

KAPITAL MARKT PERSPEKTIVEN 2020 I

www.bv-vermoege.de



Bayerische Vermögen

2019 WAR EIN ÜBERRASCHEND GUTER AKTIENJAHRGANG.



VORWORT

Das Jahr 2019 wird den Akteuren an den Kapitalmärkten als guter Jahrgang in Erinnerung bleiben. Nach der Aufholjagd der Verluste vom Vorjahr im ersten Quartal, sah es angesichts des ausufernden Handelskonflikts zwischen China und den USA und des unsäglichen Brexit-Dramas zunächst nicht sehr ermutigend aus. Der Industriesektor tauchte im Zuge des aggressiven Protektionismus der USA weltweit in die Rezession ab. Die Frage ist: Werden auch der Dienstleistungssektor und die Verbraucher negativ betroffen?

Gerettet haben die Party an den Finanzmärkten einmal mehr die Zentralbanken. Die US-Notenbank änderte ihren restriktiven Kurs trotz der niedrigsten Arbeitslosigkeit der letzten 50 Jahre und Mario Draghi nutzte seine letzten Amtswochen, um die umstrittenen negativen Zinsen in der Eurozone noch einmal zu verschärfen und ein neues Anleihe-Aufkaufprogramm aufzulegen. Im Sog des billigen Geldes zogen die Aktienmärkte weltweit auf neue Jahres- oder Allzeithochs.

Auch 2020 wird der Kapitalmarkt von der Unterstützung der Zentralbanken abhängen – oder von der Vernunft von Politikern und der Rückkehr zu freien Handelsströmen. Auf Ersteres scheint mehr Verlass zu sein.

Stefan Mayerhofer

Vorstand der Bayerische Vermögen AG

04

INTERVIEW: DANIEL HAAS

„Für das Jahr 2020 gilt: Im Zweifel ist es noch ein Bullenmarkt – der Bär zeigt jedoch schon seine Krallen!“

07

DEUTSCHLAND

Zieht die Industrie den Dienstleistungssektor mit nach unten oder neigt sich der Abschwung im Verarbeitenden Gewerbe schon dem Ende zu?

08

EUROZONE

Die Verbraucher halten die Konjunktur am Laufen.

09

USA

Die Wirtschaft ist trotz Trump stark, nicht wegen Trump.

10

CHINA

Das Wachstum verlangsamt sich, aber pro Kopf übertrifft es weiterhin alle Industrieländer.

11

SCHWELLENLÄNDER

In der zurückliegenden Dekade waren die Emerging Markets klare Verlierer an der Börse.

12

FINANZMÄRKTE

Wie lange noch befeuern hohe Liquidität und niedrige Zinsen den von Aktienrückkäufen getriebenen US-Börsenboom?

HABEN WIR IHR INTERESSE
GEWECKT? GERNE SENDEN WIR
IHNEN DIE VOLLVERSION ZU.
SETZEN SIE SICH DAFÜR MIT
DEM BERATER AN IHREM
STANDORT IN VERBINDUNG.

Bayerische Vermögen AG
Vermögensbetreuung für
private Kunden Aktiengesellschaft
Briener Straße 53a
80333 München

Tel.: 089 / 179 24 65 100
Fax: 089 / 179 24 65 111
E-Mail: willkommen@bv-vermoegen.de
Web: www.bv-vermoegen.de

Vertretungsberechtigter Vorstand:
Alexander Gröbner, Stefan Mayerhofer
Aufsichtsratsvorsitzender: Meinolf Pousset

Registergericht: Amtsgericht München
Registernummer: HRB 232274