

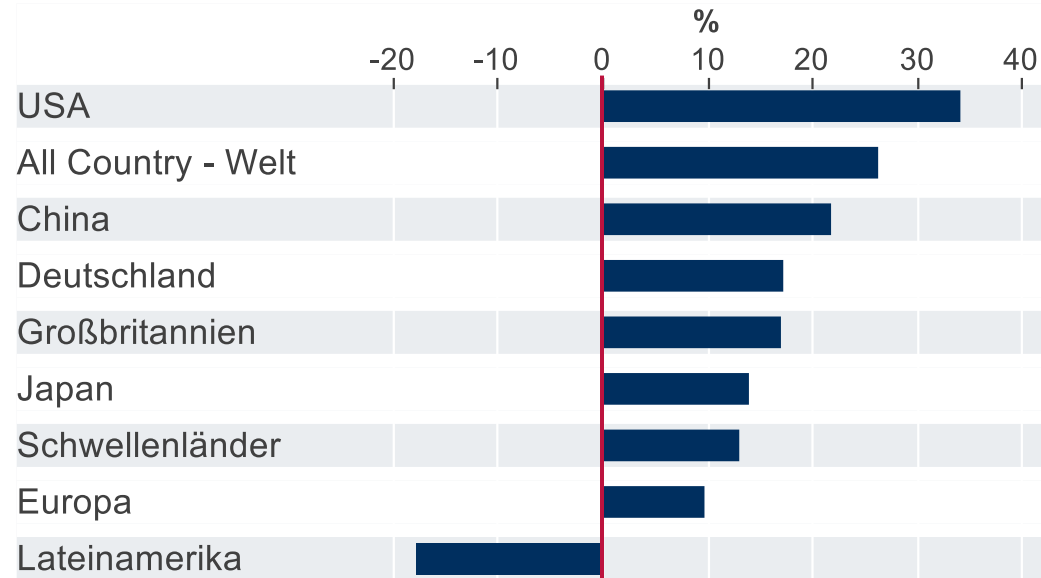
Finanzmarkt-Update

Dr. Daniel Grabowski | 2. Dezember 2024
Wealth Management | Investment Research



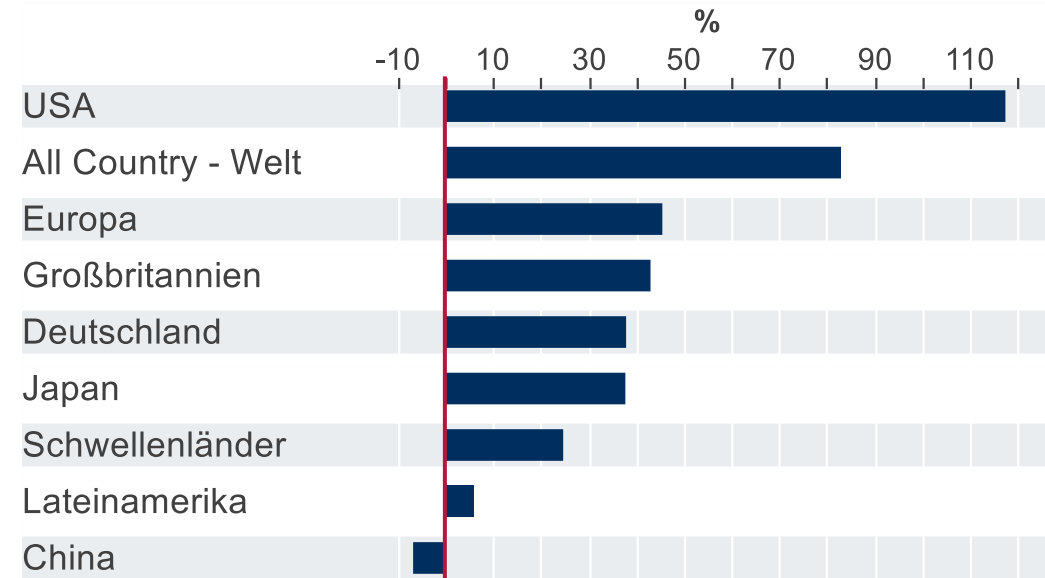
Aktienmarktentwicklung im Überblick

Aktienmarkt-Performance 2024, in Euro



Quellen: Targobank, Macrobond, MSCI-Indizes (Total Return). Stand: 29.11.2024

Aktienmarkt-Performance letzte 5 Jahre, in Euro



Quellen: Targobank, Macrobond, MSCI-Indizes (Total Return). Stand: 29.11.2024

Aktienmarktentwicklung im Überblick

Im September kündigte Chinas Regierung Unterstützung an, doch lieferte bisher nur wenig | US-Börsen feiern Trump

