

KAPITALMARKT- AUSBLICK 2025

Ein komplexes Jahr für Kapitalanlagen?!

26. November 2024 um 11.00 Uhr

Sprecher:

Werner Krämer, *Geschäftsführer und Economic Analyst bei LAM*

Michael Weidner, *Geschäftsführer, Co-Head of Global Fixed Income bei LAM*

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

Diese Präsentation und alle darin enthaltenen Recherchen und Materialien sind Eigentum von Lazard Asset Management LLC. © 2024 Lazard Asset Management LLC. Die dargestellten Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die Lazard für zuverlässig hält. Lazard übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Alle hierin geäußerten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt dieser Präsentation und können sich ändern. Bitte beachten Sie die Risikohinweise am Ende dieser Präsentation.

Nur für professionelle Anleger. Nicht für den öffentlichen Vertrieb.

MC37013



LAZARD
ASSET MANAGEMENT

Ausblick 2025

AKTUELLE ENTWICKLUNGEN AM KAPITALMARKT

26. November 2024

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

Diese Präsentation und alle darin enthaltenen Recherchen und Materialien sind Eigentum von Lazard Asset Management LLC. © 2024 Lazard Asset Management LLC. Die dargestellten Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die Lazard für zuverlässig hält. Lazard übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Alle hierin geäußerten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt dieser Präsentation und können sich ändern. Bitte beachten Sie die Risikohinweise am Ende dieser Präsentation.

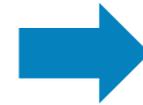
Nur für professionelle Anleger. Nicht für den öffentlichen Vertrieb.



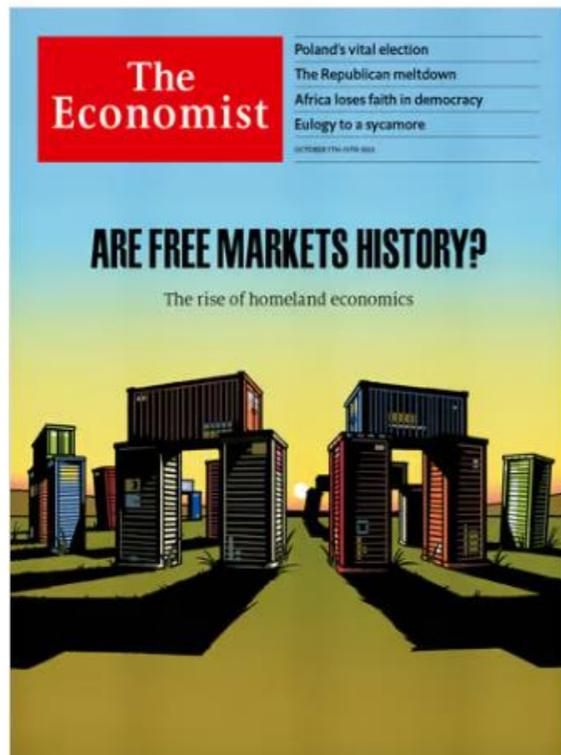
LAZARD
ASSET MANAGEMENT

DREI MEGATRENDS IN FOLGE VON KRISEN, PANDEMIE UND KRIEG („OMNIKRISE“)

- De-Globalisierung
- De-Liberalisierung
- De-Demokratisierung



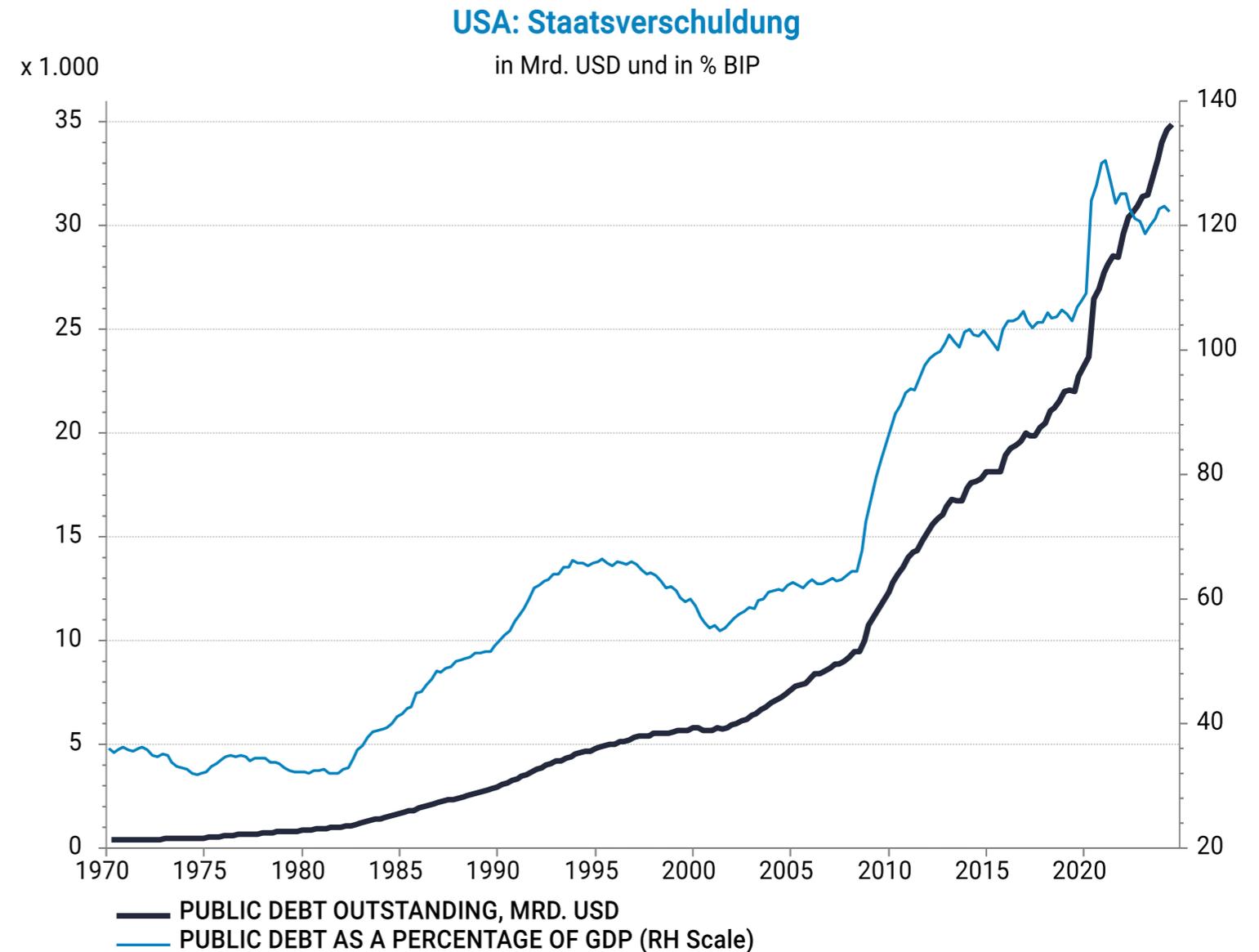
Eine in jeder Beziehung gespaltene Welt



Quellen: The Economist, WirtschaftsWoche

THEMEN NACH DER WIEDERWAHL VON TRUMP

- Ermächtigung zu einer radikalen Agenda
- Staatsverständnis und regelgebundene internationale Ordnung
- Geopolitik (China, Ukraine, Naher Osten)
- Steuersenkungen / Staatsverschuldung
- Deregulierung (Energie, Banken, ESG)
- Welthandel / Zölle
- Emigration
- Inflation
- USD

