

MACHTACHSEN, MÄRKTE, MANIPULATION UND WAHRHEITEN!

Folker Hellmeyer
SOLVECON-INVEST GMBH
Chefanalyst

8. NOVEMBER 2019

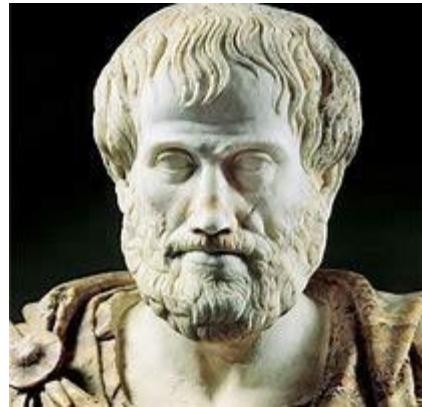
SOLVECON

AGENDA

1. Prolog
2. Risiken
3. Chancen
4. USA (nur) quantitativ überzeugend...
5. Eurozone vom Entlein zum Schwan?
6. Wie sicher ist der Aufschwung?
7. Märkte

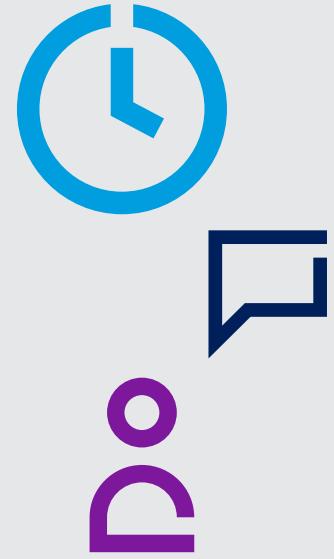


PROLOG: ARISTOTELES VERSUS ...



AGENDA

1. Prolog
2. Risiken
3. Chancen
4. USA (nur) quantitativ überzeugend...
5. Eurozone vom Entlein zum Schwan?
6. Qualität des Aufschwungs/Märkte?
7. Märkte



US-ANGRIFF AUF EUROPA UND WELT?



Risiken:

- „America first“ verunsichert
- Angriff auf globales Organigramm verunsichert
- US-Handelspolitik verunsichert
- Energiepolitik als Mittel der Außenpolitik verunsichert
- Bayer/Monsanto – „Honey Trap?“

US-Konfrontationspolitik
Funktion von Vertrauen auf Wirtschaft/Politik

Fazit: US-Selbstüberschätzung als Basis für US-Isolation?

US-ANGRIFF AUF EUROPA?



Präsident Macron am 27. August in Paris:

„Wir sind wahrscheinlich dabei, das Ende der westlichen Hegemonie über die Welt zu erleben. ...“

Die Dinge ändern sich. Und sie sind zutiefst betroffen von den Fehlern, die der Westen in bestimmten Krisen gemacht hat, von den amerikanischen Entscheidungen der letzten Jahre, die nicht mit dieser Regierung begonnen haben, ...“

Und es ist auch das Entstehen neuer Mächte, deren Auswirkungen wir wahrscheinlich viel zu lange unterschätzt haben. Nehmen wir zum Beispiel Indien, Russland und China. Sie haben viel mehr politische Inspiration als die heutigen Europäer. Sie nehmen einen logischen Zugang zur Welt, sie haben eine echte Philosophie, eine Einfallsreichtum, den wir bis zu einem gewissen Grad verloren haben. ...“

Fazit: US-Selbstüberschätzung als Basis für US-Isolation?

US-ANGRIFF AUF CHINA?



Fakten China:

Fiskalpolitik: Circa. 300 Mrd. USD Mrd. Steuererleichterungen

Geldpolitik: Senkung der Mindestreservesätze (mehr als 300 Mrd. USD)

Strukturpolitik: Senkung von Import- und Exportzöllen ex USA
Öffnung der Märkte/Investitionsregeln (BASF, Tesla)

Fakten USA:

Zölle: Maximal 30% auf 500 Mrd. USD belasten US-Standort
(quantitativ, *zusätzlich qualitative Komponente*)

Fazit: US-Selbstüberschätzung als Basis für US-Isolation?



1. Ökonomie:

- Europa - Fliehkräfte in der EU – Brexit und Osteuropa
- China - Wird die Balance gehalten?
- Italien - Rom ist nicht London!
- Frankreich - Gelbwesten, ein vorübergehendes Phänomen!



2. Politik: Hotspots und Machtachsen im Umbruch

- Naher Osten
- Ukraine



AGENDA

1. Prolog
2. Risiken
3. Chancen
4. USA (nur) quantitativ überzeugend...
5. Eurozone vom Entlein zum Schwan?
6. Wie sicher ist der Aufschwung?
7. Märkte



CHANCEN: DIE ZUKUNFT LIEGT IM OSTEN ←

Aufteilung der ökonomischen Welt:

65 % der Weltwirtschaft

88 % der Weltbevölkerung

70 % Devisenreserven

Wachstumspfad: 4,0% - 5,5 %





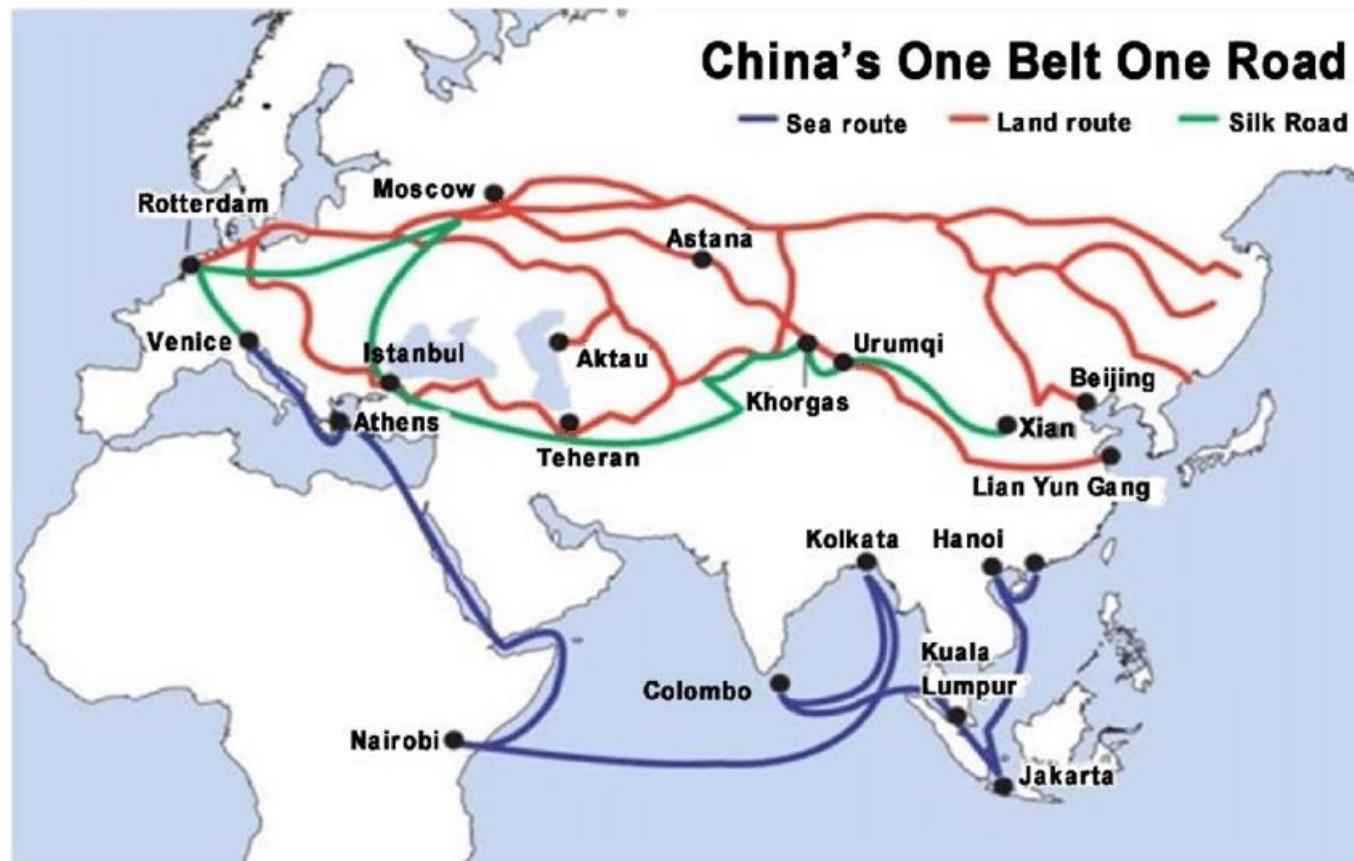
Struktur- und Konjunkturprojekt: BRI –OBOR - Seidenstraße