Aktien: Gesamttrendite in 2024, in Euro



Quellen: Targobank, Macrobond, MSCI-Indizes (Total Return). Stand: 29.11.2024

Aktien: Gesamttrendite seit 1.1.2019, in Euro



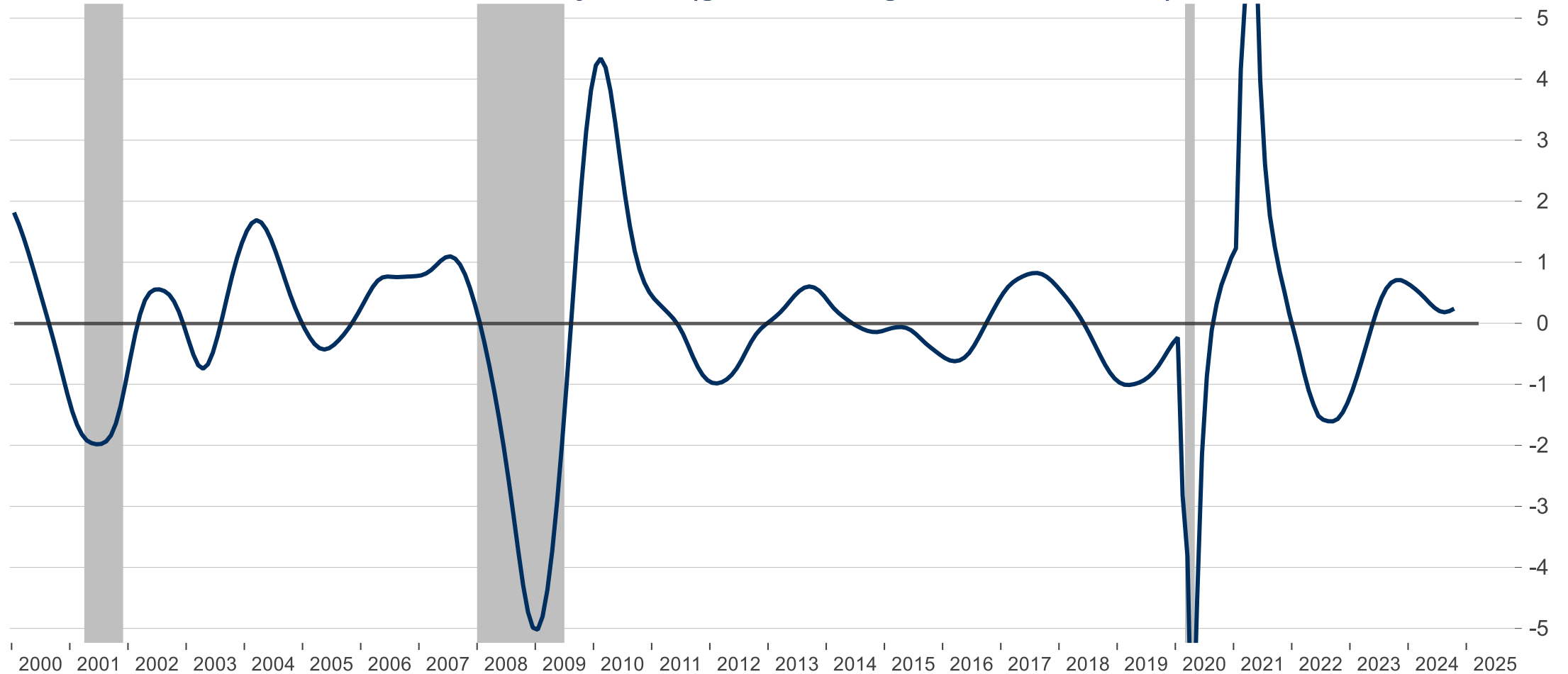
Quellen: Targobank, Macrobond, MSCI-Indizes (Total Return). Stand: 29.11.2024

Globale Konjunktur



Globale Konjunktur bleibt robust

Globaler OECD-Frühindikator für die Konjunktur (grau hinterlegt: US-Rezessionen)