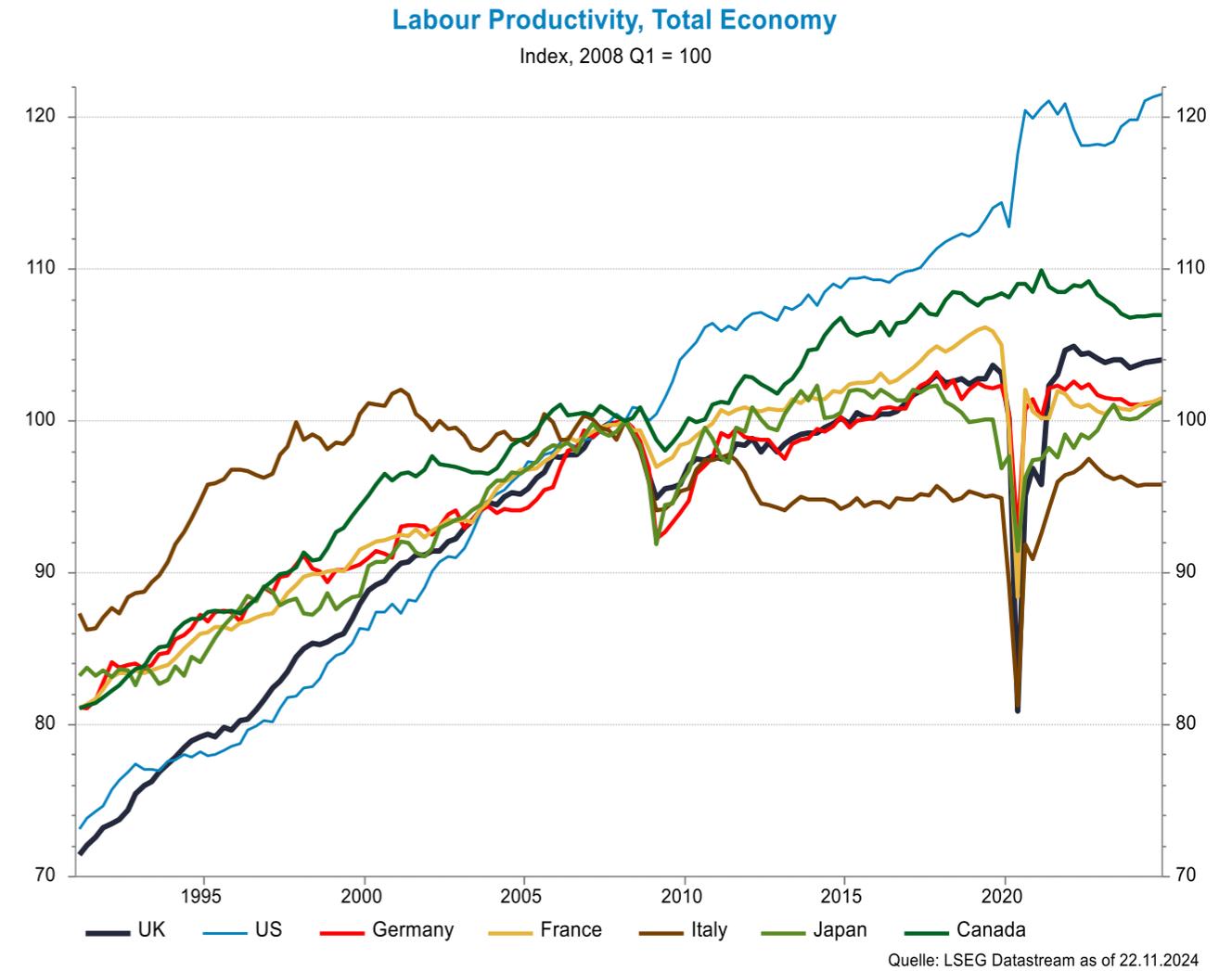
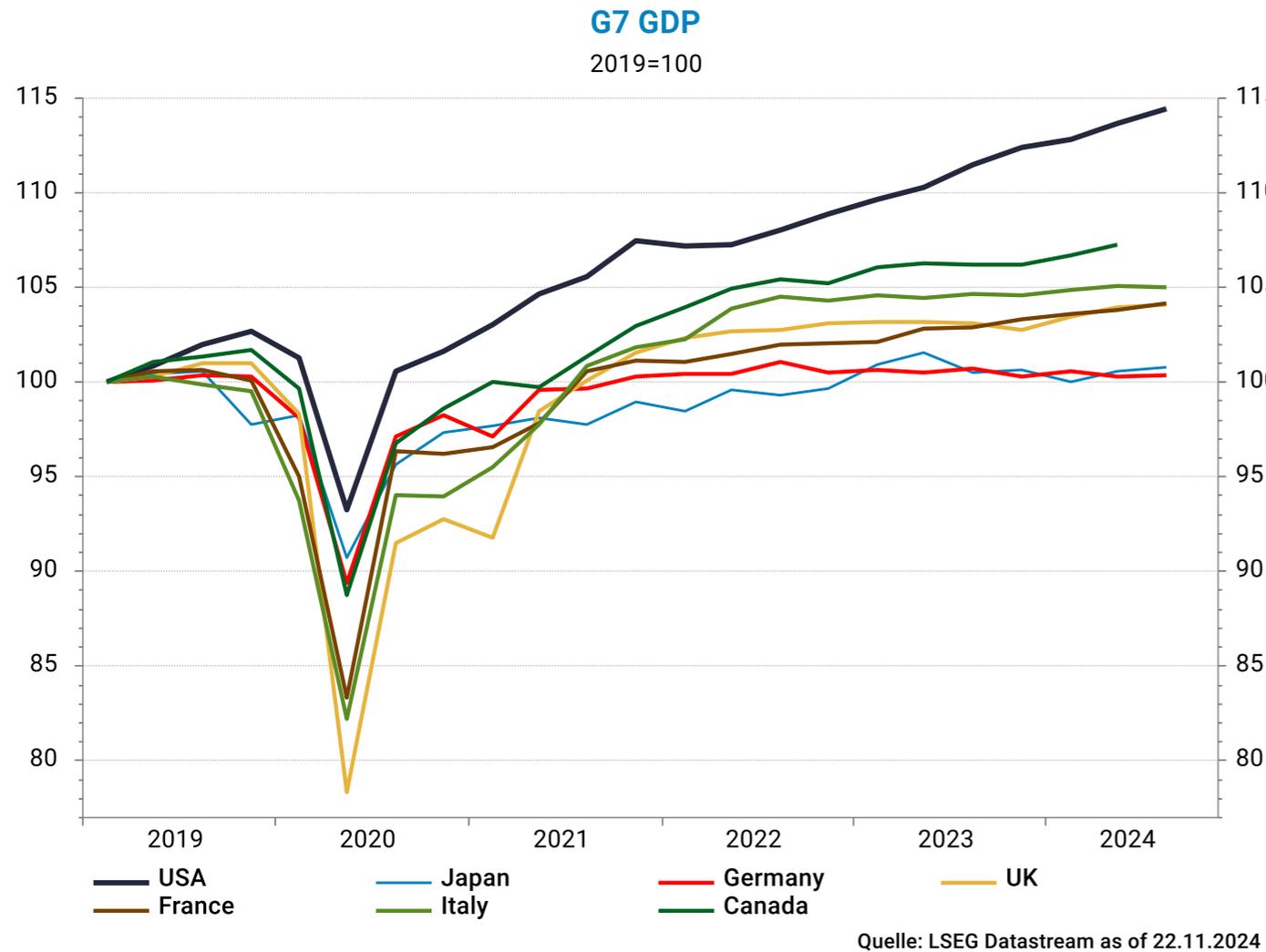


Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

G7-BIP ZEIGT GEWINNER UND VERLIERER

Viele Länder in Europa und Asien leiden unter dem De-Globalisierungsschock. Die USA sind davon unbeeindruckt und profitieren von ihrer Rolle als Innovations- und Produktivitätsführer.



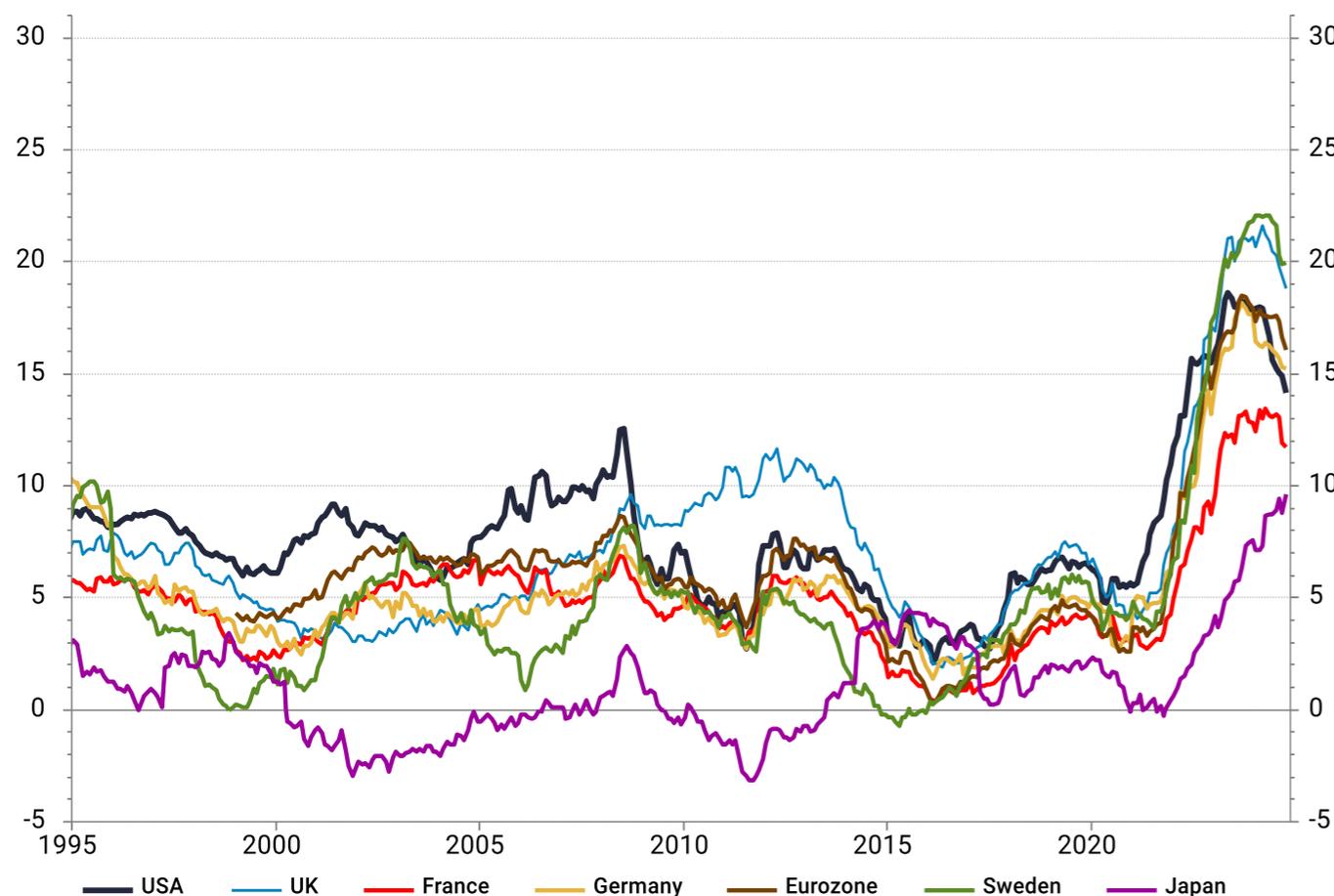
Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