1. Aufbau der Infrastruktur von Moskau bis Südchina über Indien und Tigerstaaten in den Nahen Osten, nach Afrika und Europa (quantitatives Wachstum)
2. Nach Infrastrukturaufbau Erschließung des bisher brachliegenden Humankapitals (ökonomische Zweit- und Drittrendeneffekte)
3. Umsetzung startet spürbar ab Mitte 2016
4. „BRIC-Story reloaded?“

Risiko:

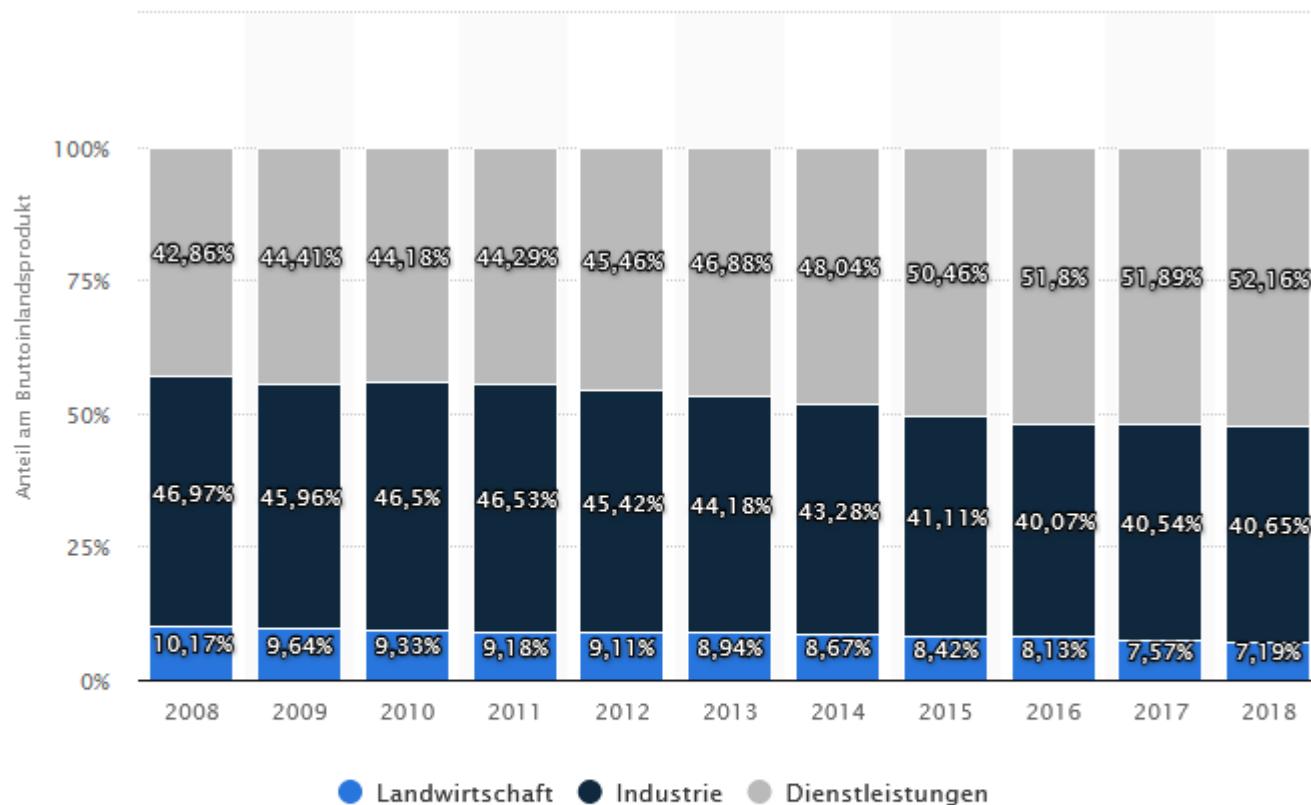
- Welche Wirkung entfaltet die „westliche“ Sanktionspolitik (RU, Huawei)?
- Welche Kosten sind bisher entstanden?

PROJEKT SEIDENSTRÄÙE (BRI)



Source: Sheu and Kundu

CHINA: TERTIÄRER SEKTOR DOMINANT



Ihre Daten visualisiert  ablauf

[Details zur Statistik](#)

© Statista 2019 

Quelle: World Bank

INTRA-HANDEL: AUFSTREBENDE LÄNDER

Fig 1: Global trade 1990-2016 (USD bn)