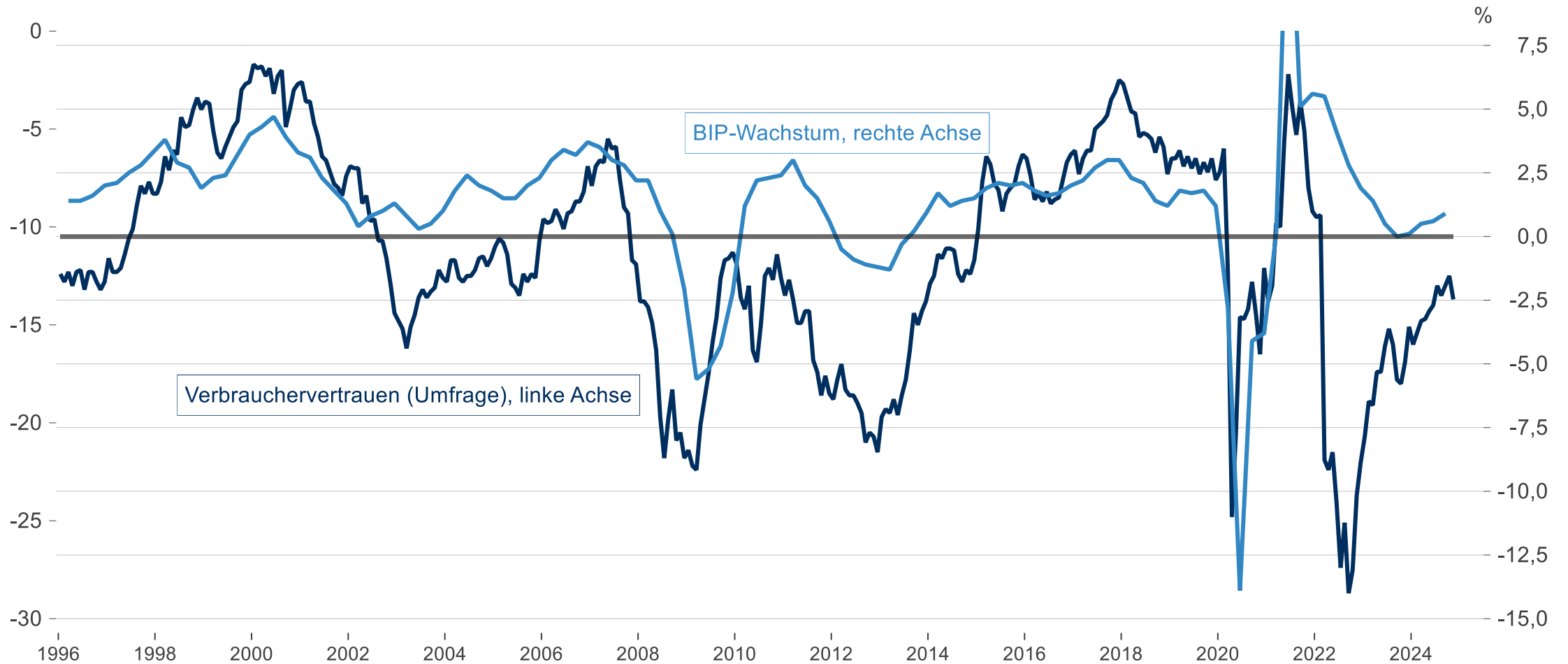


Quellen: Targobank, Macrobond, TCB, OECD, NBER

Europas Frühindikatoren bleiben abwärtsgerichtet

Fehlende Zuversicht in der Bevölkerung, politische Unruhe, drohende Zölle & hohe Energiekosten