INFLATION MIT LANGFRISTFOLGEN

Die weltweite Inflation hatte im Oktober 2022 den Höhepunkt erreicht und geht seitdem stark zurück. Aber die Hochinflationphase hat bei Verbrauchern, Wählern und Zentralbanken Spuren hinterlassen und die Wahl von Trump belebt die Reflationierungserwartungen.

Konsumentenpreise

Anstieg über 3 Jahre rollierend



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Inflation Expectations

5Y5Y, US, Europe & Germany

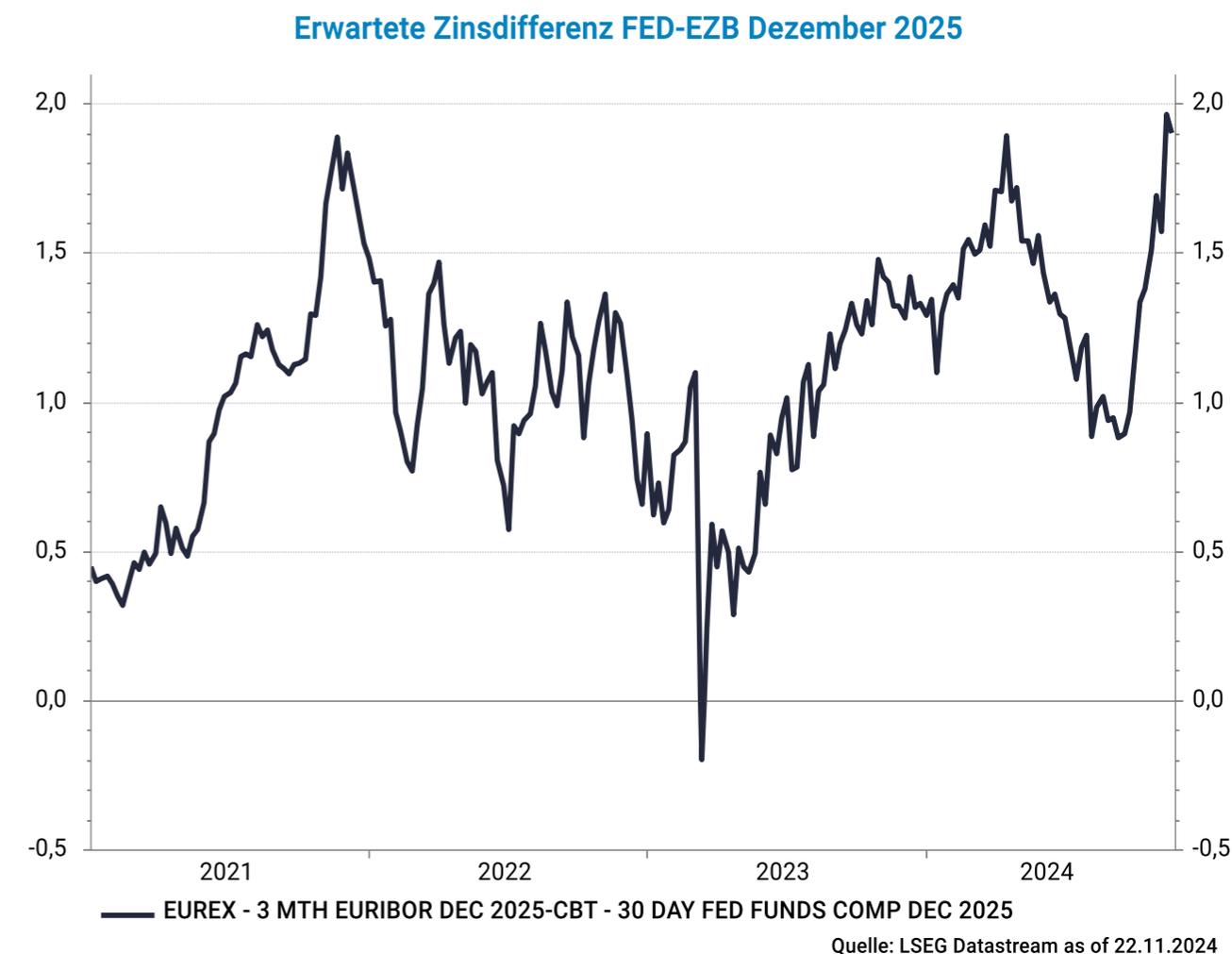
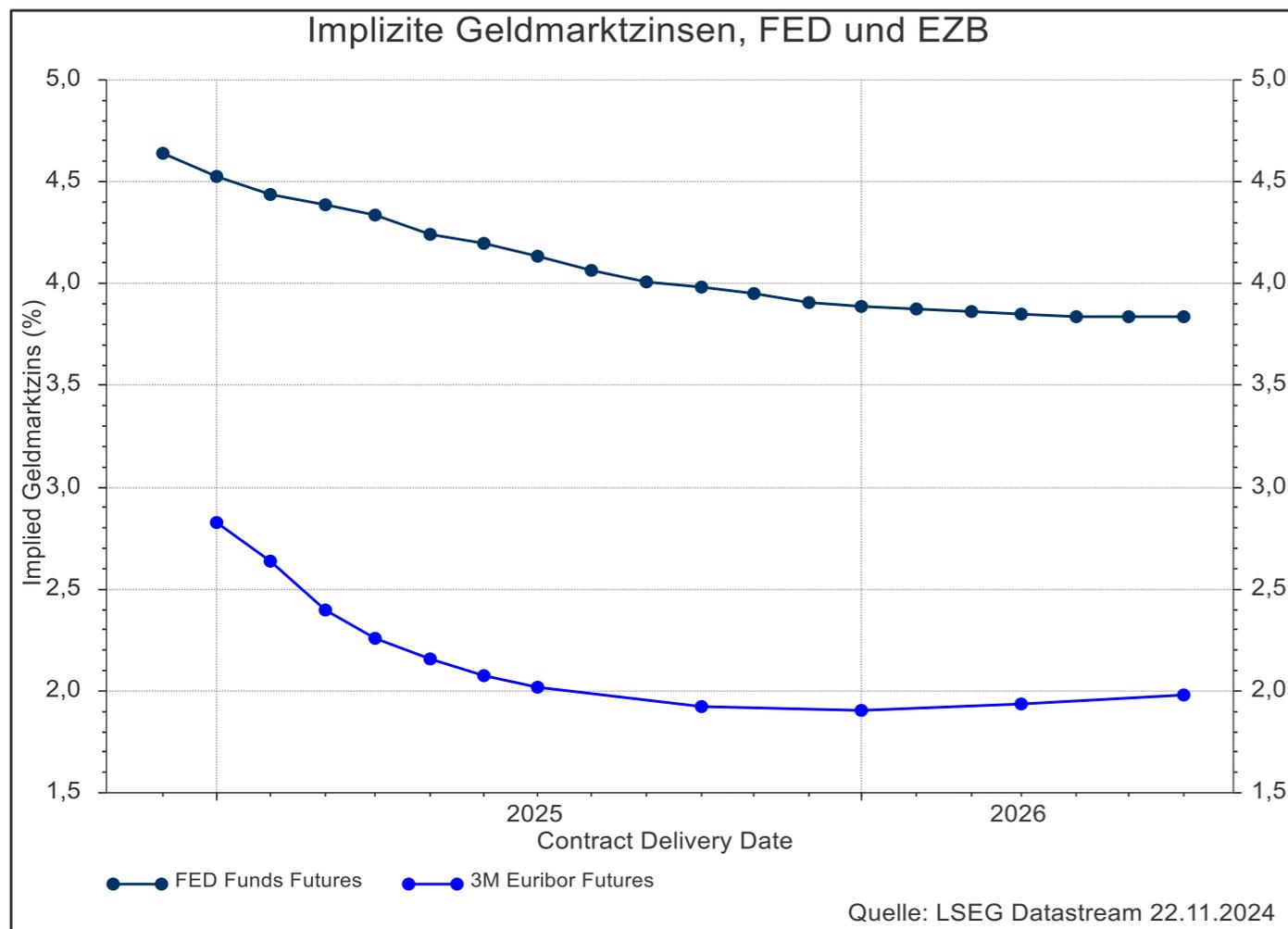


Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

FED UND EZB – WER SENKT WIEVIEL?

Die Marktpsychologie konzentriert sich auf das Timing der in 2025 erwarteten Zinssenkungen. Dabei haben die Märkte zuletzt wegen Trump wieder weniger Zinssenkungen eingepreist, zumindest in den USA.

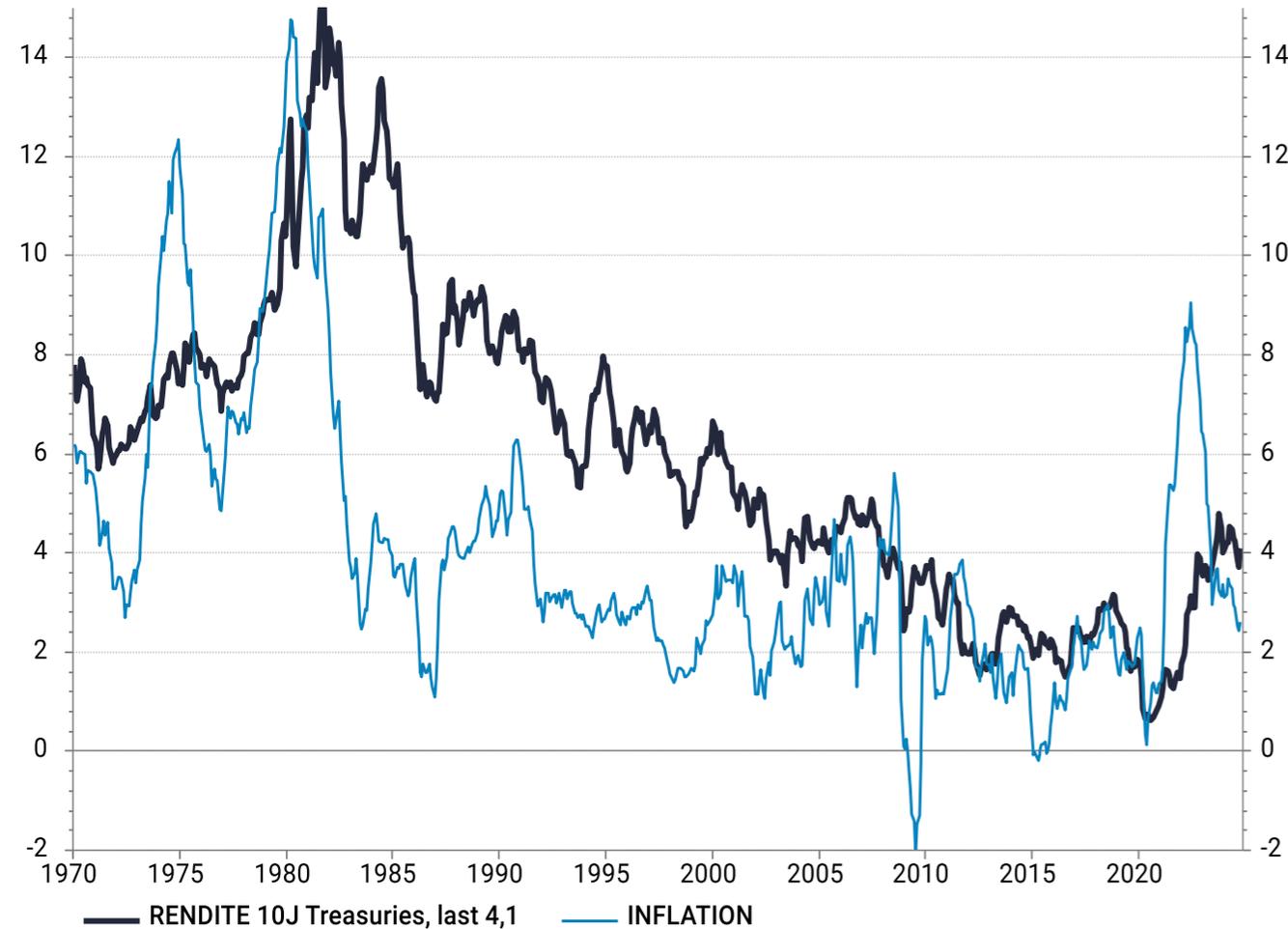


Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

DER ZINS IST ZURÜCK – DARIN SCHEINEN ALLE EINIG

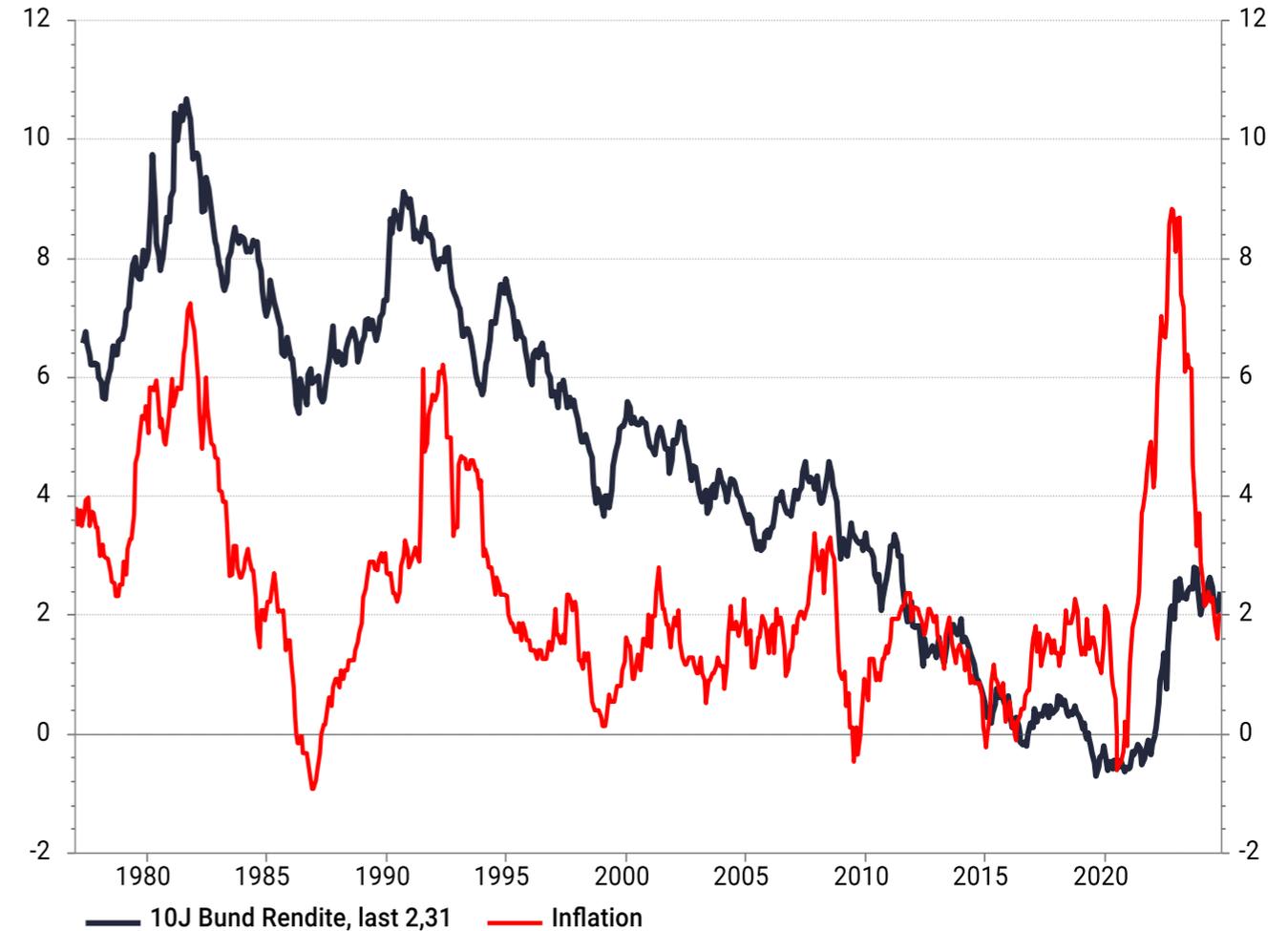
Die Inflationskrise des Jahres 2022 ist vorbei und die Zinsen haben wieder ein „normales“ Niveau erreicht.