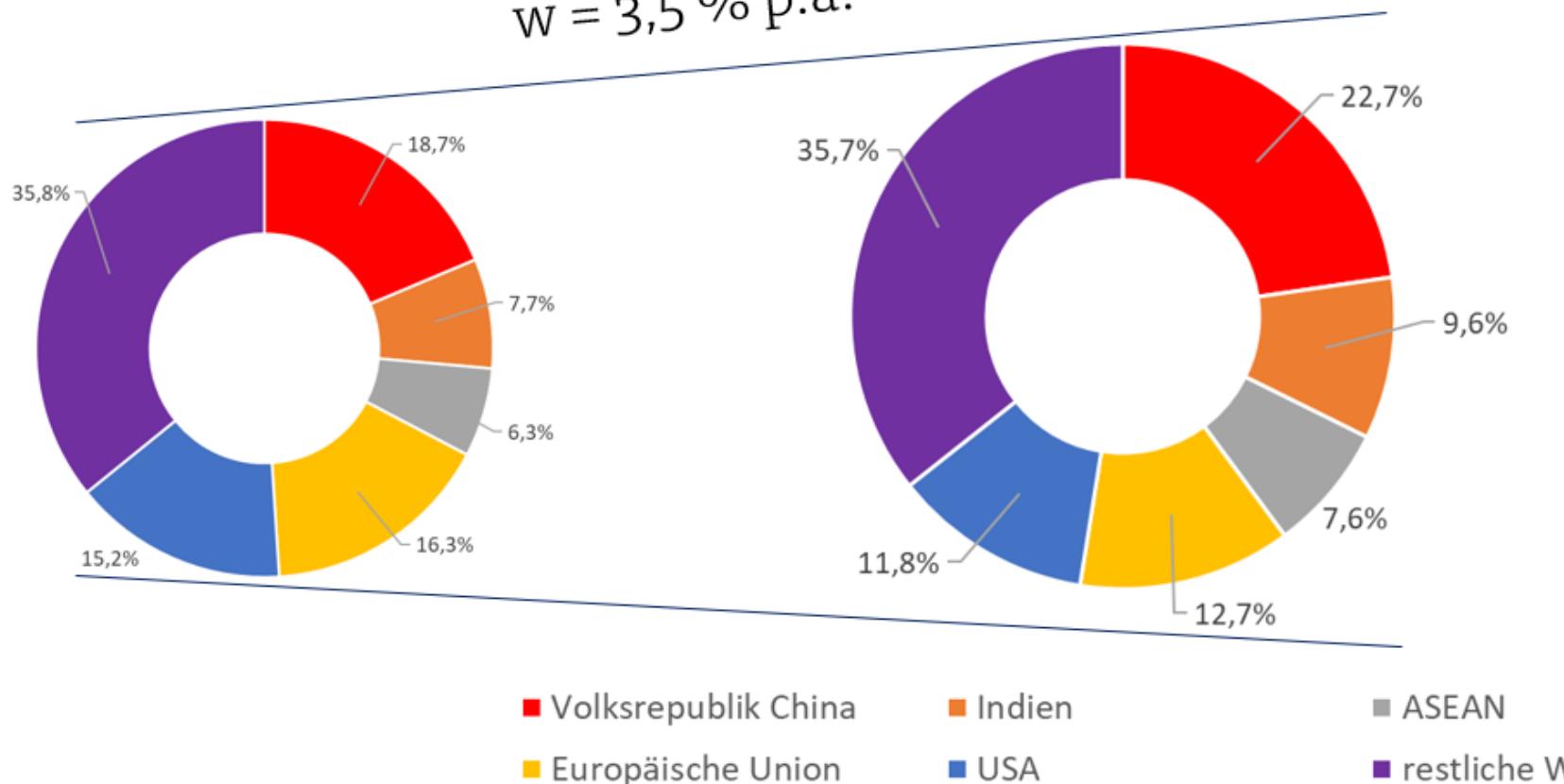
| World trade | 1990 (USD bn) | 2000 (USD bn) | 2010 (USD bn) | 2016 (USD bn) |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Intra-EM trade | 322 | 770 | 4,332 | 4,934 |
| % of EM trade | 26% | 26% | 40% | 41% |
| EM trade with DMs | 939 | 2213 | 6628 | 7054 |
| % of EM trade | 74% | 74% | 60% | 59% |
| Total EM trade | 1,261 | 2,983 | 10,960 | 11,987 |
| % of global trade | 18% | 23% | 36% | 38% |
| Total world trade | 6,883 | 12,995 | 30,486 | 31,932 |

Source: IMF Direction of trade statistics, Ashmore.

WELT-BIP: PROJEKTION 2030



$W = 3,5\% \text{ p.a.}$



Quelle: Bloomberg, SOLVECON INVEST
Stand: 24.10.2019

AGENDA

1. Prolog
2. Risiken
3. Chancen
4. **USA (nur) quantitativ überzeugend...**
5. Eurozone vom Entlein zum Schwan?
6. Wie sicher ist der Aufschwung?
7. Märkte



HAUSHALTSDATEN 2019/2020



| in % des BIP Daten: IWF FM 10/19 | Haushalt | | Primärhaushalt | | Primärhaushalt konj. bereinigt | |
|----------------------------------------|----------|-------|----------------|-------|-----------------------------------|-------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| Eurozone | -0,9% | -0,9% | 0,7% | 0,6% | 0,6% | 0,6% |
| USA | -5,6% | -5,5% | -3,6% | -3,6% | -4,3% | -4,3% |
| Japan | -3,0% | -2,2% | -2,9% | -2,2% | -2,8% | -2,1% |
| UK | -1,4% | -1,5% | 0,0% | -0,1% | 0,1% | -0,1% |

Quelle: IWF FM 10/19, SOLVECON

USA SCHULDEN KRITISCHER ALS 2008!

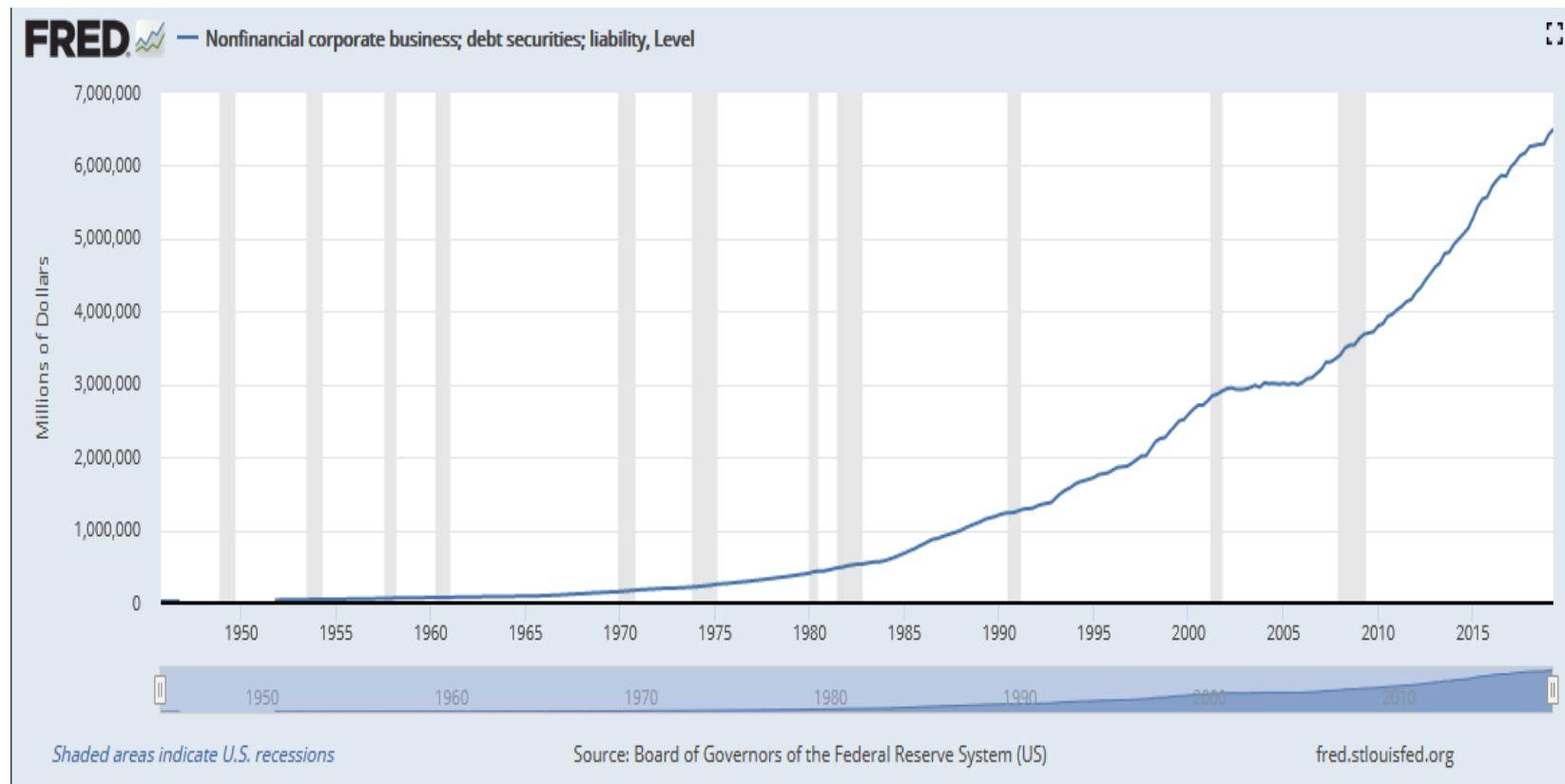
| | 30. Sep 08 | 2018/2019 | Veränderung in % |
|------------------------------|-------------|---------------------|------------------|
| Staatsverschuldung | 10.000 Mrd. | 22.926 Mrd. (10/19) | +129,3% |
| Bilanzsumme Fed | 800 Mrd. | 3.825 Mrd. (06/19) | +378,0% |
| Konsumkredite | 2.700 Mrd. | 4.140 Mrd. (08/19) | +53,3% |
| Studentenkredite | 577 Mrd. | 1.607 Mrd. (06/19) | +178,5% |
| Unternehmensschulden | 6.577 Mrd. | 9.952 Mrd. (06/19) | +51,3% |
| Hypotheken Private Haushalte | 10.580 Mrd. | 10.965 Mrd. (06/19) | +3,6% |
| | | | |
| BIP | 14.843 Mrd. | 21.339 Mrd. (06/19) | 43,8% |

