
Globale Perspektiven 2021

Märkte | Dezember 2020



Nicolas Janvier
Head of US Equities, EMEA

Verbraucherausgaben und Unternehmenskosten sind zentrale Themen für US-Aktien

Mit dem Beginn der Erholungsphase arbeitet das US-Aktienteam eng mit unserem Fundamentalanalyseteam zusammen, um die beiden wichtigsten Themen zu untersuchen, die unsere Sektorpositionierung und Aktienauswahl in den kommenden Monaten bestimmen werden.

Das erste Thema sind die Verbraucherausgaben. Die Bilanzen der privaten Haushalte befinden sich in einem viel besseren Zustand als nach dem Ende früherer Rezessionen, aber das Muster der Verbraucherausgaben, das wir 2021 sehen werden, wird sich von dem Trend vor der Pandemie unterscheiden. Die „Erlebnismwirtschaft“, die sich seit 2010 stark entwickelt hat, wird das kräftigste Wachstum aufweisen. Das bedeutet, dass die Ausgaben für Tourismus, Out-of-Home-Entertainment und Freizeit steigen werden. Ein bedeutender Anteil der Geschäftsreisen – vielleicht sogar bis zu 50% – wird jedoch nicht zurückkommen.

Unser zweites Thema geht auf die Frage ein, wie Veränderungen bei den Unternehmenskosten mit der Erholung der Umsätze zu einer höheren operativen Hebelwirkung und höherer Rentabilität führen. Wir werden versuchen, diejenigen Unternehmen auszumachen, denen es gelungen ist, ihre Betriebskosten während der Pandemie dauerhaft zu senken.

Eine Präsidentschaft von Joe Biden mit einer gespaltenen Regierung könnte sich positiv auf Versorger (wo der Druck zur Erzeugung sauberer Energie wahrscheinlich anhalten und regulierten Unternehmen zugutekommen wird), Immobilien, Basiskonsumgüter und Grundstoffe auswirken. Allerdings sind die Aussichten für das Gesundheitswesen, den Energiesektor und den Finanzsektor wahrscheinlich weniger positiv. Zwar ist die Wahrscheinlichkeit für höhere Unternehmenssteuern gesunken, was sich positiv auf diese Sektoren auswirken würde. Aber die Wahrscheinlichkeit, dass es zu neuen, strengeren Regulierungsanstrengungen kommen wird, könnte sich als Belastung erweisen.

Disclaimer

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung einer Anlage.

Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Das bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Ihre Kapitalanlage ist Risiken ausgesetzt.

Dieses Dokument dient lediglich der Information und stellt keine anlagebezogene, rechtliche, steuerliche oder betriebswirtschaftliche Empfehlung im Hinblick auf Anlagen im Zusammenhang mit Columbia Threadneedle Investments dar.

Die Analysen, auf die hier Bezug genommen wird, wurden von Columbia Threadneedle Investments im Rahmen des eigenen Anlagenverwaltungsgeschäfts durchgeführt, und die Ergebnisse derselben sind möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung dieser Informationen genutzt worden und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen zur Verfügung gestellt. Alle zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden. Informationen aus externen Quellen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit besteht jedoch keine Gewähr. Diese Information beinhaltet Aussagen, die die Zukunft betreffen, so auch Projektionen künftiger ökonomischer und finanzieller Verhältnisse. Keiner von Columbia Threadneedle Investments, seinen Direktoren, Führungskräften oder Mitarbeitern, macht irgend eine Aussage, Zusicherung, Garantie oder anderes Versprechen, dass eine dieser zukunftsgerichteten Aussagen sich als zutreffend herausstellt.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Registernummer B 110242; eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.

www.columbiathreadneedle.com