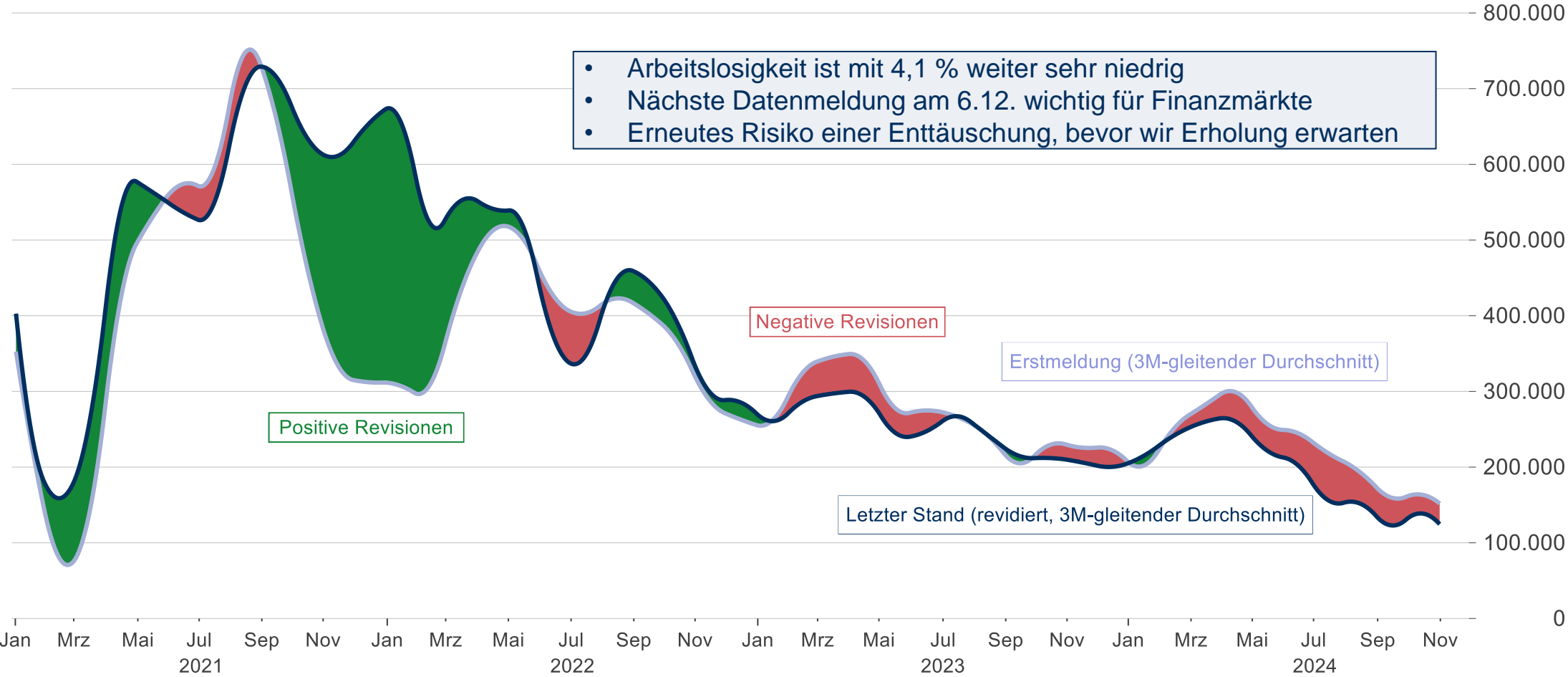
Euroraum: Wirtschaftswachstum und Konsumbereitschaft



Quellen: Targobank, Macrobond, DG ECFIN, Eurostat

Beschäftigungsaufbau in den USA lässt nach, Zahlen mehrfach nach unten revidiert. Sondereffekte wie Unwetter und Streiks erschweren Interpretation.

USA: Monatlicher Stellenaufbau (ohne Landwirtschaft) - vor und nach Datenrevisionen



Quellen: Targobank, Macrobond, BLS, NBER

Zentralbanken



Inflation im Euroraum sinkt, ist jedoch noch nicht besiegt – die von Dienstleistungen getriebene Kernrate bleibt erhöht