SCHULDENAUFBAU PRO TAG 2019



| 2019 Verschuldung | Nominal | Zeitraum | Pro Tag |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------|----------------------------|
| Konsum Quelle: US-Treasury | 130 Mrd. USD | 01 – 08/2019 243 Tage | 535 Millionen USD |
| Unternehmen (Non-Financial) Quelle: St- Louis Federal Reserve | 292 Mrd. USD | 01 – 06/2019 183 Tage | 1.596 Millionen USD |
| Staat Quelle: US-Treasury | 930 Mrd. USD | 01 – 10/2019 288 Tage | 3.229 Millionen USD |
| Total | 1.352 Mrd. USD | -.- | 5.360 Millionen USD |

USA: ENDE DER GOLDBINDUNG ...



AGENDA

1. Prolog
2. Risiken
3. Chancen
4. USA (nur) quantitativ überzeugend...
5. Eurozone vom Entlein zum Schwan?
6. Wie sicher ist der Aufschwung?
7. Märkte



EU/EUROZONE – PERSONALFRAGEN!



- Welches Personal kann Europa neues Leben geben?
- Wer nimmt sich struktureller Reformen der EU an?
- Wer führt die Emanzipation der EU gegenüber USA?
- Wer richtet die EU auf die Landbrücke aus?



?



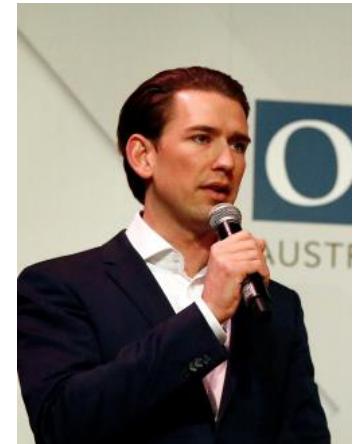
?



?



?



EINFACH PIRÄUS ...



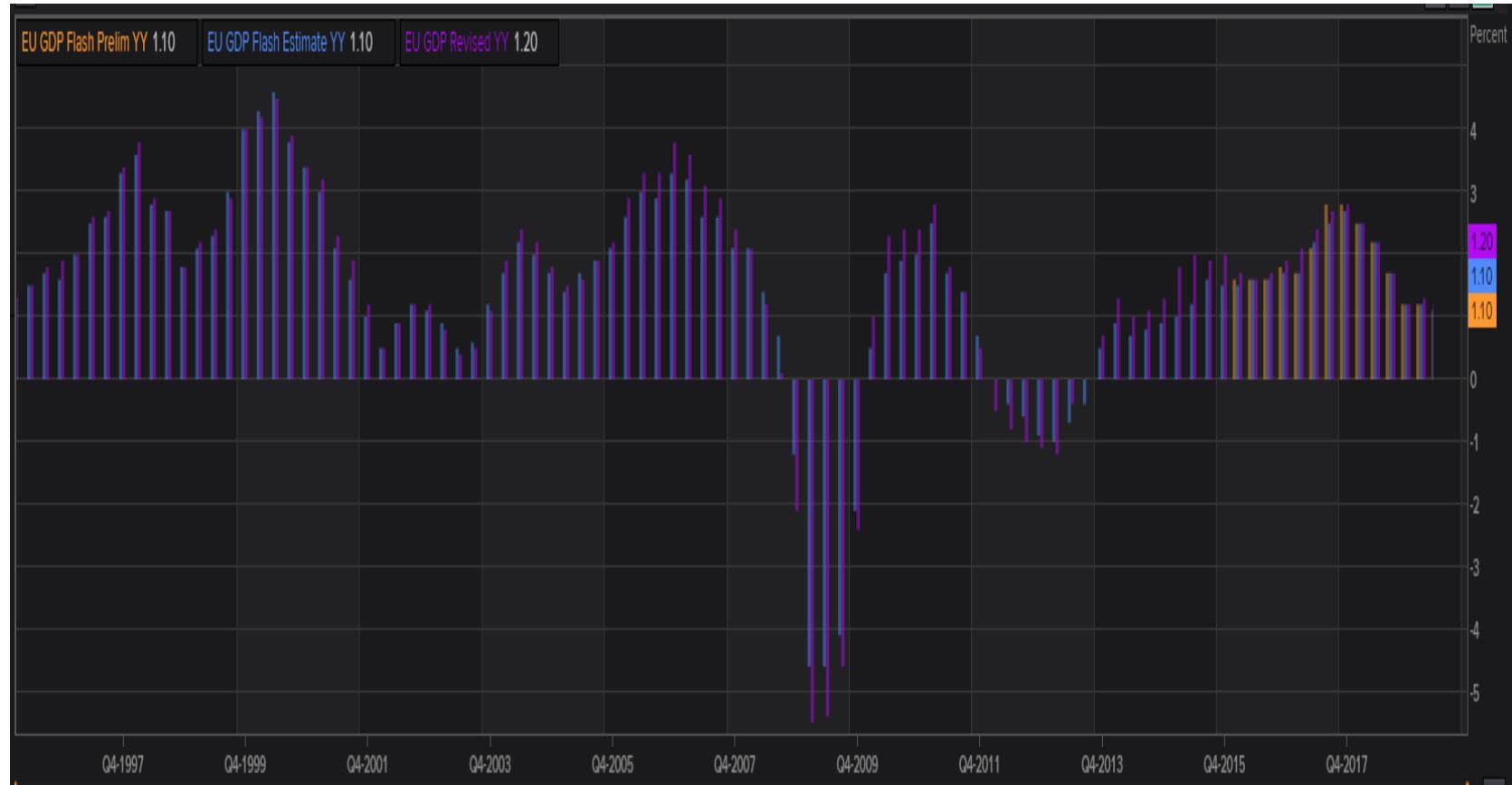
2009: 650.000 TEU

2018: 4.900.000 TEU



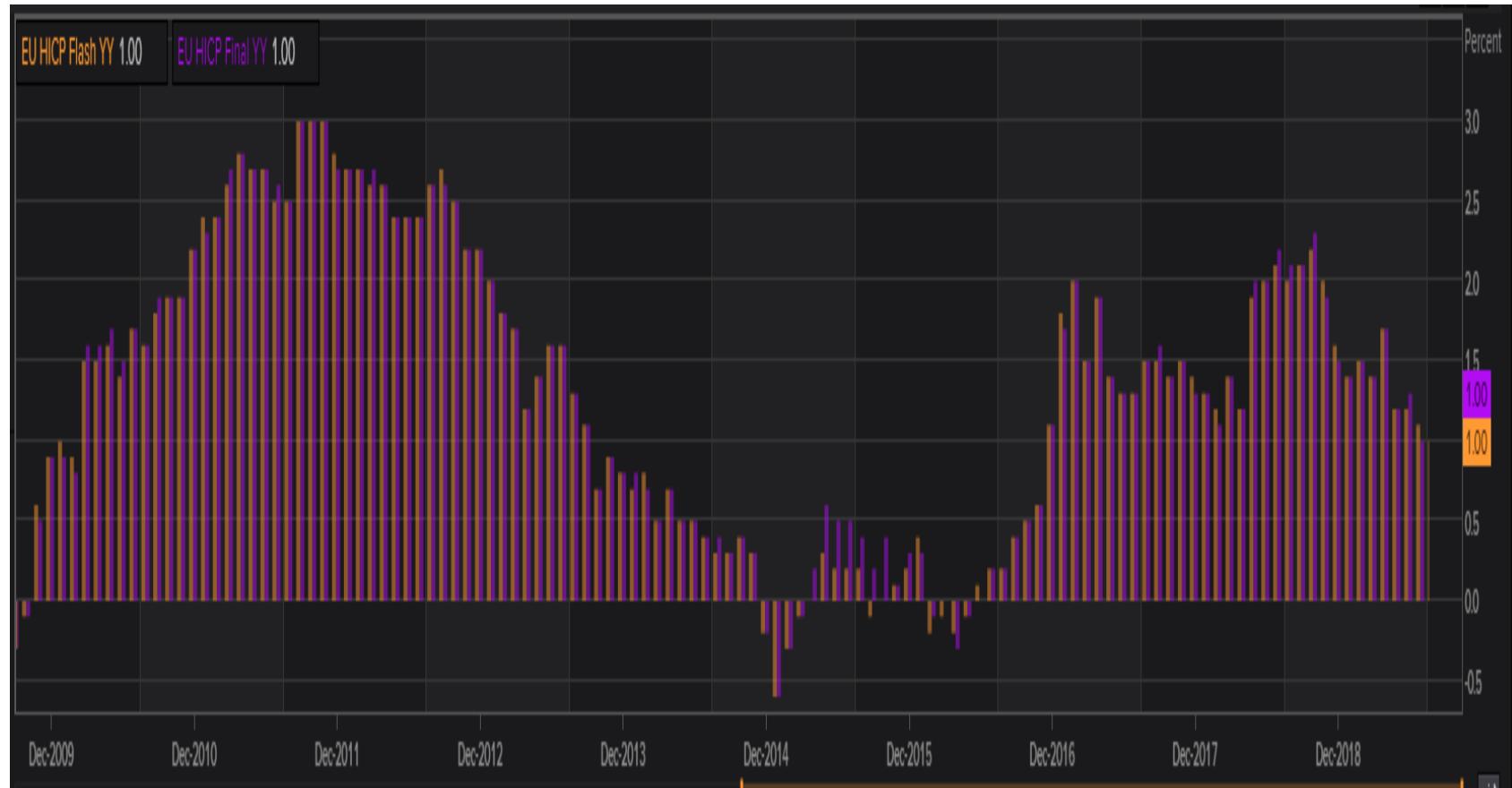
Quelle: DPA

BIP AM POTENTIALWACHSTUM



Quelle: Thomson Reuters

INFLATION, DEFLATION KEINE THEMEN ←



Quelle: Thomson Reuters

INDUSTRIEPRODUKTION: CHANCE?



Quelle: Thomson Reuters

HANDELSBILANZ: ERFRISCHEND AKTIV! ←



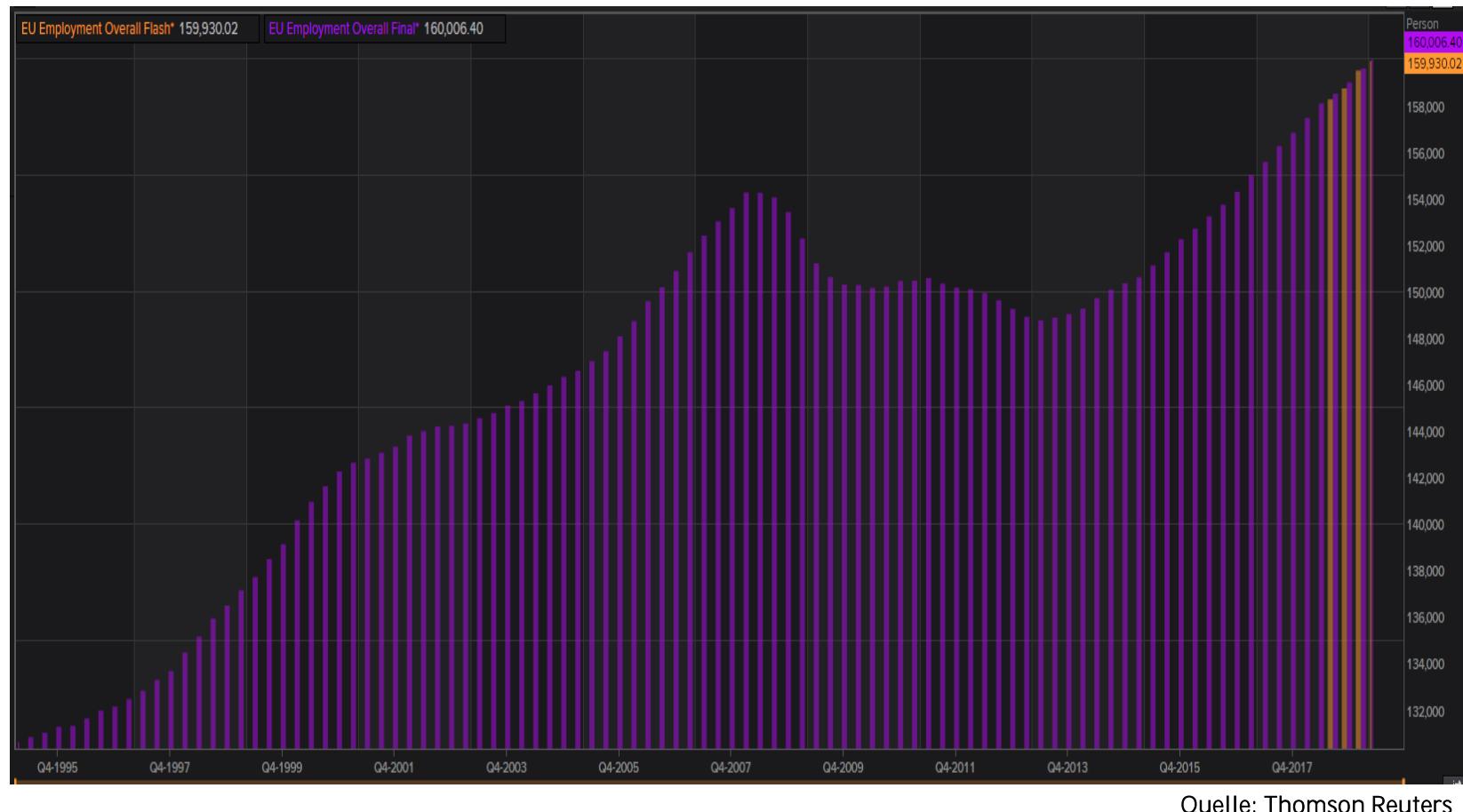
Quelle: Thomson Reuters

ARBEITSLOSIGKEIT, TIEFPUNKT SEIT 06/2008



Quelle: Thomson Reuters

BESCHÄFTIGUNG AM HISTORISCHEN HOCH



QUALITÄT DES WACHSTUMS FORMIDABEL!