ZINSENTWICKLUNG UND INFLATION USA



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Zinsentwicklung und Inflation Deutschland



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

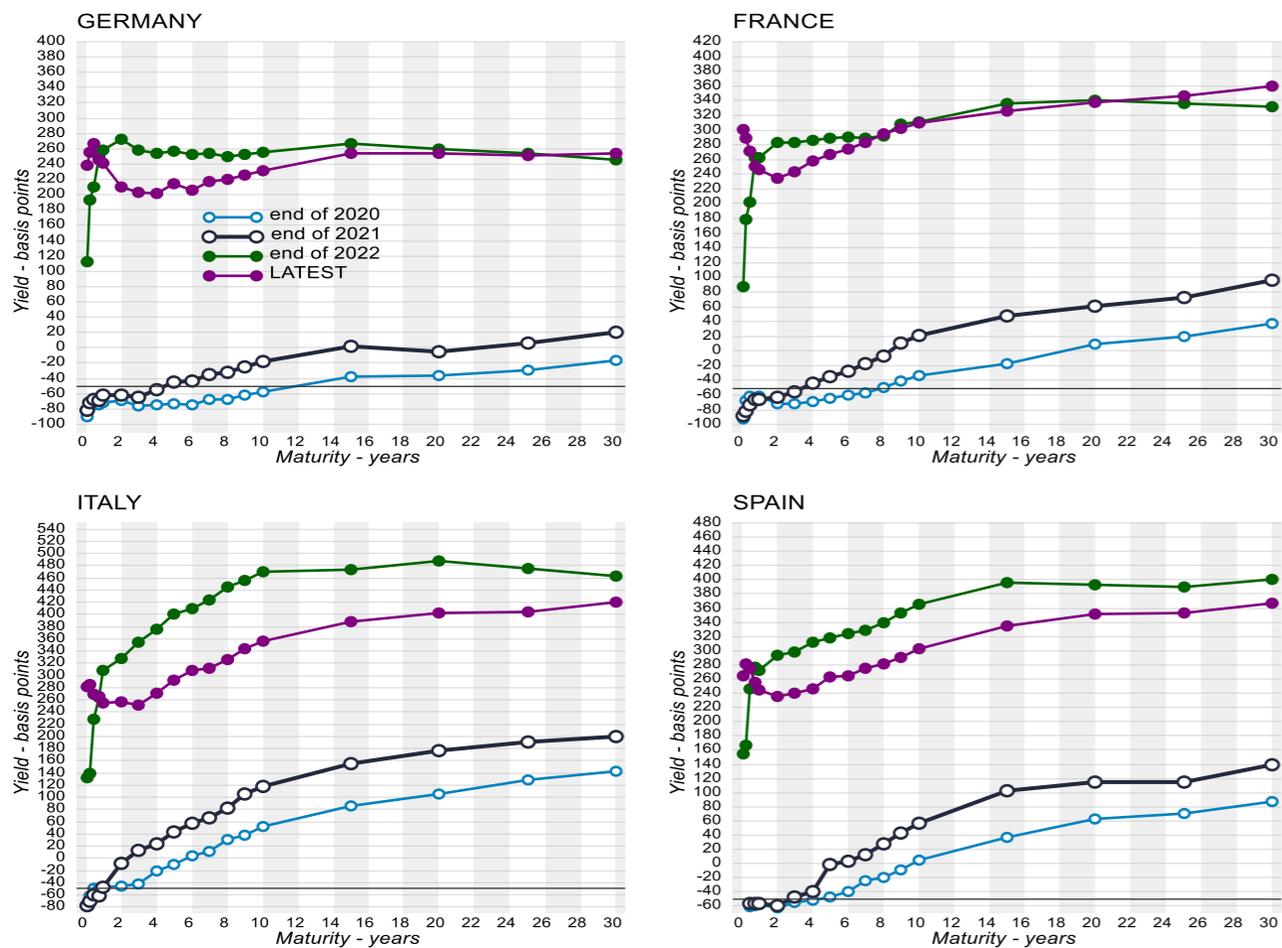
Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

ZINSSTRUKTURKURVEN VOR NORMALISIERUNG

Die stark steigenden Leitzinsen in 2022 und 2023 haben zu dramatischen Verwerfungen der Zinsstrukturkurve geführt. Eine der ausgeprägtesten und am schnellsten ablaufenden Invertierungen der Kapitalmarktgeschichte machte die Vermögensanlage extrem schwierig. Seit 2024 beginnen sich die Kurven zu normalisieren.

Yield Curve Movements, Germany, France, Italy, Spain

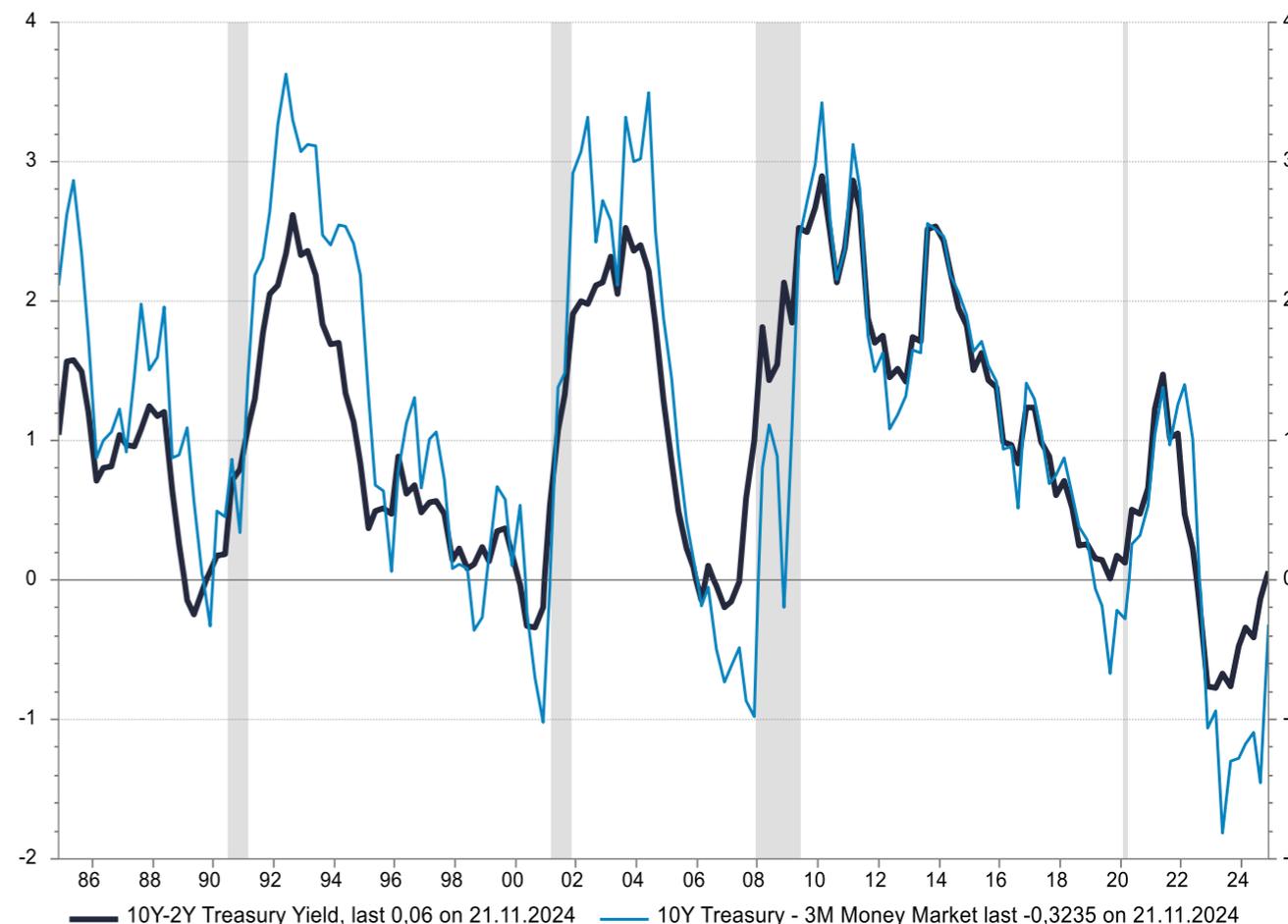
End of 2020, end of 2021, end of 2022, latest



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

USA: Rezessionen und Kurvensteilheit

Grauzone=Rezession



— 10Y-2Y Treasury Yield, last 0,06 on 21.11.2024 — 10Y Treasury - 3M Money Market last -0,3235 on 21.11.2024

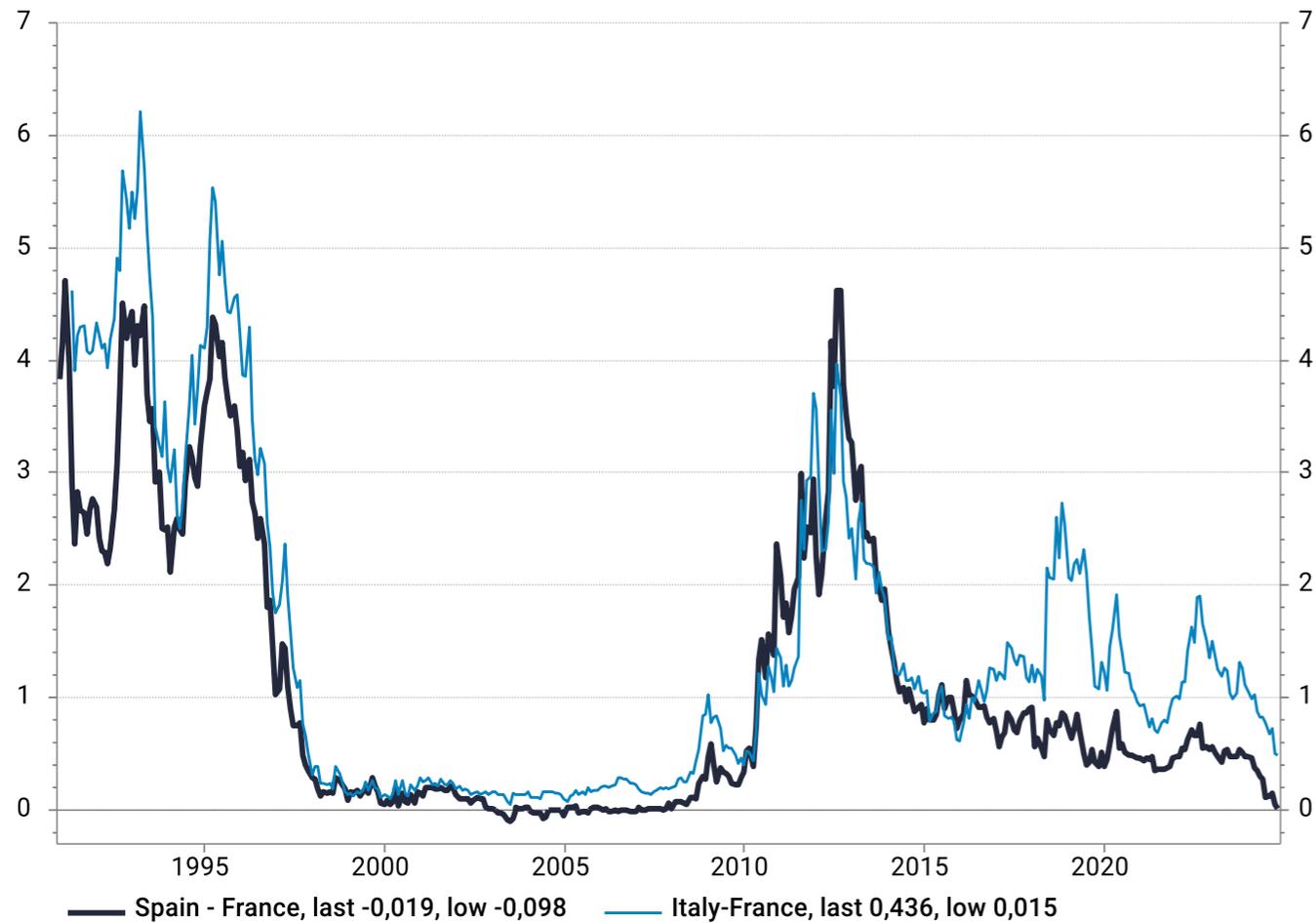
Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

VERSCHIEBUNGEN IN DER EUROZONE

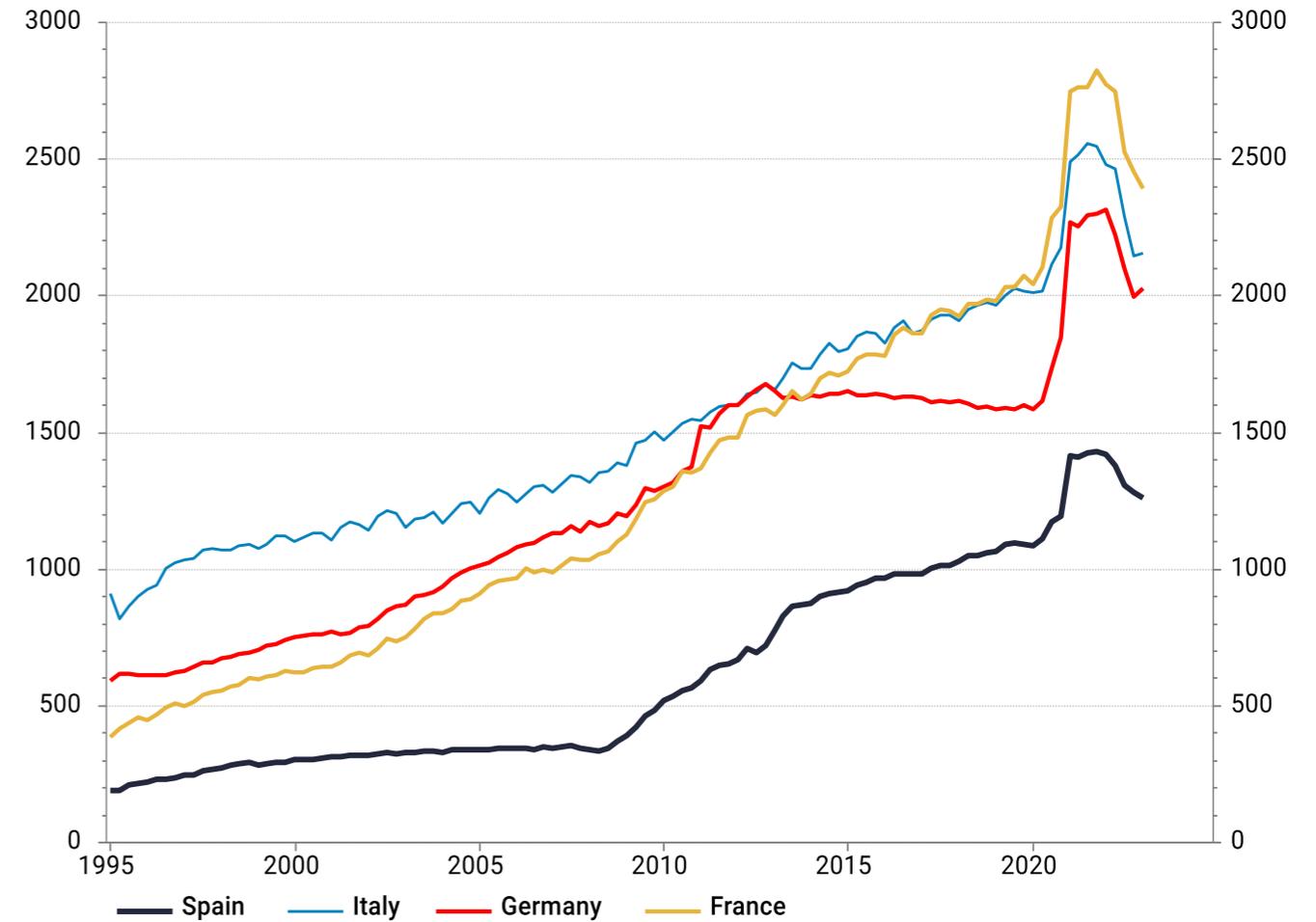
Spanien und Italien haben sich in den letzten Jahren überraschend positiv entwickelt, während Frankreich immer mehr zum Krisenland wird.

