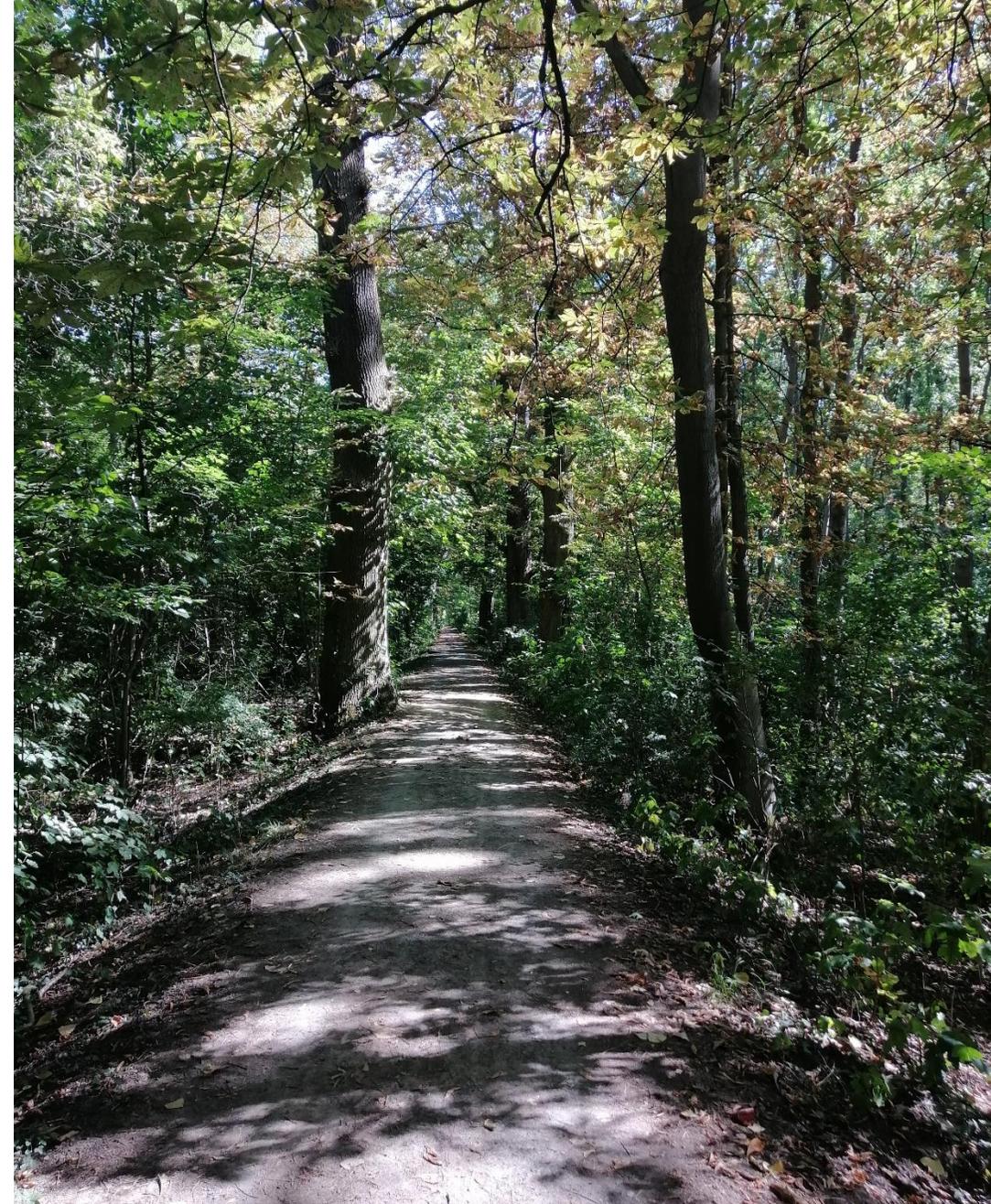
Renditeanstieg begünstigt Value-Aktien



Prognoseübersicht Wachstum und Inflation

% gg. Vj	2020	2021	2022p	2023p
Euroraum				
Bruttoinlandsprodukt	-6,5	5,2	3,9	2,2
Konsumentenpreise	0,3	2,6	4,0	2,4
Deutschland				
Bruttoinlandsprodukt	-4,9	2,8	3,6	2,3
Konsumentenpreise	0,5	3,1	3,9	2,6
USA				
Bruttoinlandsprodukt	-3,4	5,7	4,0	2,5
Konsumentenpreise	1,2	4,7	5,1	2,5
China				
Bruttoinlandsprodukt	2,3	8,1	5,5	5,0
Konsumentenpreise	2,5	0,9	1,8	2,5
Welt				
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
Zinsen Eurozone					
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
Zinsen USA					
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
Aktien					
DAX	15.490	15.000	16.500	16.200	16.000
Euro Stoxx 50	4.197	3.950	4.350	4.250	4.200
Rohstoffe/Gold					
Brentöl \$/bbl	91	85	83	81	78
Gold \$/oz	1.827	2.000	1.800	1.800	1.800
Währungen					
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

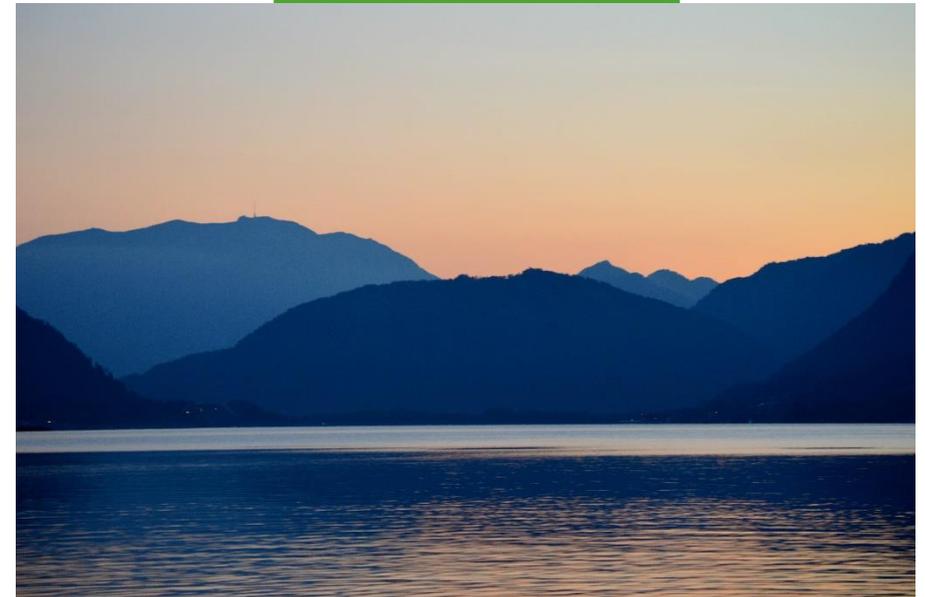
Hauptszenario
Aufschwung all
inclusive
75 %



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