



Wirtschaft und Märkte: Europa auf der Überholspur?



Autor/en
Frédéric Leroux

Veröffentlicht am
6. Februar 2023

Länge
21



Mehrere begünstigende Faktoren

- ✓ Milder Winter
- ✓ Steuerverlagerungen
- ✓ Geringere Inflation bei den Energiepreisen
- ✓ Konsumverhalten der Verbraucher durch Realeinkommen gestützt
- ✓ Füllstand der Gasspeicher auf 5-Jahres-Hoch
- ✓ Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit in China
- ✓ Reaktion auf das US-amerikanische Inflationsbekämpfungsgesetz

Im Vergleich zu den USA hat Europa in den vergangenen Wochen eine starke wirtschaftliche Entwicklung gezeigt, wie an den Indikatoren für wirtschaftliche Überraschungen der beiden Regionen jeweils abzulesen ist.

Was sind die Gründe hierfür?

Die milde Witterung, durch die sich die Energiesituation deutlich entspannt hat, die Pläne zur Haushaltsstützung sowie die Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit in China – all diese Faktoren erklären eine Entwicklung, deren Wiederhall an den Börsen überwältigend ist. Seit dem 31. August 2022 liegt **die Outperformance europäischer Aktien¹ bei 17,5%** bzw. sogar bei +23,5%, wenn man die Stärkung des Euro gegenüber dem US-Dollar berücksichtigt!

Natürlich ist bei aller relativen Stärke Europas auch ein gewisses Maß an Rückschläge zu erwarten, da solche Entwicklungen Pausen benötigen, um sich fortzusetzen. Wir werden daher keine kurzfristigen Wetten darüber abschließen, ob diese großartige Rally in Europa anhalten wird. Allerdings halten wir es für wahrscheinlich, dass sich diese Trendwende zugunsten Europas nach zwölf Jahren fast ununterbrochener Outperformance der USA in **eine längere Bewegung einreicht, die gerade erst begonnen hat**

Wer könnte davon profitieren?

Das Inflationsregime, das die Volkswirtschaften der sogenannten Industrieländer seit 2021 erleben, begünstigt Finanzströme vom Westen (USA) in den Osten (Europa, China, Japan). Diese Finanzströme sind offenbar der Erkenntnis geschuldet, dass das Wachstum der stärker zyklischen Volkswirtschaften dynamischer als erwartet ausfallen könnte. Dies **könnte zu einer merkliche Aufwertung der mehr zyklische Werte führenden europäischen, chinesischen und japanischen Börsen führen**, nachdem diese unter der anhaltenden Wachstumsschwäche des vergangenen Jahrzehnts gelitten haben.

Ebenso dürfte das wieder rationaler anmutende Zinsumfeld **Unternehmen begünstigen, deren Geschäftstätigkeit in der Vergangenheit einen größeren Nutzen für die Wirtschaft hatte**.

¹Wertentwicklung des Euro Stoxx 50 und des S&P 500 Index im Vergleich.

Kontaktieren Sie unsere Anlagespezialisten

Dies ist eine Werbemitteilung. Dieser Artikel darf ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Teilen vervielfältigt werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Die in diesem Artikel enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.