Yield Spread 10Y Italy/Spain - France



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Total General Government Debt Outstanding, in €, bn



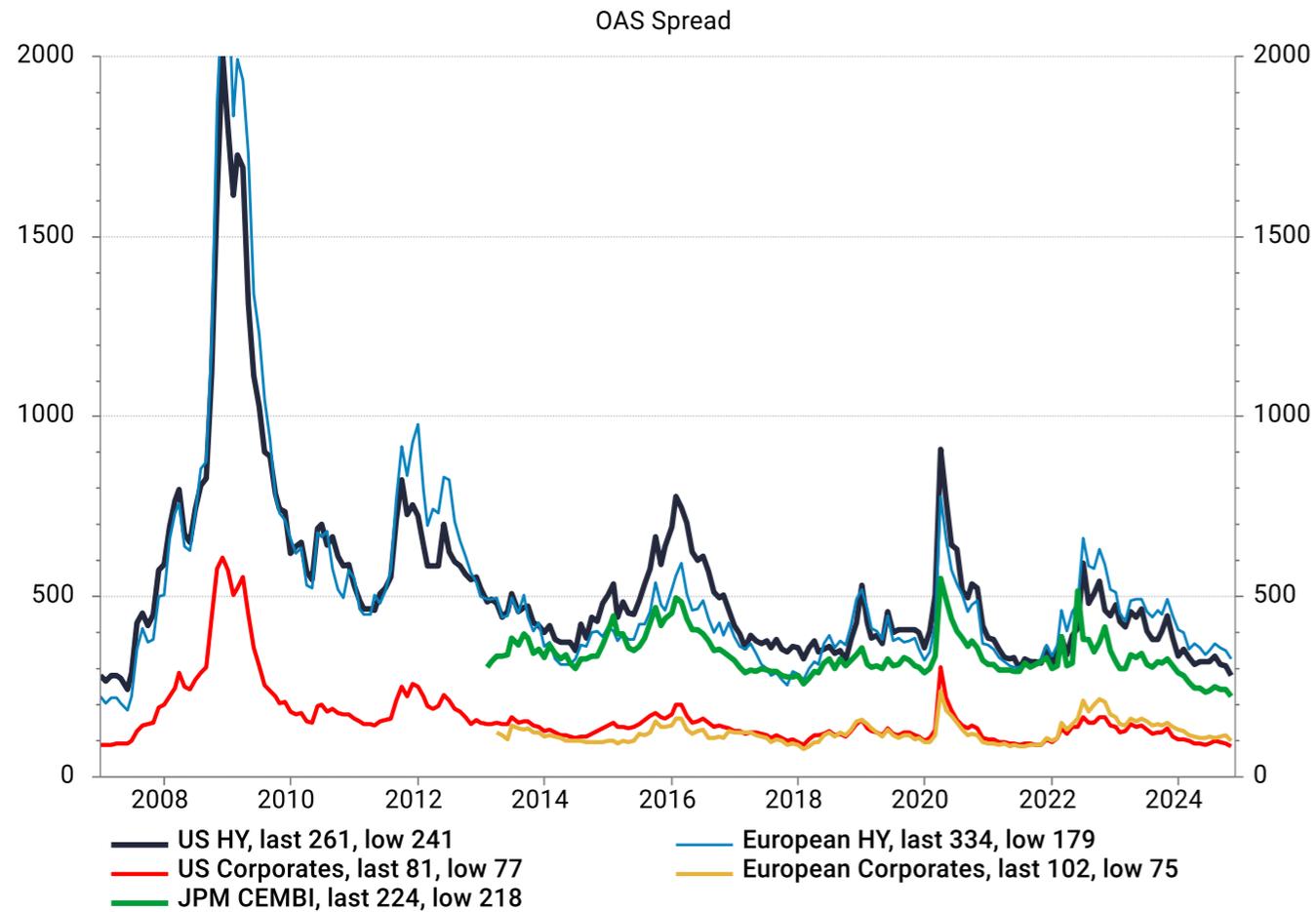
Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

ENGE CREDIT-SPREADS

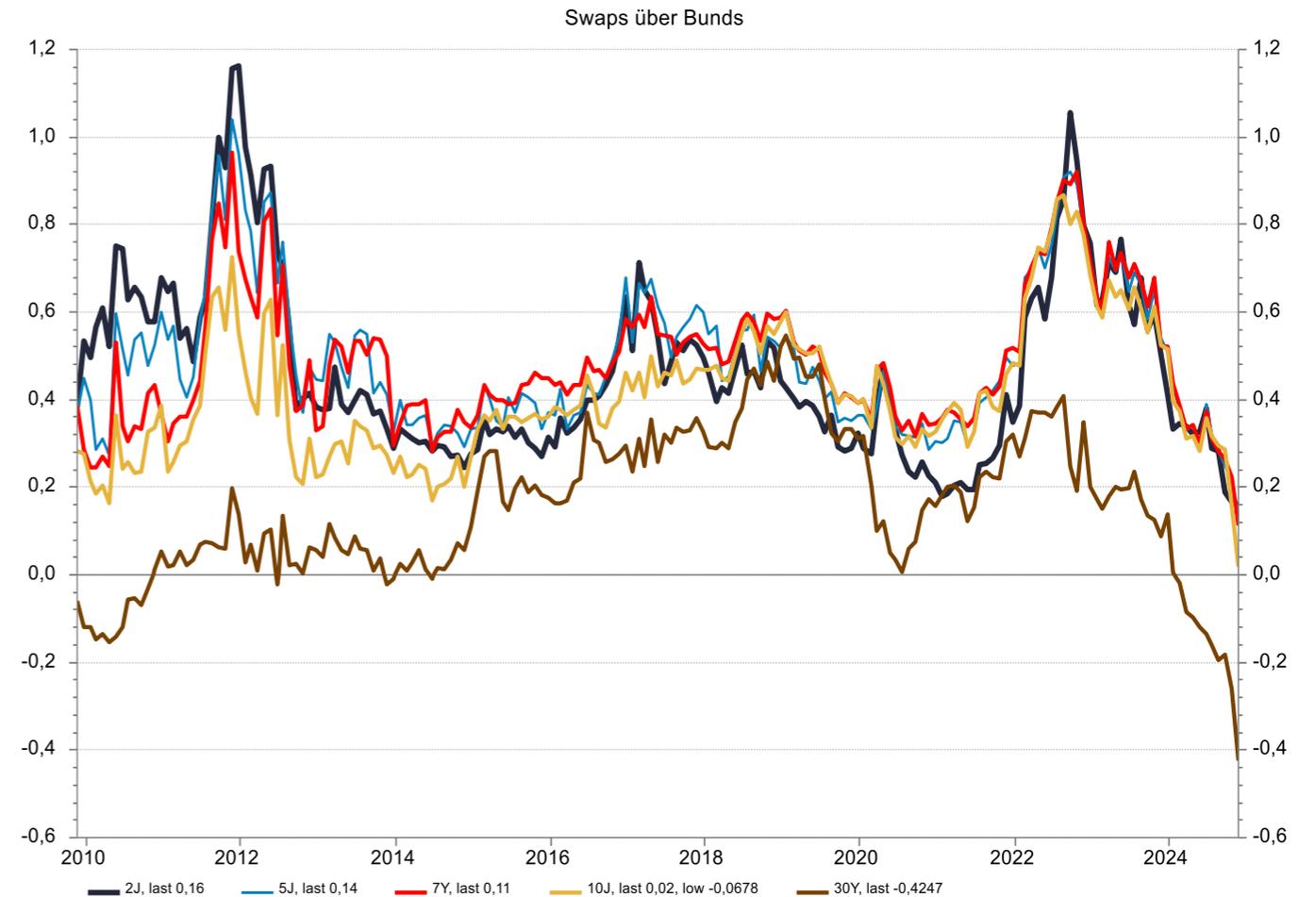
Unternehmensanleihen (IG und HY) haben seit 2022 stark outperformt, aber die Spreads sind schon sehr eng und haben daher nur begrenzten Risikopuffer. Mit Nordic High Yield haben wir eine Präferenz für eine Assetklasse mit besonderen Kennzeichen.

