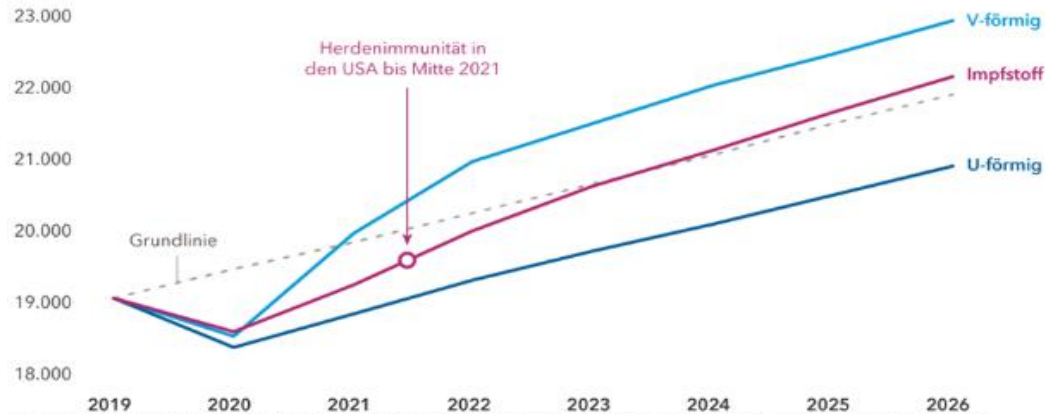


## Weltwirtschaft bald wieder auf Wachstumspfad zurück

Erholung wird durch Notenbanken und die Politik stark gestützt.

### Die Stärke der Erholung ist vom Impfstoff abhängig

Höhe des realen BIP (Milliarden USD)



Quellen: Capital Group, Bloomberg, Haver, HistStat, U.S. Bureau of Labor Statistics. Die Daten für die drei Erholungsszenarien basieren auf Schätzungen des Capital Group-US-Ökonomen Jared Franz zum 13.11.2020. Das Impfstoff-Szenario geht davon aus, dass die USA bis Mitte 2021 eine Herdenimmunität erreichen, basierend auf einem Impfstoff mit einer Wirksamkeit von etwa 90 % und einer 50%igen Abdeckung der Bevölkerung. Alle Angaben in US-Dollar.

Das **Chartbild der Woche** zeigt ein Erholungsszenario in den USA bis 2026 auf. Herdenimmunität wird in den USA für das zweite Halbjahr erwartet. Quelle: Capital Group, Bloomberg.

Die Märkte setzen verstärkt darauf, dass das Jahr 2021 (und auch 2022) eine weltweit kräftige Belebung der Wirtschaft und deutlich steigende Unternehmensgewinne bringen wird. Stützende Argumente sind u.a.:

- Corona-bedingte Ausfälle werden korrigiert, wenn sich die Lebensbedingungen durch die Ausweitung des Impfschutzes zu normalisieren beginnen.
- Die privaten Haushalte haben über die letzten Quartale ungewöhnlich viel gespart, was sich in Nachholeffekten beim Konsum niederschlagen könnte.
- Die Notenbanken werden nach eigener Aussage noch längerfristig für sehr günstige Finanzierungsbedingungen sorgen.
- Die Finanzpolitik wird außerordentlich expansiv bleiben und der wirtschaftlichen Aktivität – vor allem in den USA – starken zusätzlichen Schub verleihen.

**Global wird von Notenbanken der Weg in Richtung „Zinsabschaffung“ weiterverfolgt.** Menschen beginnen, gespartes Geld auszugeben – auch für Vermögensgüter wie Aktien, Häuser, Edelmetalle und Kunst. Die Preise steigen. Die Bereitschaft schwindet, Geldvermögen zu halten. Von einer „Flucht aus dem Geld“ ist zumindest bislang nichts zu erkennen. Die Einlagen bei Banken erreichen Rekordsummen. Aber das könnte der Treibsatz für eine „Katastrophenhausse“ sein. **Aktienkurse könnten sich in den 2020er Jahren weit von der Realwirtschaft abkoppeln.** Die kräftigen Kursgewinne der letzten Monate haben die Bewertungen nach oben getrieben. Hinzu kommt, dass die Marktstimmung in den USA insgesamt recht positiv ist. Aktien von Unternehmen hoher Qualität bieten einen gewissen Schutz gegenüber Inflationserwartungen und dem Risiko langfristig steigender Renditen aus der Geldflut seitens der Notenbanken.



Geschäftsführer  
Dipl. Bankbetriebswirt



Glossar:

#### **Wichtige Hinweise:**

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf die persönlichen Kenntnisse und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Aufklärung über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement ([www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)).

#### **Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement**

**Josef-Neumeier-Str. 2  
84503 Altötting**

**Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0  
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11**

**[info@urban-kollegen.de](mailto:info@urban-kollegen.de)  
[www.urban-kollegen.de](http://www.urban-kollegen.de)**