

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](#)

Gewinnwachstum

Inmitten neuerlicher Sorgen um die nächste Infektionswelle und eine von Boom-Niveaus aus abebbende Wachstumsdynamik, konnten Aktieninvestoren zuletzt auf einen wichtigen Rückhalt bauen: Sehr **robustes Gewinnwachstum**, welches hohe Erwartungen im Durchschnitt noch deutlich übertreffen konnte.

So konnten die US-amerikanischen S&P 500-Unternehmen die zugegebenermaßen sehr schwachen Gewinne, während der Lockdown-Monate des zweiten Quartals 2020 um etwa 90% übertreffen. Die Gewinne im europäischen Stoxx600 konnten sich sogar annähernd verandert halbfachen. Trotz eines schon im Vorfeld erhöhten Optimismus' konnten die US-Unternehmen die Schätzungen um hohe 17% übertreffen, die Stoxx600-Unternehmen um über 23%.

Schaut man sich die Entwicklungen im Detail an, lässt sich ein durchweg positives Bild zeichnen: Im Durchschnitt über alle Nicht-Finanzunternehmen wurde die starke Gewinnentwicklung sowohl von starkem **Umsatzwachstum** als auch sich erholenden **Gewinnmargen** untermauert. Eine Kombination aus Preissetzungsmacht und wieder stärker ausgelasteten Kapazitäten konnte somit den Effekt stark gestiegener Inputkosten wettmachen. Letztere sind eine Folge robuster Nachfrage nach dem Durchstarten der Wirtschaftsaktivitäten.

Auch wenn die Wachstumsraten der Gewinne nun an ihrem Höhepunkt angekommen sein dürften und auch das Überraschungspotential in Anbetracht nachlassender Frühindikatoren limitiert erscheint, so kann man aus dem hohem Gewinnwachstum auch mittelfristig positive Aspekte ableiten: Unternehmen haben einen erhöhten Spielraum für **Investitionen** und können somit dazu beitragen, die Erholung aus der Pandemie in einen

Aktuelle Publikationen



Investieren als rationaler Optimist!

Die Welt wird immer besser. Alle Indikatoren sprechen die gleiche Sprache: steigende Lebenserwartung auf allen Kontinenten, sinkende Kindersterblichkeit und Kinderarbeit, steigender Wohlstand, sinkende – aus globaler Perspektive – Ungleichheit. Wo sich die kreative Disruption entfalten kann, haben wir allen Grund zum rationalen Optimismus. Aber was bedeutet das (nicht nur) für Investoren?



Lernmodul: Verhaltensökonomie

In diesem interaktiven Lernmodul erfahren Sie mehr über Behavioral Finance. Sie erhalten einen Leitfaden für Anleger und eine Checkliste, um typische Muster zu erkennen und somit Ihre Handlungen anpassen zu können.



Die deutsche Aktienkultur im Wandel

Der DAX hatte zwischenzeitlich die Marke von 16.000 Punkten geknackt. Was treibt den starken Aufschwung der Aktionärs-Zahlen in Deutschland? Ist dieser nachhaltig? Dr. Hans-Jörg Naumer im Future Talk mit Deloitte.

selbsttragenden Aufschwung zu überführen. Für einige Unternehmen erhöht sich entsprechend auch der Spielraum für höhere Dividendenausschüttungen oder Aktienrückkäufe.

Die Woche Voraus

In der kommenden Woche kommt ein prall gefüllter **Datenkalender** auf uns zu. Die am meisten beachtete Zahl dürfte der US-**Arbeitsmarktbericht** am Freitag werden. Um mit der viel diskutierten Reduktion der Anleihekäufe („Tapering“) zu beginnen, möchte die US-Zentralbank Federal Reserve „substantiellen Fortschritt“ auf dem Arbeitsmarkt sehen. Je mehr Jobs im August geschaffen werden und je breiter die Verbesserungen auf dem gesamten Arbeitsmarkt sichtbar sein werden, je früher könnte das Anleihekaufprogramm zurückgefahren werden. Dies ist allerdings inzwischen in den Erwartungen enthalten und dürfte nicht mehr zu allzu großen Verwerfungen führen. Vor dem Hintergrund historisch weiter niedriger Renditen könnte der Rentenmarkt allerdings auf besonders starke oder eben auch schwache Zahlen stärker reagieren.

Daneben werden uns aus den **USA** Häuserpreise und das Conference Board Verbrauchervertrauen berichtet, in der **Eurozone** stehen unter anderem Inflationsdaten (Di) sowie die Sentimentdaten der EU-Kommission (Mo) auf dem Programm. Auch in **Japan** ist der Kalender gut gefüllt, so werden uns die Arbeitslosenrate, die Industrieproduktion für Juli und die Unternehmensgewinne aus dem zweiten Quartal erreichen.

Am Mittwoch und Freitag erreicht uns zudem der Reigen der **Einkaufsmanagerindizes für August**, zunächst für das Verarbeitende Gewerbe, dann für die Dienstleistungen. Bei den Flash-Schätzungen hat sich das Bild in vielen Ländern auf der Serviceseite wieder eingetrübt, vor allem außerhalb der Eurozone, so z.B. in den USA, Großbritannien, Japan und Australien. Ein wichtiger Faktor hierfür dürfte das erneute Aufflackern von Covid-Infektionen in diesen Ländern bzw. eine nachlassende Dynamik bei der Wiedereröffnung der Wirtschaft spielen. Diese Effekte können gegen Ende der Woche nochmal über ein breiteres Spektrum von Ländern analysiert werden, inklusive der Daten aus China. Hier zeigten sich Märkte zuletzt besorgter über eine Wachstumsverlangsamung in Folge rigoroser Maßnahmen zur Eindämmung neuer Infektionen.

Gewinne als Rückhalt

Im gegenwärtigen Umfeld mit aufkommenden Unsicherheitsfaktoren wie etwa Einbußen der wirtschaftlichen Dynamik durch eine vierte weltweite Infektionswelle mit der Delta-Virusvariante entpuppen sich die Unternehmensgewinne bisher als Fels in der Brandung. Schrittweise vermindern die gestiegenen Gewinne auch die in der Viruskrise kräftig gestiegenen Bewertungskennzahlen wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis. Die Gewinne „wachsen“ allmählich in die optimistische Bewertung der Aktienmarktteilnehmer hinein.

Freuen wir uns über das Gewinnplus, meint Ihr

Stefan Rondorf

Politische Ereignisse 2021

08 Sep: Sitzung der Bank of Canada

09 Sep: EZB Ratssitzung

21 Sep: Sitzung des US-Offenmarktausschusses (FOMC)

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

USA: Sehr starkes nominales Wirtschaftswachstum könnte auf weiterhin robustes Umsatzwachstum hindeuten



Quelle: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy 26.08.2021

Überblick über die 35. Kalenderwoche:

Montag			Prognose	Zuletzt
EZ	Wirtschaftsstimmung	Aug	--	119
EZ	Wirtschaftsstimmung verarb. Gewerbe	Aug	--	14,6
EZ	Wirtschaftsstimmung nicht-verarb. Gewerbe	Aug	--	19,3
DE	Verbraucherpreise (j/j)	Aug P	--	--
JN	Einzelhandelsumsätze (m/m)	Jul	--	3,1%
US	Schwebende Hausverkäufe (j/j)	Jul	--	-3,3%
US	Dallas Fed Index verarb. Gewerbe	Aug	--	27,3
Dienstag				
CN	NBS Einkaufsmanagerindex nicht-verarb. Gewerbe	Aug	--	53,3
CN	NBS Einkaufsmanagerindex verarb. Gewerbe	Aug	--	50,4
EZ	Kern-Verbraucherpreise (j/j)	Aug P	--	--
EZ	Verbraucherpreise (j/j)	Aug	--	2,2%
FR	Erzeugerpreise (j/j)	Jul	--	7,5%
FR	Konsumausgaben priv. Haushalte (j/j)	Jul	--	-2,4%
FR	Verbraucherpreise (j/j)	Aug P	--	--
DE	Beschäftigungsentwicklung	Aug	--	-91,0k
DE	Arbeitslosenquote	Aug	--	5,7%
IT	Verbraucherpreise (j/j)	Aug P	--	--
IT	Erzeugerpreise (j/j)	Jul	--	11,00%
JN	Arbeitslosenquote	Jul	--	2,9%
JN	Industrieproduktion (j/j)	Jul P	--	--
JN	Verbrauchervertrauen	Aug	--	37,5
UK	Hypothekengenehmigungen	Jul	--	81,3k
UK	Geldmenge M4 (j/j)	Jul	--	6,9%
US	FHFA Immobilienpreisindex (m/m)	Jun	--	1,7%
US	MNI Chicago PMI	Aug	--	73,4
US	Conf. Board Verbrauchervertrauen	Aug	--	129,1
Mittwoch				
CN	Caixin Einkaufsmanagerindex verarb. Gewerbe	Aug	--	50,3
EZ	Arbeitslosenquote	Jul	--	7,7%
IT	Markt Italy Manufacturing PMI	Aug	--	60,3
IT	Arbeitslosenquote	Jul	--	9,7%
JN	Fahrzeugverkäufe (j/j)	Aug	--	3,3%
US	ADP Beschäftigungsentwicklung	Aug	--	330k
US	Bauausgaben (m/m)	Jul	--	0,1%
US	ISM Einkaufsmanagerindex	Aug	--	59,5
Donnerstag				
EZ	Erzeugerpreise (j/j)	Jul	--	10,2%
JN	Geldbasis (j/j)	Aug	--	15,4%
US	Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe	28-Aug	--	--
US	Folgeanträge auf Arbeitslosenhilfe	21-Aug	--	--
US	Handelsbilanz	Jul	--	-\$75,7b
US	Auftragseingänge (m/m)	Jul	--	1,5%
US	Auftragseingänge o. Transportwesen (m/m)	Jul	--	1,4%
Freitag				
CN	Caixin Gesamtindex	Aug	--	53,1
CN	Caixin Einkaufsmanagerindex nicht-verarb. Gewerbe	Aug	--	54,9
EZ	Einzelhandelsumsätze (j/j)	Jul	--	5,00%
IT	Markt Italy Services PMI	Aug	--	58
IT	Markt Italy Composite PMI	Aug	--	58,6
US	Beschäftigungsentwicklung ex Land.	Aug	--	943k
US	Arbeitslosenquote	Aug	--	5,4%
US	Durchschnittliche Stundenlöhne (j/j)	Aug	--	4,00%
US	ISM Services Index	Aug	--	64,1

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. 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.

Für Investoren in Europa (exklusive Schweiz)

Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, 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). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Großbritannien, Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg, Schweden, Belgien und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier (www.allianzgi.com/Info) verfügbar.

Für Investoren in der Schweiz

Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie [hier](http://www.regulatory.allianzgi.com) (www.regulatory.allianzgi.com).