

# Die Woche Voraus



**Stefan Rondorf**

Senior Investment  
Strategist, Global  
Economics & Strategy

P.S.: Verpassen Sie unsere  
aktuellen Research-  
Nachrichten auf Twitter  
nicht!

[@AllianzGI\\_DE](#) folgen

## Lackmustest

In einem unübersichtlichen Kapitalmarkt-umfeld, geprägt von extrem unruhigen Anleihemärkten, einem unsicheren Konjunkturausblick und hartnäckigen Inflationsraten fokussieren sich Aktienanleger ab dieser Woche besonders auf einen Faktor: die Entwicklung der **Unternehmensgewinne**.

In den letzten Quartalen sind die Unternehmensgewinne wie ein Phoenix aus der Asche des Pandemietals erstanden. Die Zutaten dafür waren vielfältig: eine sprudelnde Nachfrage nach Rohstoffen, langlebigen Konsumgütern und digitalen Dienstleistungen, befeuert durch die staatliche Stützung des Konsums mittels großzügiger Fiskalstimuli sowie ein striktes Kostenmanagement in vielen Unternehmen auf dem Weg aus den Lockdowns. In einigen Industriezweigen haben Knappheiten in Folge von Flaschenhalsproblematiken außergewöhnlich hohe Gewinnmargen ermöglicht, zudem herrschte in einigen Bereichen des Gesundheitssektors eine Sonderkonjunktur.

Blickt man voraus, so scheinen sich einige dieser Trends zukünftig zu verändern. Rohstoffe haben sich als Folge von Angebotsknappheiten nach der militärischen Eskalation in der Ukraine und den daraus resultierenden Sanktionen verteuert. Damit steigen die **Inputkosten** vieler Unternehmen nicht nur im Einklang mit steigender Nachfrage, sondern **angebotsbedingt**. Eine Perspektive für eine starke Konsumnachfrage ist beispielsweise durch robuste Arbeitsmärkte weiter gegeben, das **Verbrauchervertrauen** hat sich in Folge hoher Inflationsraten jedoch zuletzt in vielen Ländern eingetrübt. Mit den Unsicherheiten durch die Lockdowns in China könnten sich erneut Versorgungsengpässe auftun.

Diese Entwicklungen dürften die Geschäftsentwicklung im ersten Quartal dieses Jahres noch nicht wesentlich beeinflusst haben.

## Aktuelle Publikationen



### Grüne Blase?

Verschiedene Beobachter warnen, dass die Bewertungen von Assets mit Nachhaltigkeitsbezug überzogen seien. Zurecht? Eine Analyse von Dr. Hans-Jörg Naumer und Paul Eubel.



### „Aktiv“ oder „Passiv“ in Zeiten der Disruption?

Strikte Orientierung an einer Benchmark hat auch unerwünschte Konsequenzen. Eine Betrachtung von Dr. Hans-Jörg Naumer in der Börsen-Zeitung.



### Grünes Wachstum

Die Welt ist aktuell geprägt von anhaltendem Bevölkerungswachstum, Digitalisierung, der Jagd nach Rendite und nicht zuletzt von der zunehmenden Knappheit des Faktors „Umwelt“, Stichwort Klimawandel und Zerstörung der Ökosysteme. Die zunehmende Umgestaltung der Ökonomien auf nachhaltiges Wachstum treibt diese Entwicklungen weiter voran. Das grüne Wachstum wird jedoch anders sein als das bisherige – und es wird "smart" sein – von der Logistik bis hin zur Landwirtschaft.

Für die Unternehmen im amerikanischen S&P 500 werden rund 5% Gewinnwachstum erwartet, für den europäischen Stoxx 600 sogar über 20%. Beim letztgenannten Index treibt der **Energiesektor** das geschätzte Gewinnwachstum, das ohne diesen Sektor nur bei etwas über 7% läge. Spannend dürften vor allem die Wachstumsperspektiven für den Rest des Jahres werden. Trotz zuletzt zunehmend rückläufiger Wachstumsprognosen der Volkswirte zeigten sich die Gewinnschätzungen der Analysten für das Gesamtjahr 2022 auf Indexebene zuletzt noch unbeeindruckt. Unter der Oberfläche kann man jedoch erkennen, dass dies hauptsächlich auf gestiegene Gewinnerwartungen für den Energiesektor zurückzuführen ist, während in anderen Sektoren erste Abwärtsrevisionen zu beobachten sind. Ein echter Lackmustest dürfte bevorstehen.

### Die Woche voraus

Neben den Unternehmensberichten und der geopolitischen Lage in der Ukraine stehen in der kommenden Woche einige **Sentimentdaten** im Vordergrund, allen voran die Flash-Schätzungen der Einkaufsmanagerindizes zum Ende der Woche hin. Aus der Eurozone werden das vorläufige Verbrauchervertrauen, aber auch die Industrieproduktion und die finalen Daten zur Konsumentenpreis-inflation im März veröffentlicht werden. In den Vereinigten Staaten könnten einige **Häusermarktdaten** vor dem Hintergrund gesteigener Hypothekenzinsen Beachtung finden. In China stehen die Daten zum Wachstum im ersten Quartal sowie Daten zu Industrieproduktion und Konsum aus dem März an, zudem könnte die Loan Prime Rate zur Stimulierung der Wirtschaft etwas gesenkt werden.

Betrachtet man das Sentiment der Investoren, steigt das Bewusstsein für konjunkturelle Risiken. Positiv könnten sich erste Tendenzen hinsichtlich einer allmählichen Gipfelbildung bei den Inflationsraten auswirken. Die Gewinnberichte sollten die unterschiedlich ausgeprägte Widerstandsfähigkeit und Preissetzungsmacht verschiedener Unternehmen ans Tageslicht bringen. Dies sollte aktive Anleger begünstigen.

Bleiben Sie widerstandsfähig,

wünscht Ihnen Ihr  
Stefan Rondorf

### Politische Ereignisse 2022

14 Apr: EZB Ratssitzung  
22 Apr: World Bank Group - IMF Spring Meeting  
24 Apr: Französische Präsidentschaftswahlen (Stichwahl)  
28 Apr: Sitzung der Bank of Japan

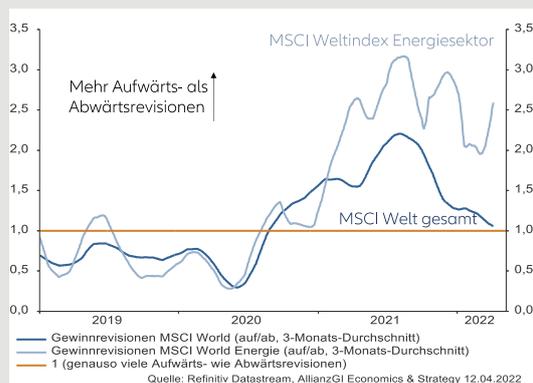
Übersicht politische Ereignisse ([hier klicken](#))

### Global Capital Markets & Thematic Research für iPad, MP3 & Smartphone

Zu unseren Publikationen ([hier klicken](#))  
Zu unserem Newsletter ([hier klicken](#))  
Zu unseren Podcasts ([hier klicken](#))  
Zu unserem Twitter-Feed ([hier klicken](#))

### Grafik der Woche

Analysten heben Gewinnschätzungen vorwiegend für den Energiesektor an



Vergangene Wertentwicklungen sind keine verlässlichen Prognosen für zukünftige Wertentwicklungen.  
Quelle: Refinitiv Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research.

## Überblick über die 16. Kalenderwoche:

| Montag     |                                                  |        | Prognose | Zuletzt  |
|------------|--------------------------------------------------|--------|----------|----------|
| CN         | Industrieproduktion (j/j)                        | Mär    | 4,5%     | 4,3%     |
| CN         | BIP (q/q)                                        | 1Q     | --       | 1,6%     |
| CN         | Einzelhandelsumsätze (j/j)                       | Mär    | -2,9%    | 1,7%     |
| CN         | Anlagevermögen (j/j)                             | Mär    | 8,4%     | 12,2%    |
| UK         | Rightmove Immobilienpreisindex (j/j)             | Apr    | --       | 10,4%    |
| US         | NAHB Immobilienpreisindex                        | Apr    | --       | 7,9      |
| Dienstag   |                                                  |        |          |          |
| JN         | Kapazitätsauslastung (m/m)                       | Feb    | --       | -3,2%    |
| US         | Baugenehmigung (m/m)                             | Mär    | --       | -1,9%    |
| US         | Baubeginne (m/m)                                 | Mär    | --       | 6,8%     |
| Mittwoch   |                                                  |        |          |          |
| EZ         | EU27 Pkw-Neuzulassungen                          | Mär    | --       | -6,7%    |
| EZ         | Handelsbilanz                                    | Feb    | --       | -7,7b    |
| DE         | Erzeugerpreise (j/j)                             | Mär    | --       | 25,9%    |
| IT         | Handelsbilanz                                    | Feb    | --       | -5052m   |
| JN         | Handelsbilanz                                    | Mär    | --       | -¥668,3b |
| JN         | Exporte (j/j)                                    | Mär    | --       | 19,1%    |
| JN         | Importe (j/j)                                    | Mär    | --       | 34,00%   |
| US         | Verkäufe bestehender Häuser (m/m)                | Mär    | --       | -7,2%    |
| Donnerstag |                                                  |        |          |          |
| EZ         | Produktion im Baugewerbe (j/j)                   | Feb    | --       | 4,1%     |
| EZ         | Verbrauchervertrauen                             | Apr A  | --       | -18,7    |
| FR         | Geschäftsklima                                   | Apr    | --       | 107      |
| US         | Philly Fed Index                                 | Apr    | --       | 27,4     |
| US         | Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe                | Apr 16 | --       | --       |
| US         | Folgeanträge auf Arbeitslosenhilfe               | Apr 09 | --       | --       |
| US         | Index der Frühindikatoren                        | Mär    | --       | 0,3%     |
| Freitag    |                                                  |        |          |          |
| EZ         | EZB Leistungsbilanz                              | Feb    | --       | 22,6b    |
| EZ         | S&P Global Eurozone Manufacturing PMI            | Apr P  | --       | 56,5     |
| EZ         | S&P Global Eurozone Services PMI                 | Apr P  | --       | --       |
| EZ         | S&P Global Eurozone Composite PMI                | Apr P  | --       | --       |
| FR         | S&P Global France Services PMI                   | Apr P  | --       | --       |
| FR         | S&P Global France Manufacturing PMI              | Apr P  | --       | 54,7     |
| FR         | S&P Global France Composite PMI                  | Apr P  | --       | --       |
| DE         | S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI         | Apr P  | --       | 56,9     |
| DE         | S&P Global Germany Services PMI                  | Apr P  | --       | --       |
| DE         | S&P Global Germany Composite PMI                 | Apr P  | --       | --       |
| IT         | Leistungsbilanz                                  | Feb    | --       | -5907m   |
| JN         | Verbraucherpreise (j/j)                          | Mär    | --       | 0,9%     |
| JN         | Kern-Verbraucherpreise (j/j)                     | Mär    | --       | 0,6%     |
| JN         | Jibun Bank Japan PMI Services                    | Apr P  | --       | 49,4     |
| JN         | Jibun Bank Japan PMI Composite                   | Apr P  | --       | 50,3     |
| JN         | Jibun Bank Japan PMI Mfg                         | Apr P  | --       | 54,1     |
| UK         | GfK Verbrauchervertrauen                         | Apr    | --       | -31      |
| UK         | Einzelhandelsumsätze inkl. Auto und Benzin (j/j) | Mär    | --       | 7,00%    |
| UK         | Einzelhandelsumsätze exkl. Auto und Benzin (j/j) | Mär    | --       | 4,6%     |
| UK         | S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI             | Apr P  | --       | 55,2     |
| UK         | S&P Global/CIPS UK Services PMI                  | Apr P  | --       | --       |
| UK         | S&P Global/CIPS UK Composite PMI                 | Apr P  | --       | --       |
| US         | S&P Global US Manufacturing PMI                  | Apr P  | --       | 58,8     |
| US         | S&P Global US Services PMI                       | Apr P  | --       | --       |
| US         | S&P Global US Composite PMI                      | Apr P  | --       | --       |

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden zum Veröffentlichungszeitpunkt als korrekt und verlässlich bewertet. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.de](http://www.allianzgi.de), eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet.