Quarterly CIO View | Prognosen

Aufgrund des aktuell sehr dynamischen Marktumfeldes können diese Prognosen jederzeit angepasst werden.

DWS

19. Juni 2024

Makro / Normalisierung schreitet voran

BIP-Wachstum (in % zum Vorjahr)

	2024P		2025P
USA	2,0	↘	1,6
Eurozone	0,7	↗	1,1
Vereinigtes Königreich	0,7	↗	1,3
Japan	0,3	↗	1,4
China	5,0	↘	4,4
Welt	3,1	↗	3,2

Haushaltsdefizit (in % des BIP)

	2024P		2025P
USA	6,0	↘	5,9
Eurozone	2,8	↘	2,7
Vereinigtes Königreich	4,0	↘	3,5
Japan	5,0	↘	3,0
China	13,3	↘	13,0

Inflation (in % zum Vorjahr)

	2024P		2025P
USA[1]	3,0	↘	2,3
Eurozone	2,5	↘	2,3
Vereinigtes Königreich	2,5	↘	2,3
Japan	2,5	↘	2,0
China	0,6	↗	1,7

Arbeitslosenquote (Jahresdurchschnitt)

	2024P		2025P
USA	4,0	↗	4,1
Eurozone	6,6	↘	6,5
Vereinigtes Königreich	4,4	↗	4,6
Japan	2,4	↘	2,3
China	5,0	→	5,0

Leitzinsprognosen (in %)

	Aktuell*		Juni 25P
USA	5,25-5,50	↘	4,50-4,75
Eurozone	3,75	↘	3,00
Vereinigtes Königreich	5,25	↘	4,25
Japan	0,10	↗	0,50
China	3,45	↘	3,10

Rohstoffe (in Dollar)

	Aktuell*		Juni 25P
Rohöl (Brent)	83,0	↘	80
Gold	2.312	↗	2.600
Kupfer (LME)	10.400	↘	10.100
Kohlenstoffpreis	70	↗	80

* Quelle: Bloomberg Finance L.P.; Stand: 13.06.2024

[1] Kernrate private Konsumausgaben (PCE), Dez/Dez in % (kein Durchschnitt wie bei den anderen Zahlen)

P = Prognose. Die Prognosen entsprechen unserer Einschätzung per 13.06.2024 | LME = London Metal Exchange

Legende (gilt für diese und die nächste Seite)

- Makro-Daten, Wechselkurse und alternative Anlagen: Die Pfeile signalisieren, ob wir eine Aufwärtsentwicklung ↗, eine Seitwärtsentwicklung → oder eine Abwärtsentwicklung ↘ erwarten.
- Die Farbe der Signale zeigt das Ertragspotenzial für Long-Only-Investoren: ● positives Ertragspotenzial, ● die Gewinnchancen, aber auch das Verlustrisiko sind eher begrenzt, ● negatives Ertragspotenzial.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Alternative Anlagen sind mit diversen Risiken behaftet, nicht unbedingt für jeden Anleger geeignet und für jedes Portfolio verfügbar. DWS Investment GmbH; Stand: 13.06.2024.

Aktien / Nicht nur auf US-KI Boom setzen

	Aktuell*		Juni 2025F				
			Prognose	Total Return (erwartet)[1]	Erwartetes Gewinn-wachstum	Einfluss KGV-Ver-änderung	Dividenden-rendite
USA (S&P 500)	5.434	●	5.600	4,5%	11%	-8%	1,5%
Europa (Stoxx Europe 600)	516	●	530	6,4%	5%	-2%	3,3%
Eurozone (Euro Stoxx 50)	4.936	●	5.100	7,8%	4%	0%	3,3%
Deutschland (Dax)[2]	18.266	●	19.600	8,0%	8%	-3%	3,3%
Vereinigtes Königreich (FTSE 100)	8.164	●	8.200	4,4%	1%	0%	3,8%
Schweiz (Swiss Market Index)	12.096	●	11.900	1,6%	10%	-11%	3,0%
Japan (MSCI Japan Index)	1.692	●	1.760	6,0%	10%	-6%	2,3%
MSCI Emerging Markets Index (USD)	1.076	●	1.100	5,1%	13%	-11%	2,9%
MSCI AC Asia ex Japan Index (USD)	694	●	710	5,0%	15%	-12%	2,6%

* Quellen: Bloomberg Finance L.P., FactSet Research Systems Inc.; Stand: 13.06.2024
[1] Erwarteter Total Return enthält gegebenenfalls Zinsen, Dividenden und Kursgewinne.
[2] Performance-Index (enthält Dividenden)
P = Prognose. Die Prognosen entsprechen unserer Einschätzung per 13.06.2024

Anleihen / Drei Zinskürzungen in 12 Monaten

USA

	Aktuell*		Juni 2025P
US-Staatsanleihen (10 Jahre)	4,24%	●	4,25%
US-Kommunalanleihen[1]	67 bp	●	75 bp
US-Investment-Grade-Unternehmensanleihen[1]	85 bp	●	80 bp
US-Hochzinsanleihen[1]	312 bp	●	400 bp
Besicherte Anleihen: Mortgage Backed Securities[1]	145 bp	●	120 bp

Europa

	Aktuell*		Juni 2025P
Deutsche Bundesanleihen (10 Jahre)	2,47%	●	2,60%
UK-Staatsanleihen (10 Jahre)	4,12%	●	4,20%
EUR Investment-Grade-Unternehmensanleihen[2]	111 bp	●	95 bp
EUR Hochzinsanleihen[2]	342 bp	●	400 bp
Besicherte Anleihen: Covered Bonds[2]	62 bp	●	50 bp
Italienische Staatsanleihen (10 Jahre)[2]	147 bp	●	180 bp

* Quelle: Bloomberg Finance L.P.; Stand: 13.06.2024
[1] Spread bezogen auf US-Staatsanleihen
[2] Spread bezogen auf deutsche Bundesanleihen

Asien-Pazifik

	Aktuell*		Juni 2025P
Japanische Staatsanleihen (10 Jahre)	0,98%	●	1,40%
Asiatische Unternehmensanleihen	222 bp	●	200 bp

Global

	Aktuell*		Juni 2025P
Schwellenländer-Staatsanleihen	391 bp	●	390 bp

Währungen

	Aktuell*		Juni 2025P
EUR vs. USD	1,08	↗	1,08
USD vs. JPY	157	↘	150
EUR vs. GBP	0,84	↗	0,85
GBP vs. USD	1,28	↘	1,27
USD vs. CNY	7,30	↗	7,35

P = Prognose. Die Prognosen entsprechen unserer Einschätzung per 13.06.2024
bp = Basispunkte

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Alternative Anlagen sind mit diversen Risiken behaftet, nicht unbedingt für jeden Anleger geeignet und für jedes Portfolio verfügbar. DWS Investment GmbH; Stand: 13.06.2024.

Glossar

Brent – ist eine auf dem europäischen Markt dominierende Rohölsorte

Britisches Pfund (GBP) – Offizielle Währung des Vereinigten Königreichs, auch als Pfund Sterling bezeichnet

Bruttoinlandsprodukt (BIP) – Gesamtwert aller Waren und Dienstleistungen, die innerhalb eines Jahres in einer Volkswirtschaft erwirtschaftet werden

Bunds – Häufig verwendete Bezeichnung für deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren

Chinesischer Yuan (CNY) – Geldeinheit der chinesischen Währung Renminbi (RMB)

Covered Bonds – Englischer Begriff für gedeckte Schuldverschreibung, Anleihen also, die einen doppelten Ausfallschutz bieten. Für eine gedeckte Schuldverschreibung haftet zum einen das ausgebende Finanzinstitut (meist eine Bank), zum anderen sind die Gläubiger durch einen Bestand an Sicherheiten gegen Verluste geschützt

Dax – Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der sich aus den 30 wichtigsten notierten Unternehmen Deutschlands zusammensetzt; im Gegensatz zu den meisten anderen Indizes ist der Dax ein Performanceindex, der Dividendenzahlungen beinhaltet

Dollar (USD) – Währungseinheit der USA

Euro (EUR) – Währung der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion

Euro Stoxx 50 – Index, welcher die Entwicklung von 50 Stan-dardaktien in der Eurozone abbildet

Euroraum (Eurozone) – Umfasst die 19 Staaten der EU, in denen der Euro gesetzliches Zahlungsmittel ist: Belgien, Deutschland, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Niederlande, Österreich, Portugal, Slowakei, Slowenien

FTSE 100 – Aktienindex, der die Aktien der nach Marktkapitalisierung 100 größten Unternehmen an der London Stock Exchange abbildet

Gesamtrendite – oder auch genannt „Total Return" ist eine Renditekennzahl, die den Ertrag eines Investments über einen bestimmten Zeitraum angibt

Hochzinsanleihen (High Yield) – Werden von Emittenten mit schlechter Bonität emittiert und bieten in der Regel eine vergleichsweise hohe Verzinsung

Investment-Grade-Anleihen (IG-Anleihen) – Englischer Oberbegriff für jene Anleihen, die von Kredit-Ratingagenturen als wenig ausfallgefährdet eingeschätzt werden, und somit mindestens eine mittlere Bonität genießen

Japanischer Yen (JPY) – Japanische Währung

Kohlenstoffpreis – Der Kohlenstoffpreis bezieht sich auf den Markt des EU-Emissionshandelssystems (ETS), das die Gesamtmenge der Treibhausgasemissionen begrenzt. Durch die Schaffung von Angebot und Nachfrage nach Emissionszertifikaten legt das EU-ETS einen Marktpreis für Treibhausgasemissionen fest.

Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) – Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne

Mortgage-backed security (MBS) – Englischer Begriff für hypothekenbesicherte Wertpapiere

MSCI AC Asia ex Japan Index – Aktienindex, der große und mittelgroße börsennotierte Unternehmen in zwei Industrie- und acht Schwellenländern Asiens unter Ausschluss von Japan abbildet

MSCI Emerging Markets Index – Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen aus 23 Schwellenländern abbildet

MSCI Japan Index – Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen Japans abbildet

S&P 500 – Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet

Schwellenländer (Schwellenmärkte) – Länder auf dem Weg zur Industrialisierung

Stoxx Europe 600 – Aktienindex europäischer Unternehmen aus dem Large-, Mid- und Small-Cap-Segment

Swiss Market Index (SMI) – Bedeutendster Aktienindex der Schweiz, umfasst die 20 liquidesten und größten Unternehmen aus den Large- und Mid-Cap-Segmenten

Wichtige Hinweise
Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, simuliert oder tatsächlich realisiert, sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

DWS Investment GmbH / 13.06.24

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland

CRC 101566_1 (06/2024)