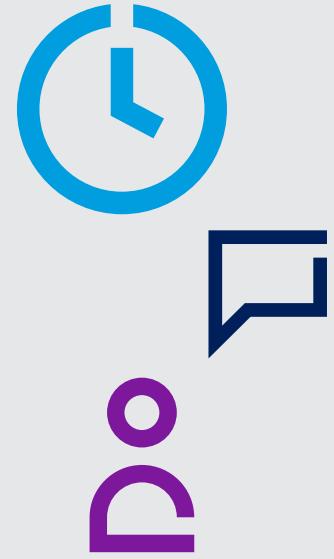
FRAGEN AN DAS PUBLIKUM?

Wem ordneten sich europäische
Länder unter, wenn die Strukturen
Kontinentaleuropas zerstört würden?

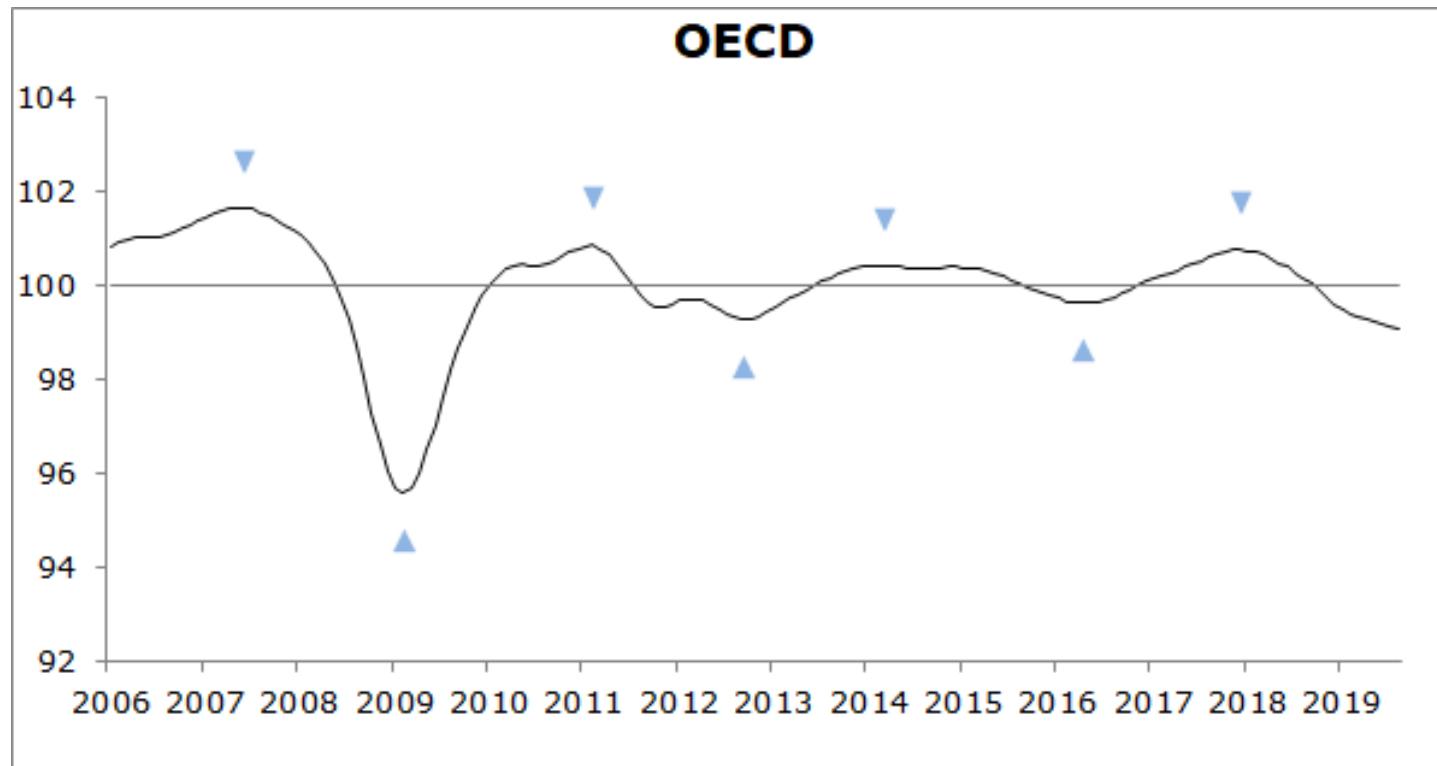
Kann das wünschenswert sein?

AGENDA

1. Prolog
2. Risiken
3. Chancen
4. USA (nur) quantitativ überzeugend...
5. Eurozone vom Entlein zum Schwan?
6. Wie sicher ist der Aufschwung?
7. Märkte



KONJUNKTUR: OECD FRÜHINDIKATOR



KONJUNKTUR: OECD FRÜHINDIKATOR



| | OECD | Eurozone | USA | China | Russland |
|---------|-------|----------|-------|-------|----------|
| 07/2017 | 100,5 | 100,8 | 99,9 | 101,2 | 100,4 |
| 12/2017 | 100,7 | 101,1 | 100,5 | 100,5 | 101,0 |
| 07/2018 | 100,3 | 100,4 | 100,6 | 99,3 | 100,8 |
| 12/2018 | 99,6 | 99,8 | 99,9 | 98,6 | 99,8 |
| 04/2019 | 99,3 | 99,4 | 99,2 | 98,6 | 99,7 |
| 05/2019 | 99,2 | 99,3 | 99,1 | 98,7 | 99,7 |
| 06/2019 | 99,1 | 99,2 | 99,0 | 98,7 | 99,6 |
| 07/2019 | 99,1 | 99,1 | 98,9 | 98,8 | 99,5 |
| 08/2019 | 99,1 | 99,0 | 98,8 | 99,0 | 99,3 |

KONJUNKTUR: EIN BLICK NACH VORN!



| | IWF-Prognose 2020 WEO, 04/2019 | IWF-Prognose 2020 WEO, 10/2019 | SOLVECON 2020 |
|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Global | 3,6% | 3,4% | 3,4% |
| USA | 1,9% | 2,1% | 1,7% |
| Eurozone | 1,5% | 1,4% | 1,5% |
| Deutschland | 1,4% | 1,2% | 1,3% |
| China | 6,1% | 5,8% | 6,1% |
| Russland | 1,7% | 1,9% | 2,0% |

WIE SICHER IST DER AUFSCHWUNG?



Ökonomisch:

Nachhaltiges Wachstum (strukturell) in Eurozone und im Durchschnitt der aufstrebenden Länder (= circa 75% des Welt-BIP).

Endogen schwächeres (kreditinduziertes Wachstum) in den USA, quantitativ zufriedenstellend, qualitativ schwach (desgleichen UK).

Geopolitik:

Maßgebliches Risiko!

Risikograd 20% für positives Basisszenario.

AGENDA

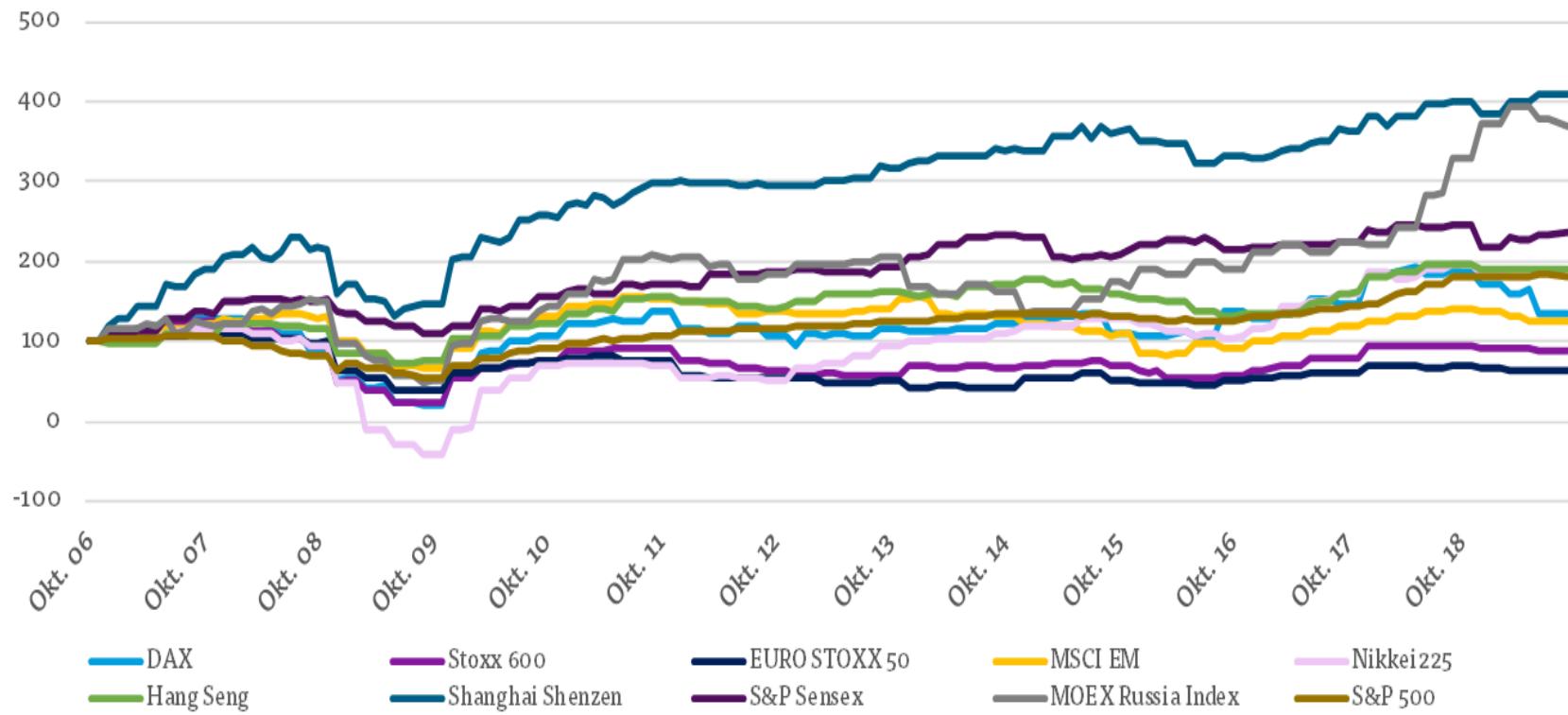
1. Prolog
2. Risiken
3. Chancen
4. USA (nur) quantitativ überzeugend...
5. Eurozone vom Entlein zum Schwan?
6. Wie sicher ist der Aufschwung?
7. Märkte



UNTERNEHMENSGEWINNE WO?

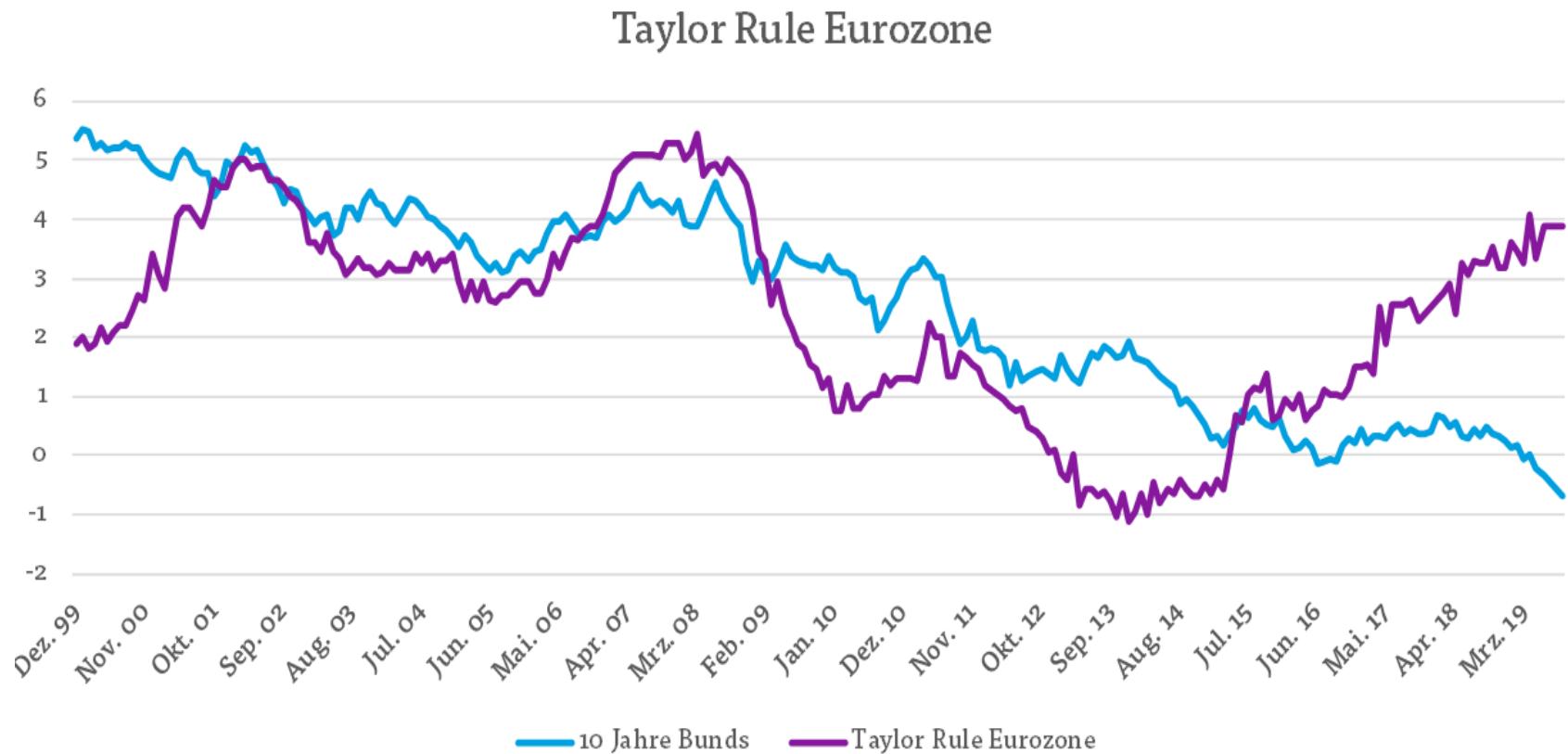


Gewinnentwicklung langfristig



Quelle: Bloomberg, SOLVECON INVEST
Stand: 11.10.2019

ZINSEN EUROPA - TAYLOR RULE

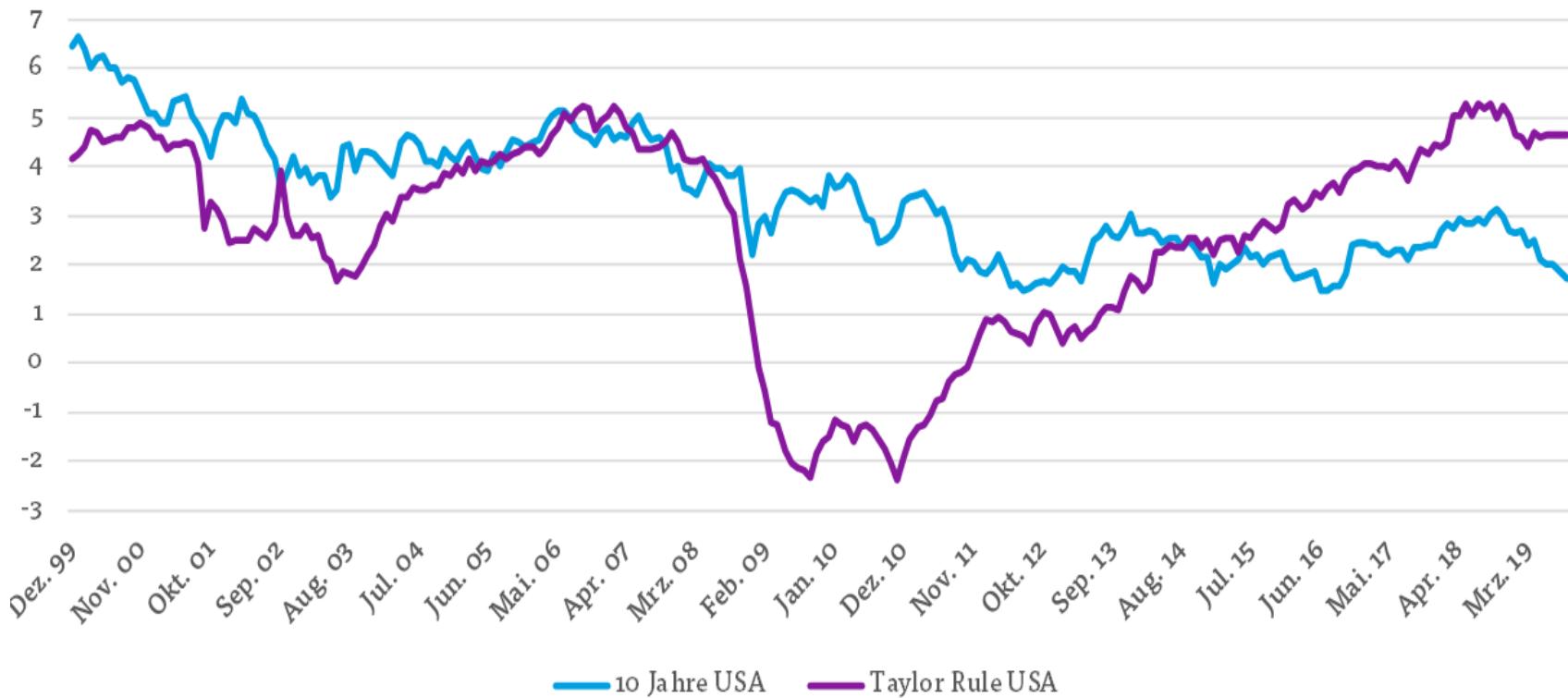


Quelle: Bloomberg, SOLVECON INVEST
Stand: 11.10.2019

ZINSEN USA - TAYLOR RULE



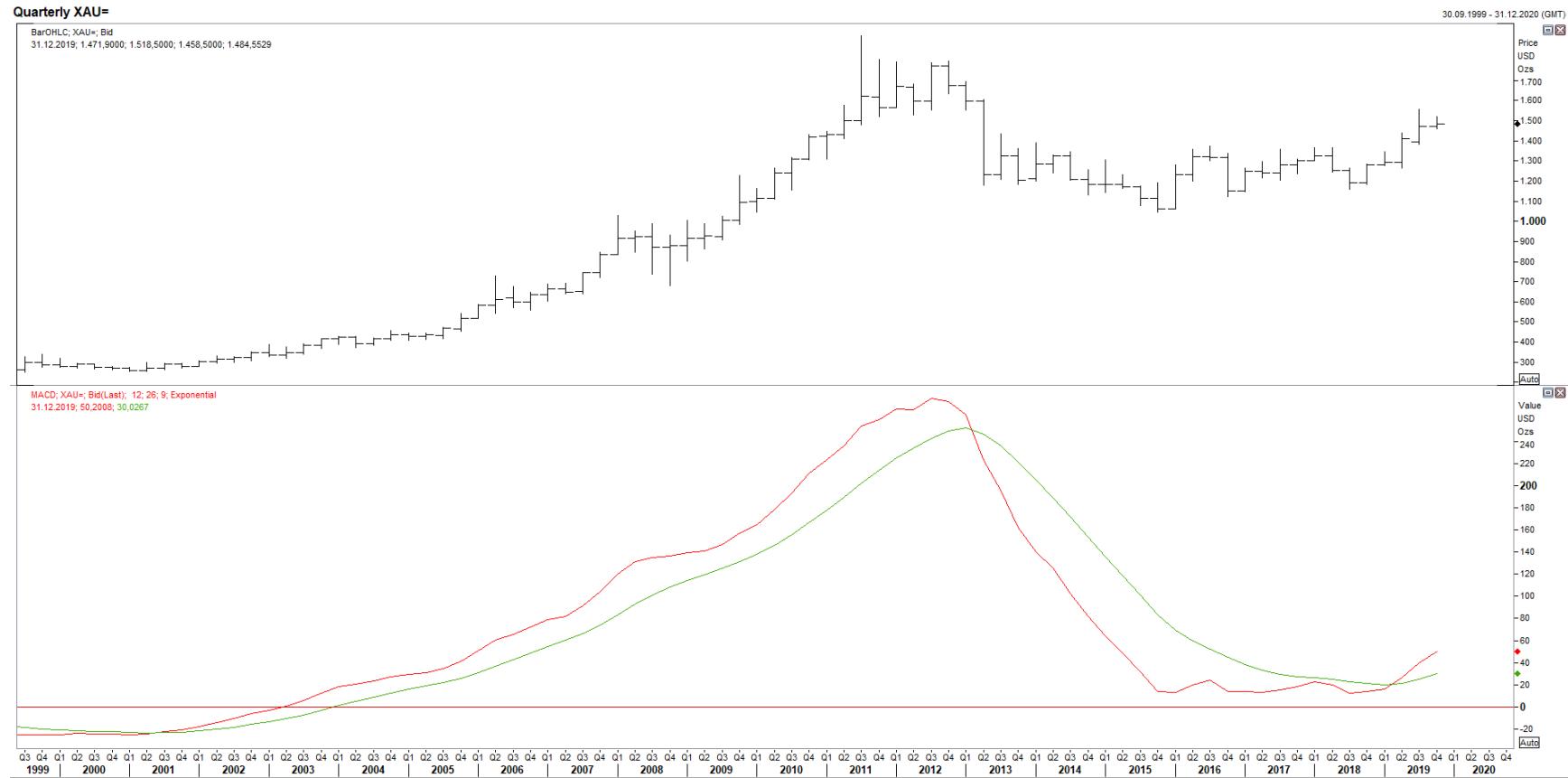
Taylor Rule USA



Quelle: Bloomberg, SOLVECON INVEST
Stand: 11.10.2019

GOLDIGE ZEITEN? © REUTERS

© REUTERS



VIELEN DANK FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT
FOLKER HELLMAYER
CHEFANALYST SOLVECON-INVEST

ZITAT VON JOHAN PETER HEBEL

„KLAGE NICHT SO SEHR ÜBER DEN
KLEINEN SCHMERZ, DAS SCHICKSAL
KÖNNTE IHN DURCH EINEN
GRÖßEREN HEILEN.“