ICE BofA Unternehmensanleihen Indizes



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

ASSET SWAP SPREAD BUND



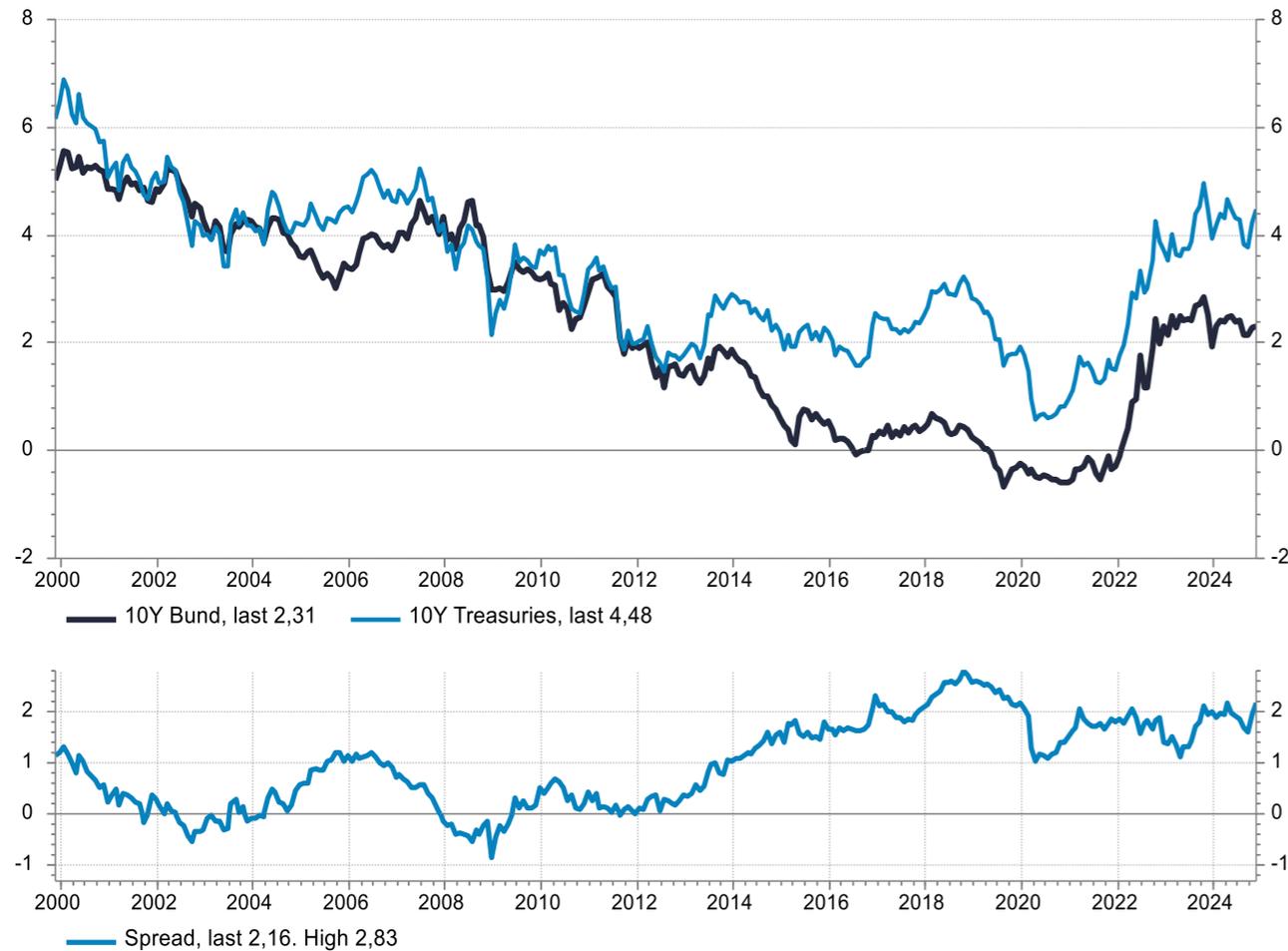
Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

ZINSSPREADS UND WÄHRUNGEN

Wegen starken Wachstums und höherer Inflation in den USA im Vergleich zu Europa haben die Rentenmärkte Europas outperformt und der Euro schwächtelt. Wie weit können diese Trends gehen?

10Y Treasury, 10Y BUND and spread



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

USD pro EUR/ECU



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

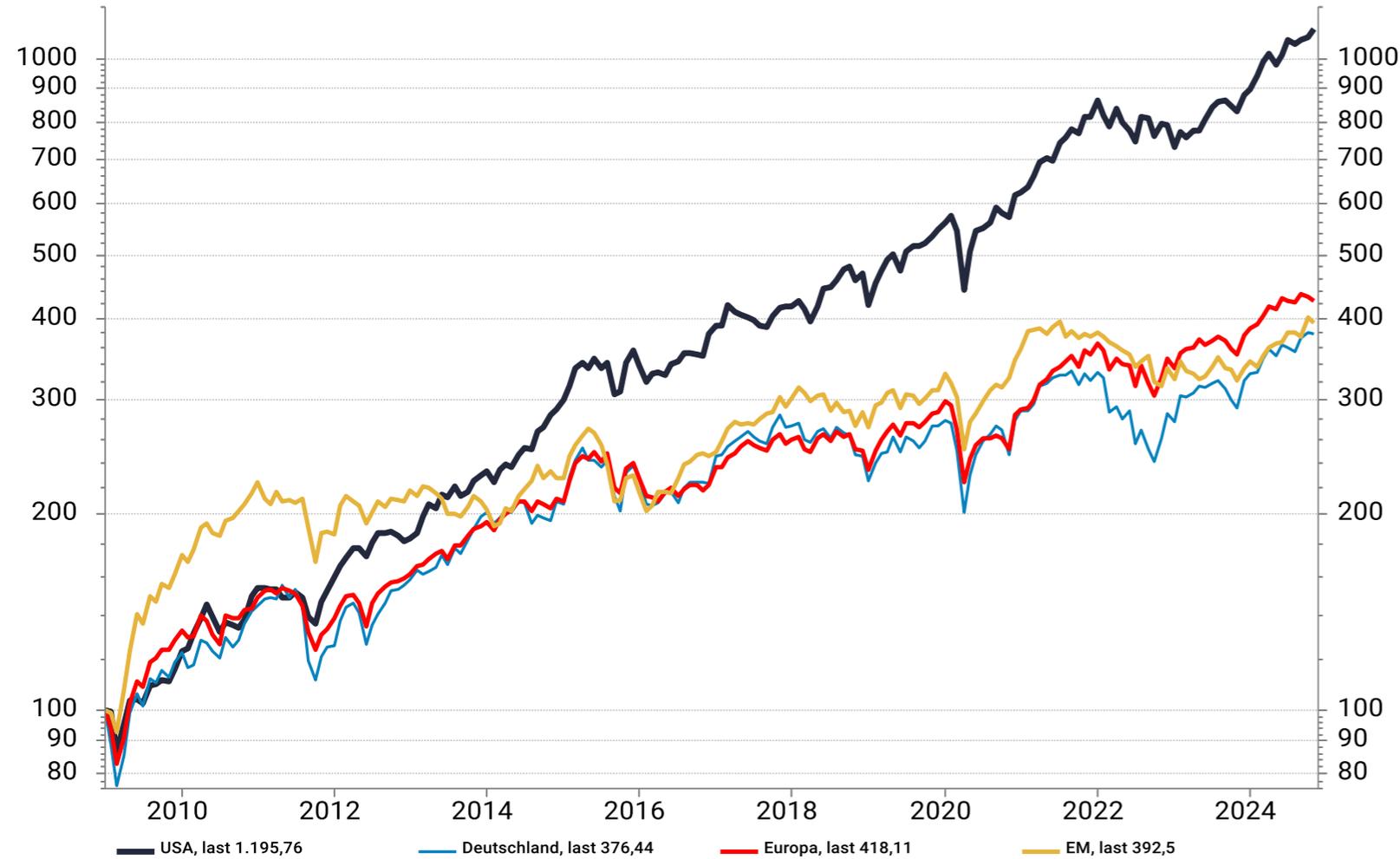
Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024

STRUKTURELLE TRENDS BEEINFLUSSEN MÄRKTE

Die drei großen politisch-ökonomisch-gesellschaftlichen Megatrends schwächen die Welt global, machen die USA mit ihrer überlegenen Innovationskraft aber zum relativen Gewinner.

MSCI Aktienindizes

TR, in €



Quelle: LSEG Datastream as of 22.11.2024

Quelle: LSEG Datastream, Stand 22. November 2024



DISCLAIMER

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben können wir nicht übernehmen, und keine Aussage in diesem Bericht ist als solche Garantie zu verstehen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung von Lazard oder deren assoziierter Unternehmen dar.

Die in dieser Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder Lazard noch deren assoziierte Unternehmen übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Vortrages oder deren Inhalt.

Weder diese Präsentation noch dessen Inhalt noch eine Kopie dieses Vortrages darf ohne die vorherige ausdrückliche Erlaubnis von Lazard auf irgendeine Weise verändert oder an Dritte verteilt oder übermittelt werden. Mit der Annahme dieser Veröffentlichung wird die Zustimmung zur Einhaltung der o.g. Bestimmungen gegeben.

November 2024