

# Die Woche Voraus

## Active is: Die Kapitalmärkte im Blick zu haben



Greg Meier

Senior Economist  
Direktor

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

[@AllianzGI\\_DE](https://twitter.com/AllianzGI_DE) folgen

### Stürmisches Wetter

Der Ausblick für das Wachstum der Weltwirtschaft hängt aktuell in vielerlei Hinsicht von den Perspektiven bezüglich **Covid-19** ab. Derzeit fließen enorme Mittel in die Bemühungen zur Eindämmung des Virus und zur Entwicklung von Therapien und Heilmitteln. Neun Monate nach Beginn der gravierendsten Pandemie der letzten 100 Jahre befinden sich bereits **10 Impfstoff-Kandidaten** in Phase III der klinischen Erprobung.

Wir rechnen in den kommenden Monaten mit weiteren positiven Nachrichten im Zusammenhang mit Impfstoffen, wenn eine Serie ungeduldig erwarteter Testergebnisse publiziert wird. Uns ist aber bewusst, dass es auch zu Rückschlägen kommen kann. Beispielsweise gibt es Hinweise darauf, dass **Antikörper gegen das Virus** binnen einiger Monate nach der Erkrankung der Patienten wieder verschwinden. Dies deutet darauf hin, dass der Schutz vor Erkrankung nur vorübergehend sein könnte, wie auch bei normalen Erkältungen oder der saisonalen Grippe. Einige Hersteller potentieller Impfstoffe planen bereits den Einsatz einer Folgedosis und erörtern die Möglichkeit einer jährlichen Covid-19-Impfung.

Während der Wettlauf um ein Gegenmittel von entscheidender Bedeutung ist, könnten daher Nachrichten über Therapien *nach* einer Erkrankung noch größere Aufmerksamkeit auf sich ziehen. Bekannt ist bereits, dass Remdesivir und Dexamethason die Sterblichkeitsraten verringern können. Dasselbe könnte für Übertragungen von Blutplasma gelten. Derzeit befinden sich mindestens 331 Covid-19-Therapien in Entwicklung. Einige davon könnten eine **ambulante Behandlung** ermöglichen.

Aus ökonomischer Sicht könnte somit der Beginn der kalten Jahreszeit eine Herausforderung für die tausenden von Unternehmen mit sich bringen, die während der Pandemie deswegen überlebt haben, da sie ihre Services ins Freie verlegt haben (Restaurants, Fitnessstudios, Friseure usw.). wenn das Virus nicht verschwin

### Aktuelle Publikationen



#### Investieren gegen den Klimawandel

22. August 2020: Earth OverShoot Day - es geht um #FinanceForFuture, es geht um Investieren gegen den #Klimawandel



#### Medien, Märkte und Investments mit Wirkung

Immer noch hält sich die These, dass sich Nachhaltigkeit negativ auf die Performance auswirkt. Diese Analyse zeigt, dass sich ESG-Medienberichterstattung positiv auf die Finanzierungskosten auswirken kann.



#### Schwellenländer & Corona

Die entwickelten Länder bekommen den Coronavirus-Ausbruch anscheinend langsam in den Griff. In den Schwellenländern dagegen verschärft sich die Lage derzeit, und zahlreiche ausländische Anleger sind vorsichtig geworden.

det, könnten daher noch mehr **staatliche Hilfspakete** erforderlich sein, um diese Unternehmen und ihre Mitarbeiter über Wasser zu halten.

### Blick auf die kommende Woche

Wir befinden uns am Anfang einer kurzen Sommerflaute im Hinblick auf die Wirtschaftsdaten. Die Unternehmensberichterstattung für das zweite Quartal läuft aus und es steht nur die Bekanntgabe weniger Konjunkturdaten an. Vor diesem Hintergrund könnten die weitere Entwicklung im Zusammenhang mit Covid-19 und geopolitische Ereignisse verstärkt die Schlagzeilen beherrschen. In den **USA** könnte unseres Erachtens ein deutlicher Rückgang der täglichen Todeszahlen (siehe unsere Grafik der Woche) mit der Nominierung von Präsident Donald Trump auf dem **Parteitag der Republikaner** zusammenfallen, der auf den 24.-27. August terminiert ist.

Am Montag wird als einzige bedeutende Veröffentlichung der Stand des National Activity Index der Federal Reserve Bank of Chicago bekanntgegeben. Allgemein wird erwartet, dass er sich nach zwei Monaten der Aufwärtsentwicklung im Juli seitwärts bewegt hat.

Am Dienstag stehen weitere **US-Konjunkturdaten** an, darunter die Eigenheimpreise im Juni und der Stand des Verbrauchervertrauens im August. In beiden Fällen ist mit einem Anstieg zu rechnen. Außerdem erhalten wir eine erste Indikation für die Entwicklung der **Konjunktur in Deutschland** im August. Erwartet wird, dass sich der **ifo-Index** für die Geschäftserwartungen abgeschwächt und die Einschätzung der aktuellen Lage verbessert hat.

Am Mittwoch und Donnerstag werden in **Europa** der Stand des Vertrauens von Verbrauchern und Unternehmen in Frankreich sowie die Auftragseingänge und Umsätze der Industrie in Italien bekanntgegeben. In den USA könnten die Zahlen zu den wöchentlichen Arbeitslosmeldungen, den Bestellungen langlebiger Gebrauchsgüter und den noch nicht abgeschlossenen Immobilienkäufen Auswirkungen auf die Märkte haben.

Am Freitag schließlich folgen weitere Daten zum Verbrauchervertrauen im August (Deutschland, Italien und Europäische Union). Außerdem erhalten wir vorläufige **Inflationsdaten** für Frankreich und **Japan** sowie Zahlen zur Lagerhaltung im Juli und den privaten Konsumausgaben/Privateinkommen in den USA.

### Technische Aspekte

Die auf einer wieder gestiegenen Risikobereitschaft basierende Erholung an den Märkten, die wir seit einigen Wochen beobachten, dürfte von der Grundstimmung anhalten. Die Rohstoffno-

tierungen sind stabil geblieben bzw. gestiegen. Der **US-Dollar** tendiert weiterhin schwächer und die **Renditen von Staatsanleihen** haben zu steigen begonnen. Allerdings herrscht immer noch eine ausgeprägte Skepsis am Markt bzgl. einer schnellen Erholung der Konjunktur. Das spricht dafür, dass eine weitere Verbesserung der Konjunkturdaten solche Anleger zum Wiedereinstieg veranlassen könnte, die sich bisher zurückgehalten haben.

*Genießen Sie den Sommer,*

Greg

### Politische Ereignisse 2020

Übersicht politische Ereignisse (hier klicken)

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

Zu unseren Publikationen (hier klicken)

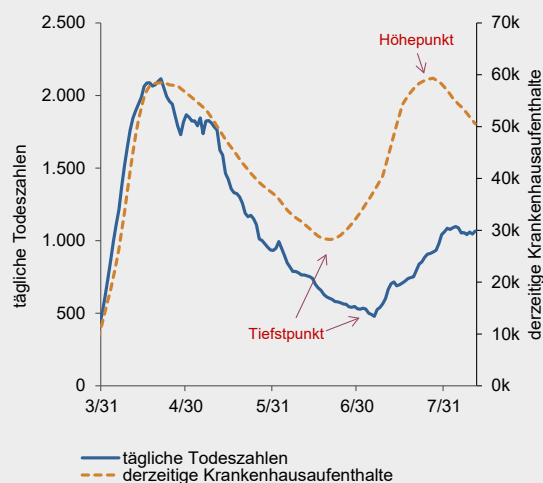
Zu unserem Newsletter (hier klicken)

Zu unseren Podcasts (hier klicken)

Zu unserem Twitter-Feed (hier klicken)

### Grafik der Woche

Tägliche Todeszahlen und derzeitige Krankenhausaufenthalte (7 Tage Durchschnitt)



Quelle: AllianzGI Global Economics & Strategy; Johns Hopkins University; per 12/08/20

## Überblick über die 35. Kalenderwoche:

Montag			Prognose	Zuletzt
US	Chicago Aktivitätsindex	Jul	3,88	4,11
<b>Dienstag</b>				
DE	Ifo Geschäftsklima	Aug	--	90,5
DE	Ifo Erwartungen	Aug	--	97
DE	Ifo Aktuelle Lage	Aug	--	84,5
US	FHFA Immobilienpreisindex (m/m)	Jun	0,4%	-0,3%
US	Conf. Board Verbrauchervertrauen	Aug	93,2	92,6
US	Neubauverkäufe (m/m)	Jul	-2,5%	13,8%
US	Richmond Fed Index	Aug	--	10
<b>Mittwoch</b>				
FR	Verbrauchervertrauen	Aug	--	94
US	Auftragseingänge für langl. Güter (m/m)	Jul P	4,00%	7,6%
US	Auftragseingänge für langl. Güter o. Transportwesen (m/m)	Jul P	2,7%	3,6%
<b>Donnerstag</b>				
EZ	Geldmenge M3 (j/j)	Jul	--	9,2%
FR	Geschäftsklima	Aug	--	85
IT	Industriegüterabsätze (j/j)	Jun	--	-25,9%
IT	Auftragseingang Industrie (j/j)	Jun	--	-34,7%
JN	Aktivitätsindex aller Industrien (m/m)	Jun	--	-3,5%
US	BIP Annualisiert (q/q)	2Q S	-32,5%	-32,9%
US	Private Konsumausgaben (q/q)	2Q S	--	-34,6%
US	Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe	Aug-22	--	--
US	Folgeanträge auf Arbeitslosenhilfe	Aug-15	--	--
US	Schwebende Hausverkäufe (j/j)	Jul	--	12,7%
US	Kansas City Fed Index verarb. Gewerbe	Aug	--	3
<b>Freitag</b>				
EZ	Wirtschaftsstimmung	Aug	--	82,3
EZ	Wirtschaftsstimmung verarb. Gewerbe	Aug	--	-16,2
EZ	Wirtschaftsstimmung nicht-verarb. Gewerbe	Aug	--	-26,1
FR	Verbraucherpreise (j/j)	Aug P	--	0,9%
FR	Erzeugerpreise (j/j)	Jul	--	-2,7%
FR	Konsumausgaben priv. Haushalte (j/j)	Jul	--	1,3%
DE	GfK Verbrauchervertrauen	Sep	--	-0,3
IT	Verbrauchervertrauen	Aug	--	100
IT	Wirtschaftsstimmung	Aug	--	76,7
JN	Tokio Verbraucherpreise (j/j)	Aug	--	0,6%
JN	Tokio Kern-Verbraucherpreise (j/j)	Aug	--	0,4%
US	Einkommen privater Haushalte	Jul	-0,2%	-1,1%
US	Lagerbestände Großhandel (m/m)	Jul P	--	-1,4%
US	Konsumausgaben	Jul	1,4%	5,6%
US	PCE Deflator (j/j)	Jul	--	0,8%
US	PCE Core Deflator YoY	Jul	--	0,9%
US	MNI Chicago PMI	Aug	--	51,9
<b>Samstag</b>				
IT	Erzeugerpreise (j/j)	Jul	--	-6,1%

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl sinken als auch ansteigen und Investoren erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück. Die hierin enthaltenen Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich - ohne Mitteilung hierüber - ändern. Die verwendeten Daten stammen aus unterschiedlichen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich betrachtet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert und es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht durch grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung; herausgegeben von Allianz Global Investors Europe GmbH, [www.allianzgi.de](http://www.allianzgi.de), einer Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland, mit eingetragenem Sitz in Bockenheimer Landstrasse 42-44, D-60323 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 9340, zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.