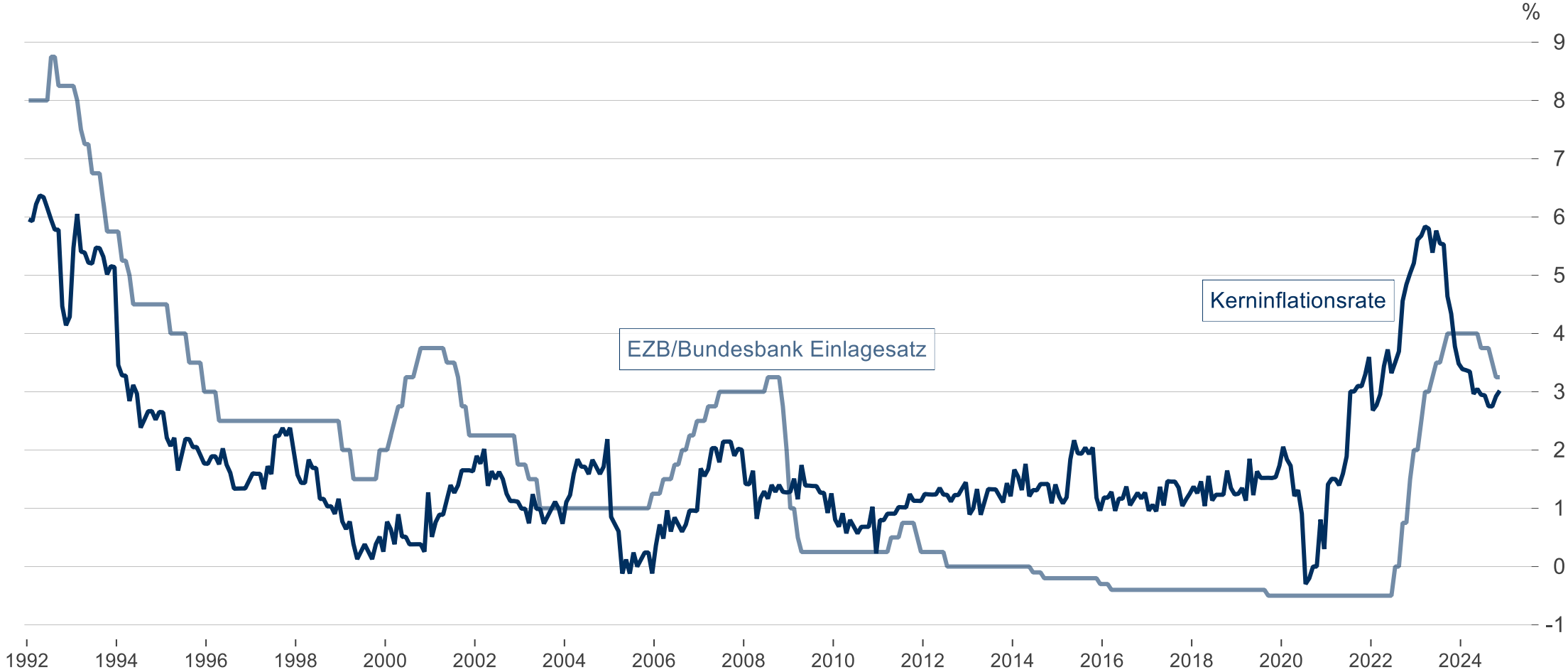
Euroraum Inflationsentwicklung



Quellen: Targobank, Macrobond, Eurostat, ECB

Schwache Konjunktur & sinkende Inflation sprechen für fortg. Zinssenkungen

Deutsche Kernteuerung und EZB/Bundesbank Leitzinsen

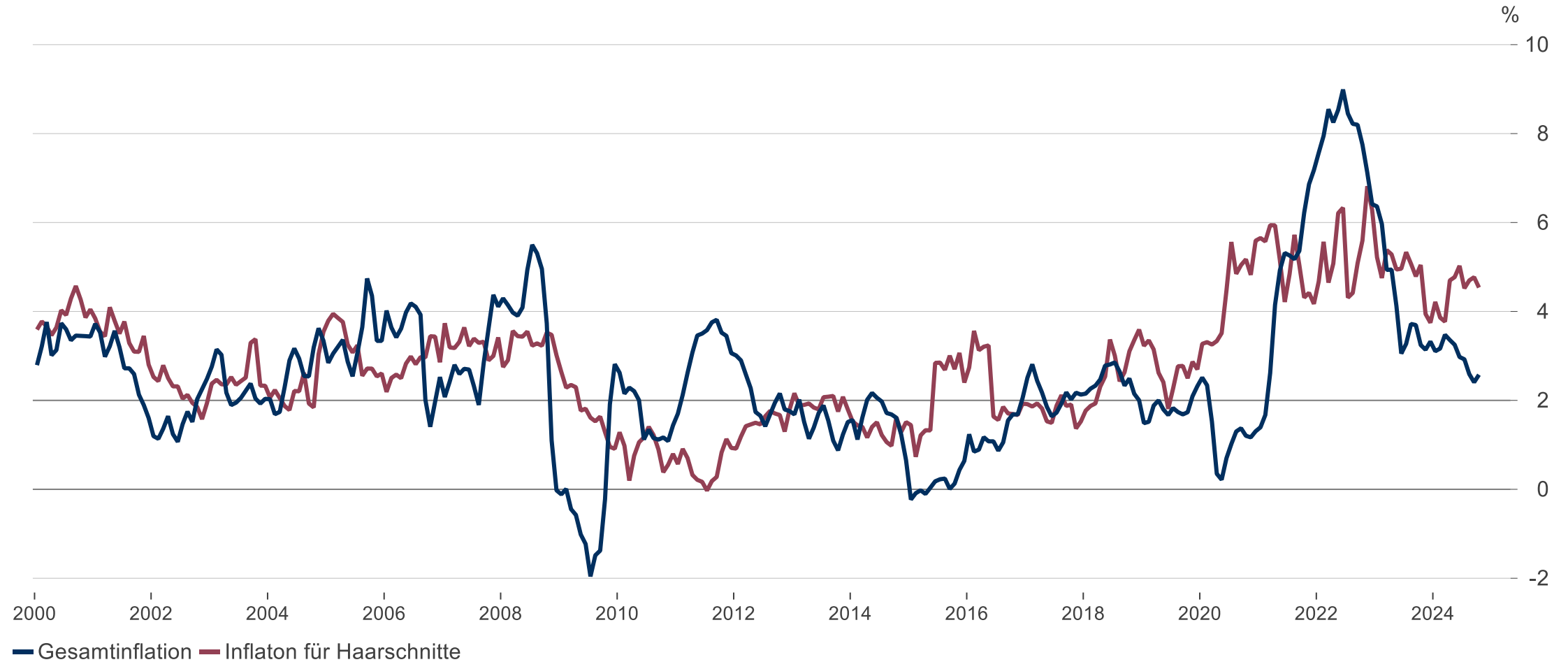


Quellen: Targobank, Macrobond, DESTATIS, ECB

In den USA bleibt die Inflation vor allem bei Dienstleistungen erhöht

Reduktion der Immigration und Abschiebungen würden Problem verschärfen, werden aber wohl nicht voll umgesetzt

US-Inflationsdynamik



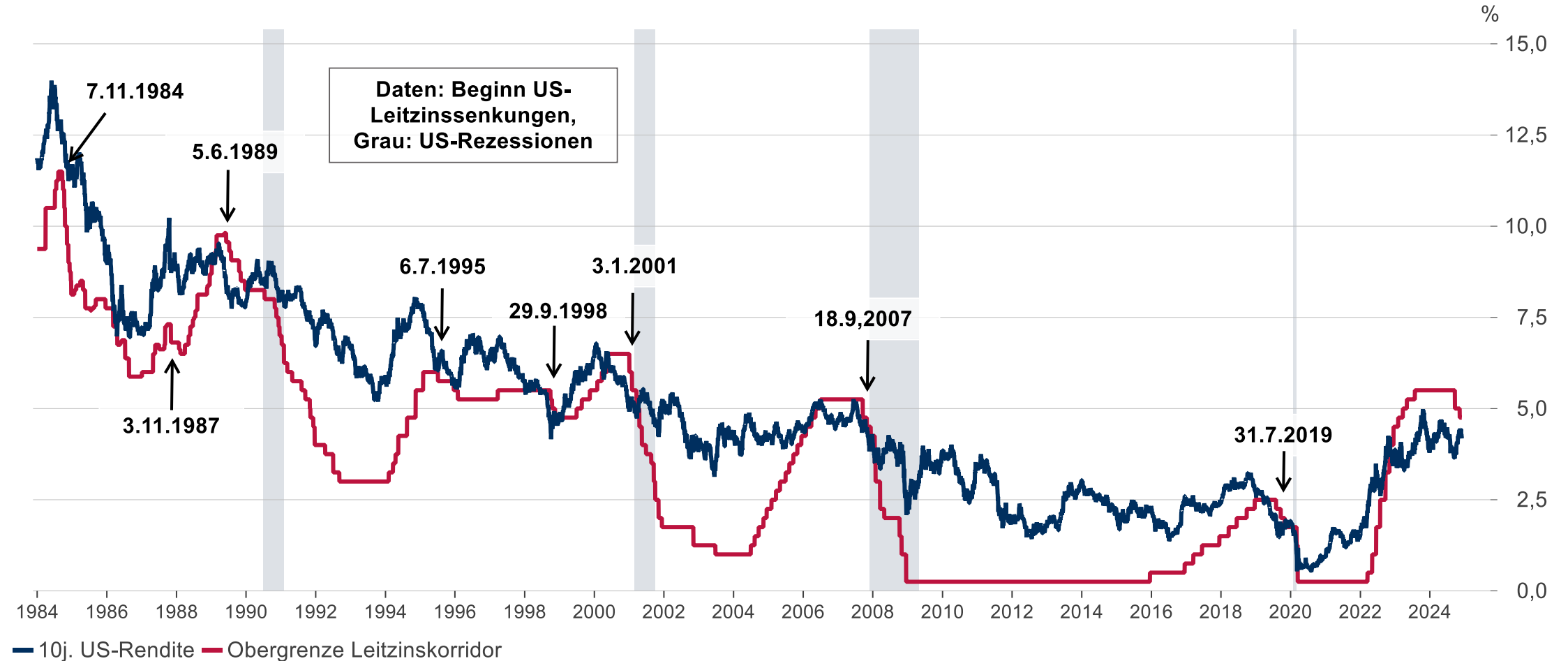
Quellen: Targobank, Macrobond, BLS



Anleihemarkt und Devisen

Trotz US-Leitzinssenkungen stiegen bisher die Anleiherenditen

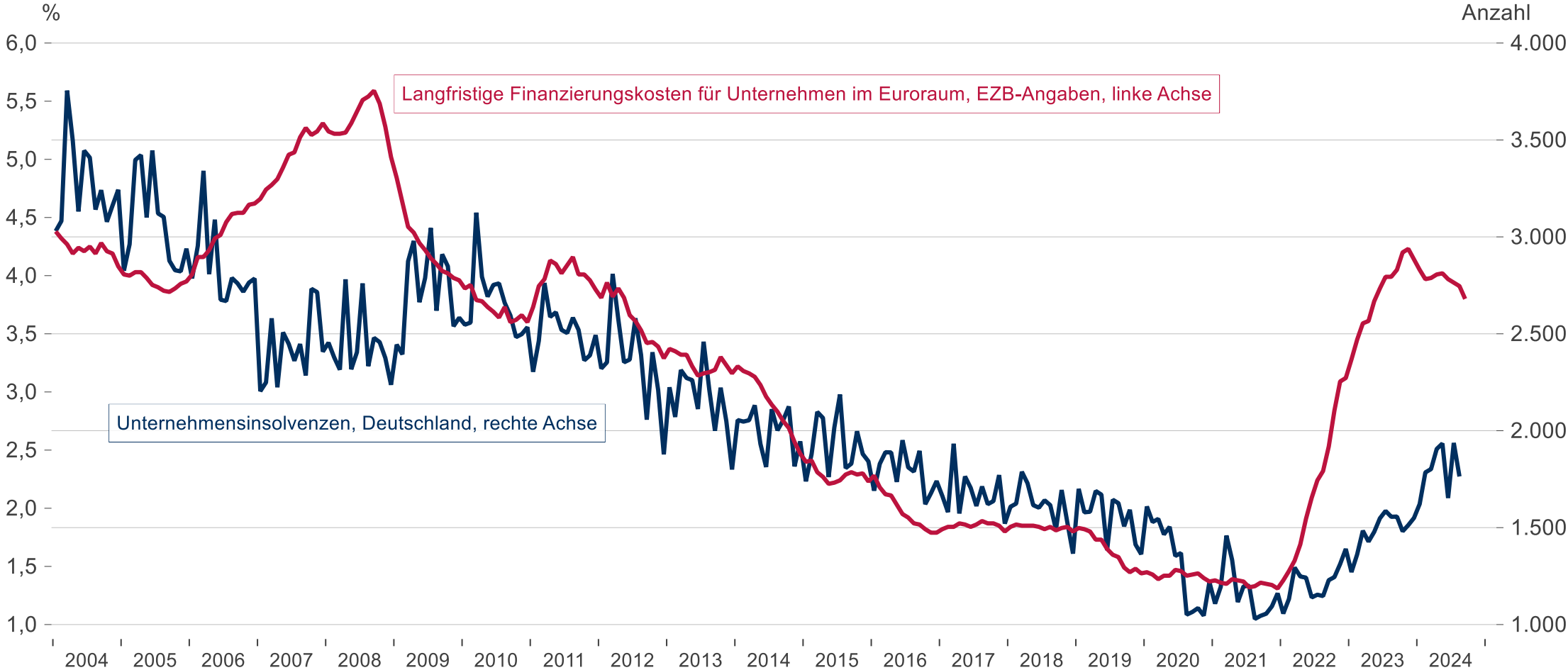
US-Leitzins und zehnjährige US-Staatsanleiherenditen



Quellen: Targobank, Macrobond, Fed, U.S. Treasury

Hohe Zinsen und schwache Konjunktur lassen die Insolvenzzahlen steigen: Risiko für Anleihen mit geringer Bonität

Langfristige Finanzierungskosten und Unternehmensinsolvenzen in Deutschland



Quellen: Targobank, Macrobond, Banque de France, CBS, DESTATIS, ECB



Aktienmarkt

Make Aktien Great Again: Setzen US-Wachstumstitel ihren Siegeszug fort?

US-Wachstums-Aktien im Vergleich zu Value-Aktien im Rest der Welt



Trumps Politik der Deregulierung und Steuersenkungen könnte die Unternehmensgewinne steigern und damit die Aktienrallye verlängern, selbst wenn sie der Wirtschaft durch Zölle und Abschiebungen schadet

Quellen: Targobank, Macrobond, MSCI.

Trotz schwieriger Gesamtsituation auf dem alten Kontinent: Europäische Aktien entwickelten sich unter anderem dank globaler Ausrichtung positiv

Euro Stoxx 50 Index und verschiedene Momentum-Indikatoren



— 2 Standardabweichungen vom 200-Tage gleit. Durchschnitt — 200-Tage gleitender Durchschnitt
■ 1 Standardabweichung vom 200-Tage gleit. Durchschnitt

Quellen: Targobank, Macrobond, STOXX, S&P Global

Wichtige Hinweise der TARGOBANK

Keine Anlageempfehlung, keine Beratung: Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Die TARGOBANK AG („TARGOBANK“) hat bei der öffentlichen Verbreitung von Finanzanalysen mögliche Interessenkonflikte offen zu legen. Dieser Verpflichtung kommt sie nach, indem sie auf die nachfolgende Darstellung möglicher Interessenkonflikte hinweist. Die möglichen Interessenkonflikte werden mit größtmöglicher Sorgfalt innerhalb der TARGOBANK ermittelt und regelmäßig auf ihre Aktualität überprüft. Die in Finanzanalysen geäußerten Ansichten geben die persönliche Ansicht des Analysten über die genannten Wertpapiere oder Emittenten wieder; die Vergütung des Analysten war weder in der Vergangenheit, ist nicht in der Gegenwart und wird auch nicht in Zukunft an die Einschätzungen oder Ansichten innerhalb der Finanzanalysen gebunden sein. Die in Finanzanalysen genannten Inhalte, Produktinformationen, Ausarbeitungen oder Einschätzungen zu Wertpapieren sind nur zu Ihrer Information bestimmt und sollten nicht als ein Angebot aufgefasst werden, Kapitalanlagen zu kaufen, zu verkaufen oder zu deren Kauf oder Verkauf aufzufordern.

Die TARGOBANK stellt Ihnen diese Informationen unverbindlich zur Verfügung und übernimmt keine Gewähr bezüglich der Zuverlässigkeit, Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen, und sie haftet nicht für etwaige Schäden oder Verluste, die dem Nutzer direkt oder als Folgeschäden aus der Verwendung besagter Informationen entstehen. Die Informationen sind sorgfältig und nach dem letzten verfügbaren Stand zusammengestellt. Durch aktuelle Entwicklungen könnten diese jedoch überholt sein oder sich ansonsten geändert haben, ohne dass die bereitgestellten Einschätzungen, Bewertungen, Ausarbeitungen und Informationen geändert wurden bzw. werden. Sofern die Inhalte von Dritten zur Verfügung gestellt wurden bzw. Meinungen Dritter wiedergeben, müssen diese nicht mit den Auffassungen der TARGOBANK im Einklang, sondern können auch im Widerspruch hierzu stehen.

Die Werte der in den Finanzanalysen genannten Anlagen unterliegen Schwankungen des Marktes, welche zum ganzen oder teilweisen Verlust des Investments führen können. Zum Beispiel kann infolge von Wechselkursveränderungen bei der Währung, auf die die Kapitalanlage lautet, der Wert der Kapitalanlage steigen oder fallen, wenn die eigene Währung des Anlegers eine andere ist. Anlagen in diese Produkte sind keine Bankeinlagen, und sind entsprechend weder durch die TARGOBANK, noch im Rahmen der Einlagensicherung garantiert. Die Performance der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Soweit Prognosen abgegeben werden, könnten diese unter Umständen nicht oder nicht vollständig zutreffen.

Vor dem Erwerb eines Produkts sollte der Kunde eine selbständige Anlageentscheidung treffen, ohne sich auf eine Finanzanalyse zu verlassen. Die Finanzanalyse ersetzt keine anleger- und anlagegerechte Beratung. Es sollte eine ausführliche und an der Kundensituation ausgerichtete Beratung erfolgen.

Die in Finanzanalysen genannten Geldanlagen in Unternehmen oder Märkte sollten nur von Anlegern in Betracht gezogen werden, die aufgrund ihrer Kenntnisse und Erfahrungen in Finanz- und Wertpapiergeschäften in der Lage sind, die damit einhergehenden Vorteile und Risiken einzuschätzen; andere Personen sollten keine Wertpapiergeschäfte auf Grundlage einer Finanzanalyse tätigen.

Die genannten Produkte können nicht von US-Personen erworben werden.

Die TARGOBANK erhält für Abschluss und Bestand eines Anlageproduktvertrages vom Emittenten oder der Kapitalanlagegesellschaft Provisionen. Zu genannten Produkten wird ein offizieller Prospekt gemäß den gesetzlichen Vorgaben veröffentlicht. Allein maßgeblich für die Produkte sind die Bedingungen des jeweiligen Prospektes, welcher kostenlos in Ihrer TARGOBANK Zweigstelle erhältlich ist.

Die TARGOBANK, aber auch Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter halten möglicherweise Anteile oder Positionen an Wertpapieren oder Finanzprodukten, die Gegenstand von Bewertungen sind. Die TARGOBANK kann daher auch ein Geschäft mit einem Finanzinstrument getätigt haben, das Gegenstand der Finanzanalyse ist oder war, bevor diese Information dem Kunden zugänglich gemacht worden ist. Die TARGOBANK hat in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen interne organisatorische Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden.