

Ausblick Serie SPEZIAL – 11. April 2025 um 11.00 Uhr

# „Schwarz-Rot“: „Letzte Chance für ein goldenes Europa!?”

Moderator:

**Andreas Hübner**, Geschäftsführer & CEO bei LAM Deutschland

Sprecher:

**Werner Krämer**, Geschäftsführer & Economic Analyst bei LAM Deutschland

**Nikolaus Blome**, Politikchef von RTL und ntv

Dies ist eine Marketing-Unterlage.

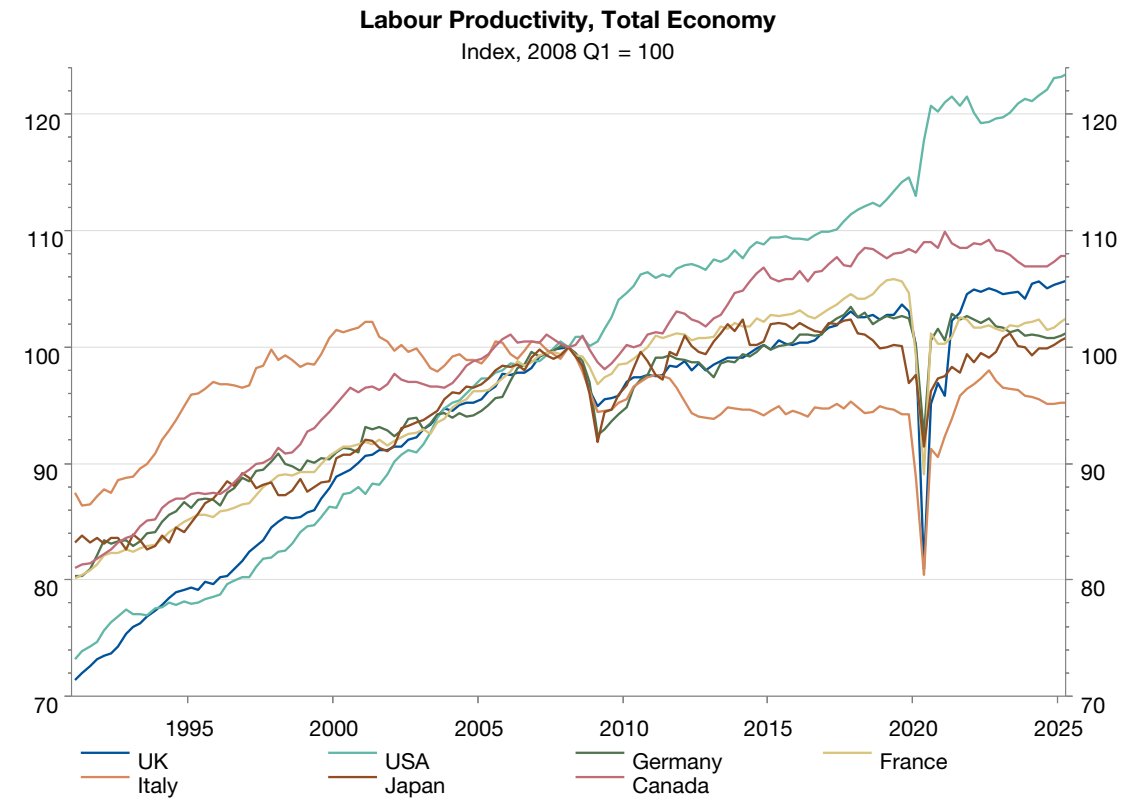
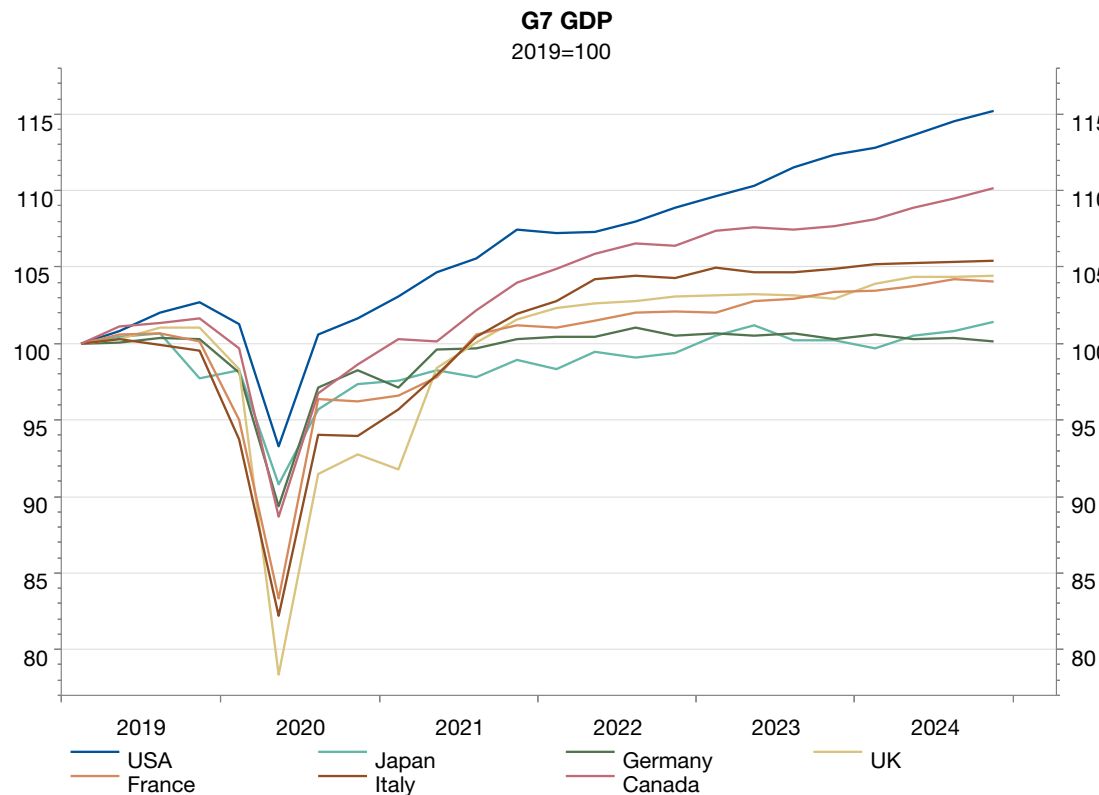
Diese Präsentation und alle darin enthaltenen Recherchen und Materialien sind Eigentum von Lazard Asset Management LLC.

© 2025 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.

# Die USA der große Gewinner (seit 2008)

Viele Länder in Europa (und Asien) leiden unter dem De-Globalisierungsschock. Die USA profitierten von ihrer Rolle als Innovations- und Produktivitätsführer. Zuletzt hat Trump den „US Exceptionalism“ gefährdet und die Hoffnung auf eine Renaissance Europas ist gestiegen.



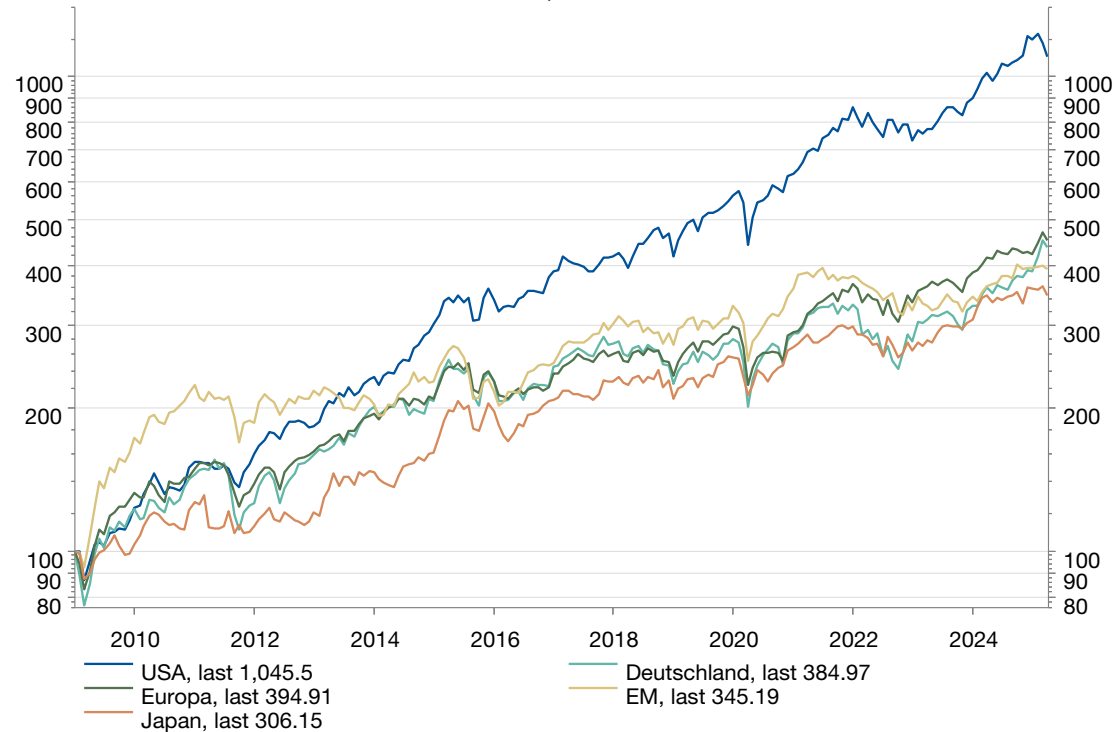
Quelle: LSEG Datastream, Stand 10. April 2025

# US-Aktien haben die Welt dominiert

Die drei großen politisch-ökonomisch-gesellschaftlichen Megatrends (De-Globalisierung, De-Liberalisierung, De-Demokratisierung) haben die USA mit ihrer überlegenen Innovationskraft seit der Finanzmarktkrise zum relativen Gewinner gemacht. Dies wird nun von Trump gefährdet und für manche Betrachter gewinnen die niedriger bewerteten Aktienmärkte Europas, Japans oder der Emerging Markets wieder an Interesse.

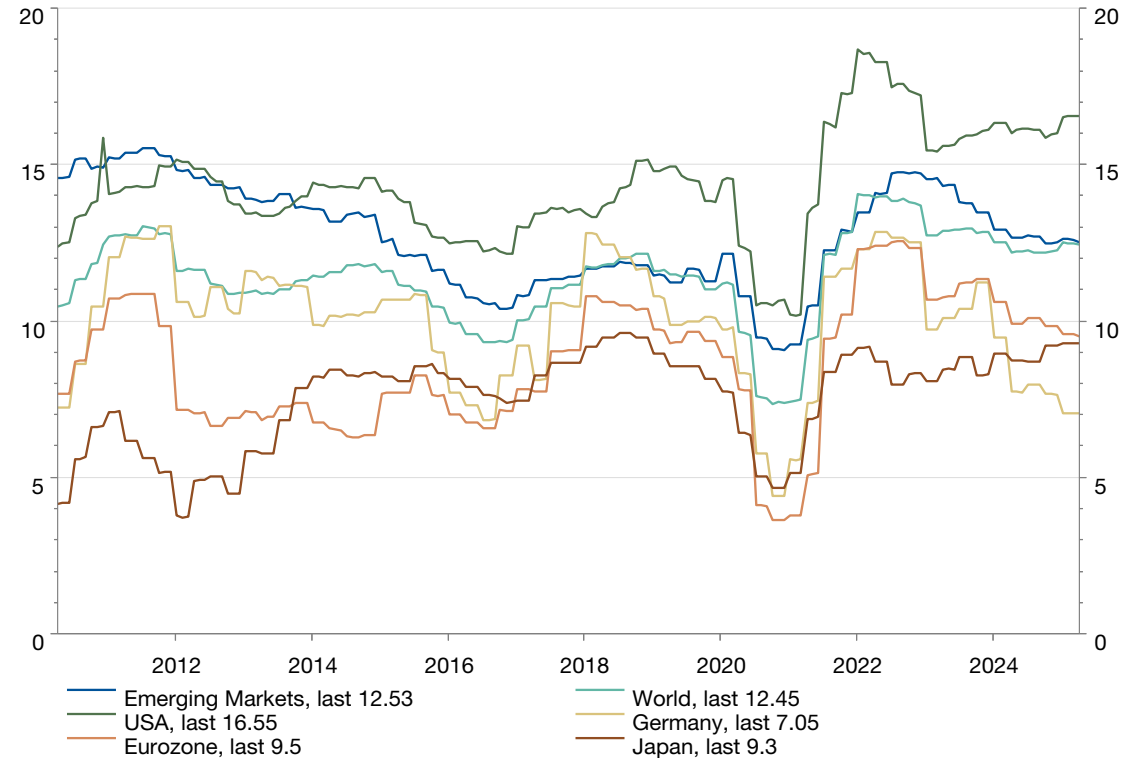
**MSCI Aktienindizes**

TR, in €



Source: LSEG Datastream as of 10/04/2025

**Eigenkapitalrendite Weltaktienmärkte**

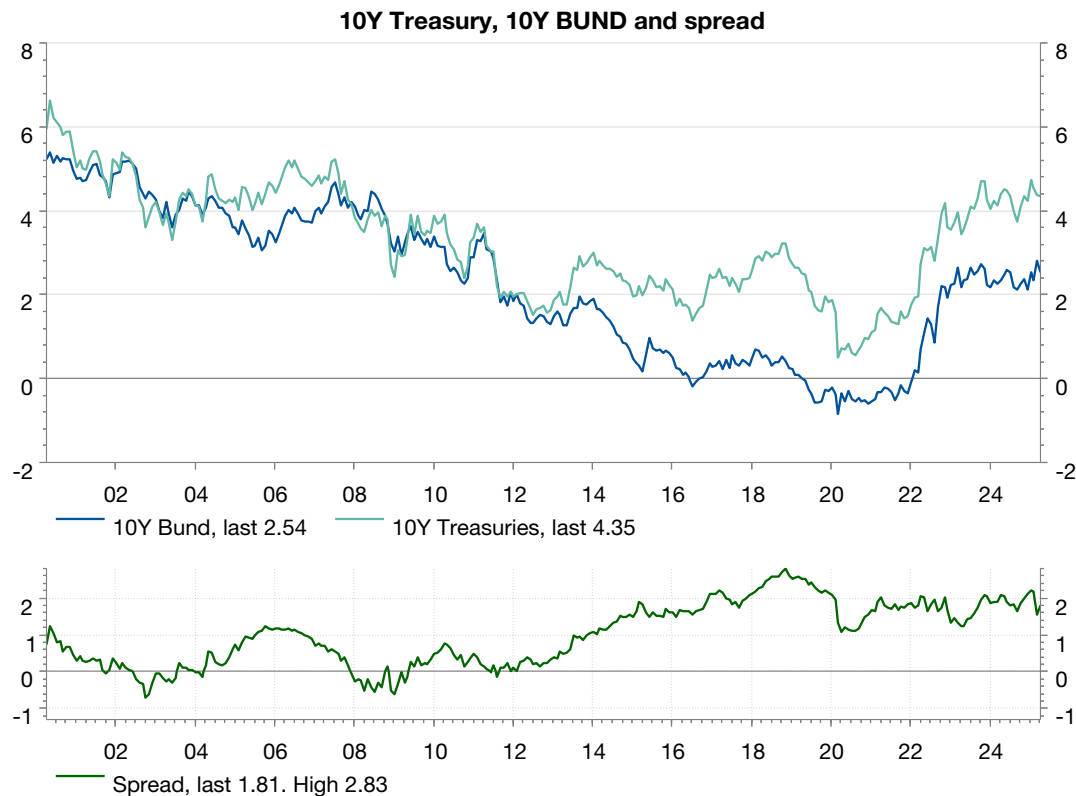


Source: LSEG Datastream as of 10/04/2025

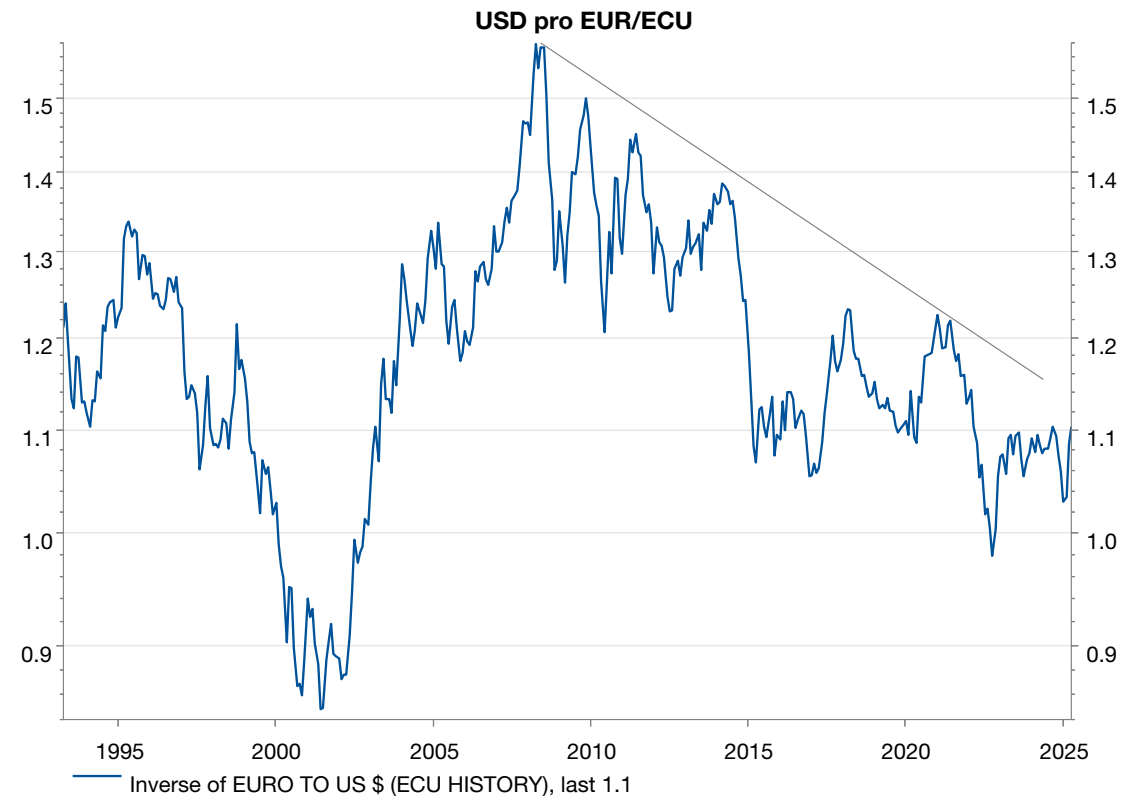
Quelle: LSEG Datastream, Stand 10. April 2025

# Geht die Dollardominanz zu Ende?

Wegen des Trump-Schocks und des Merz-Pakets hat der US-Rentenmarkt zuletzt stark outperformt, die Zinsdifferenzen zwischen den USA und Europa haben sich eingeeengt und der Euro hat sich stark erholt. Wie weit können diese Trends gehen?



Source: LSEG Datastream as of 10/04/2025

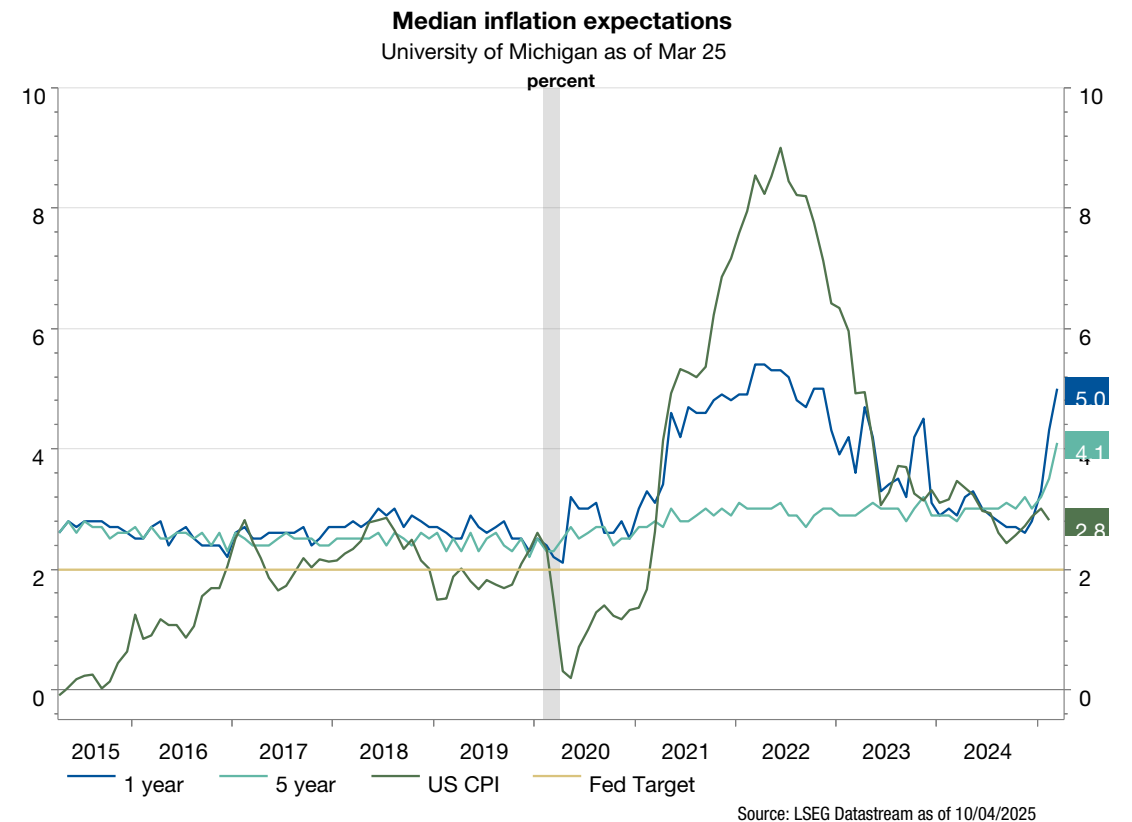
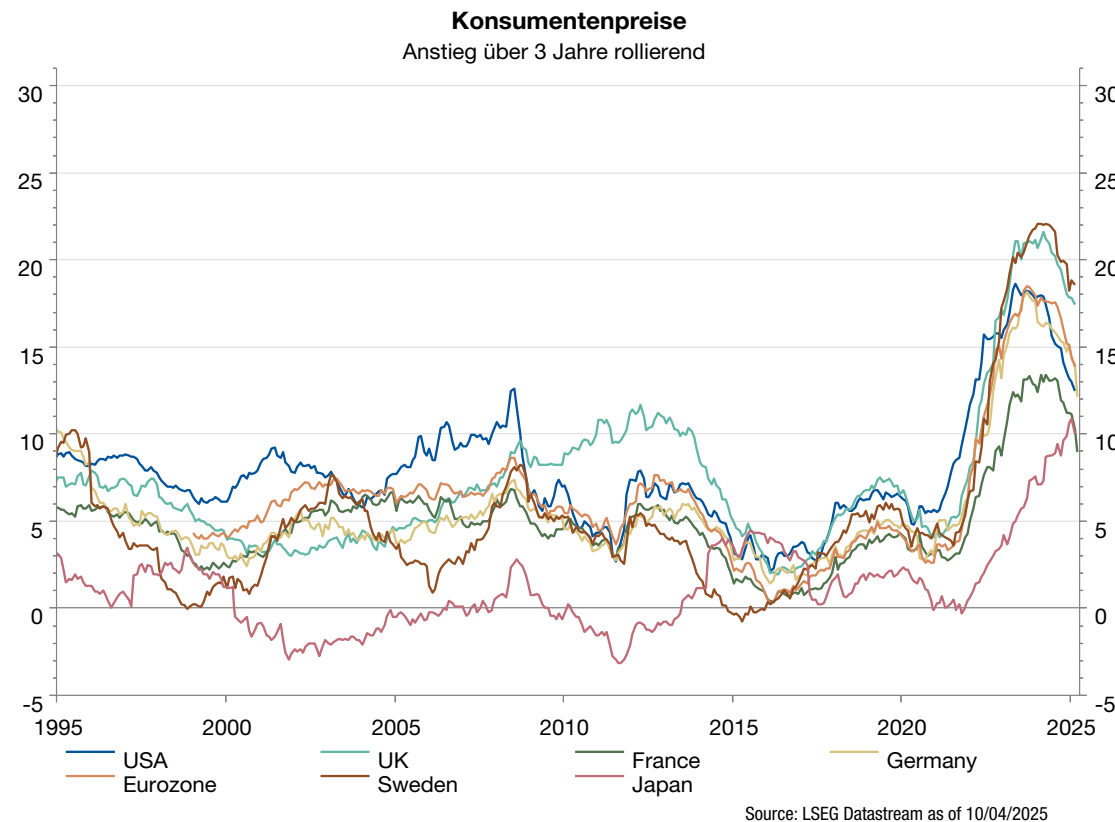


Source: LSEG Datastream as of 10/04/2025

Quelle: LSEG Datastream, Stand 10. April 2025

# Inflation mit Langfristfolgen

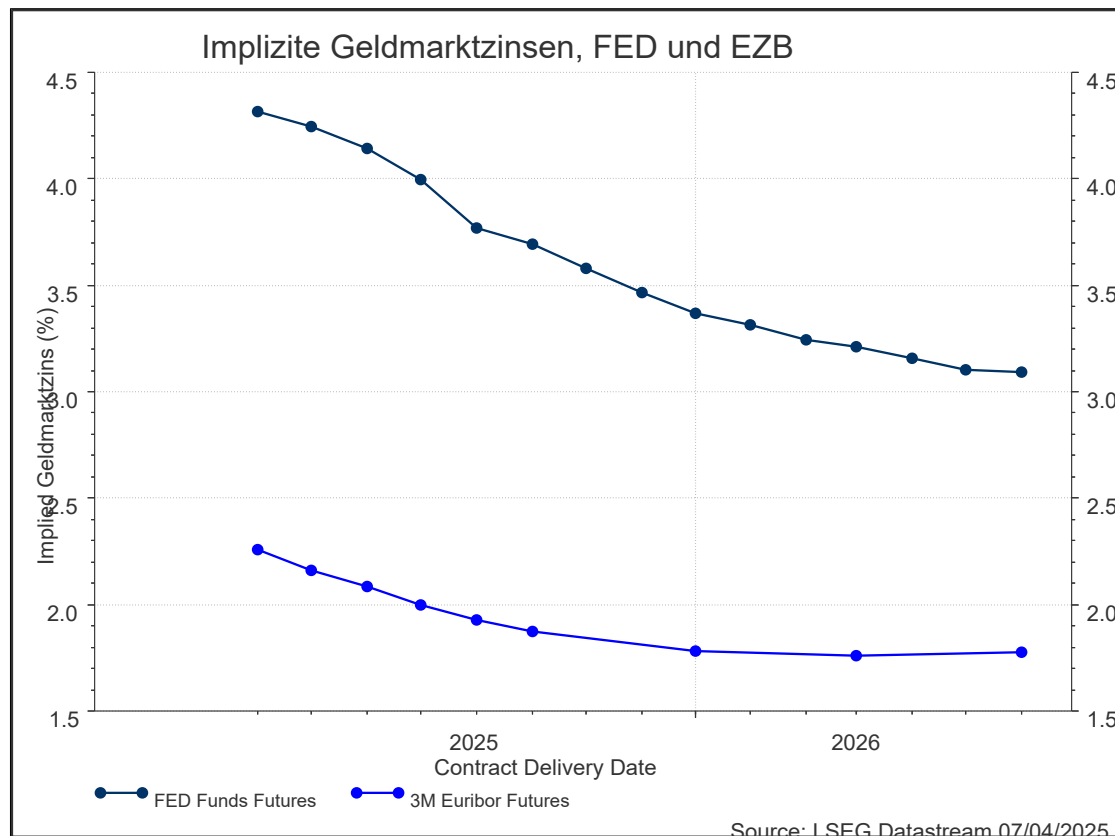
Die weltweite Inflation hatte im Oktober 2022 den Höhepunkt erreicht und geht seitdem stark zurück. Aber die Hochinflationsphase hat bei Verbrauchern, Wählern und Zentralbanken Spuren hinterlassen, und die Wahl von Trump belebt die Reflationierungserwartungen (in the USA).



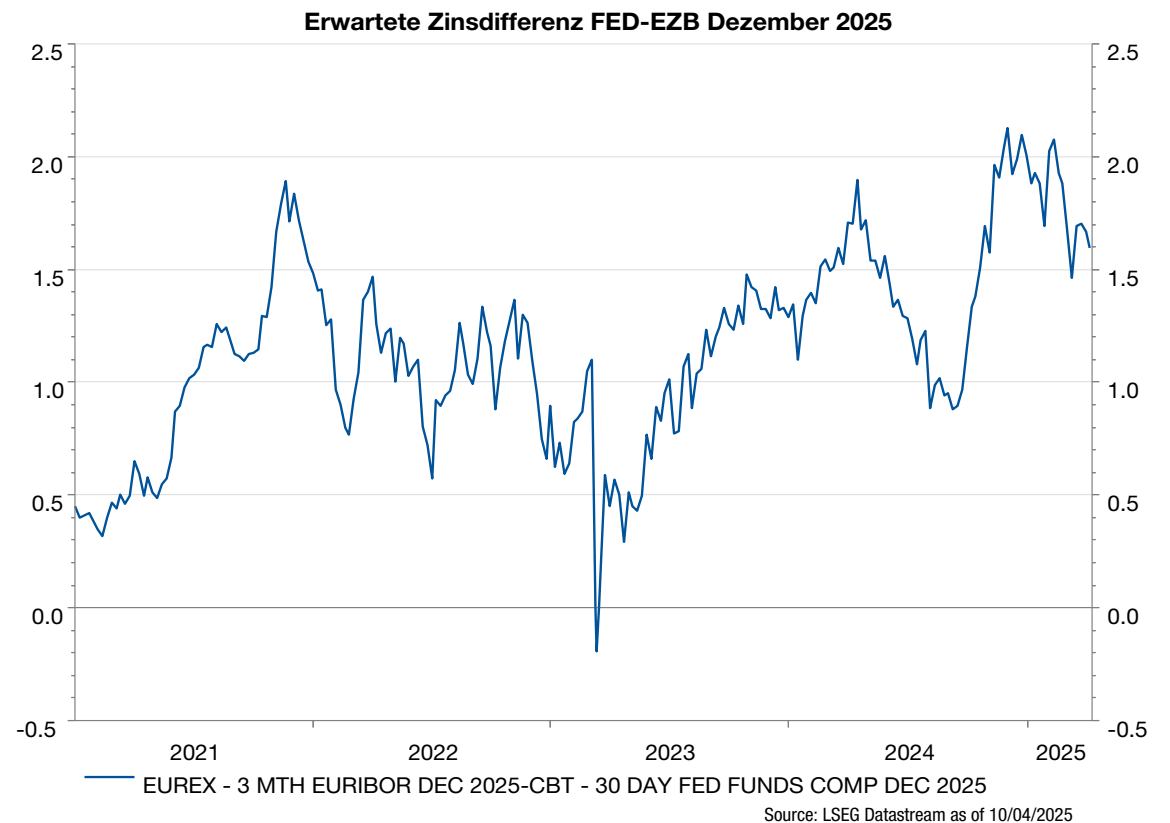
Quelle: LSEG Datastream, Stand 10. April 2025

# FED und EZB – Wer senkt wieviel?

Die Marktpsychologie konzentriert sich auf das Timing der in 2025 erwarteten Zinssenkungen. Dabei haben die Märkte zuletzt in den USA zuletzt wieder deutlich mehr Zinssenkungen eingepreist, während der Spielraum der EZB wegen der Fiskalpolitik als nicht mehr so groß angesehen wird.

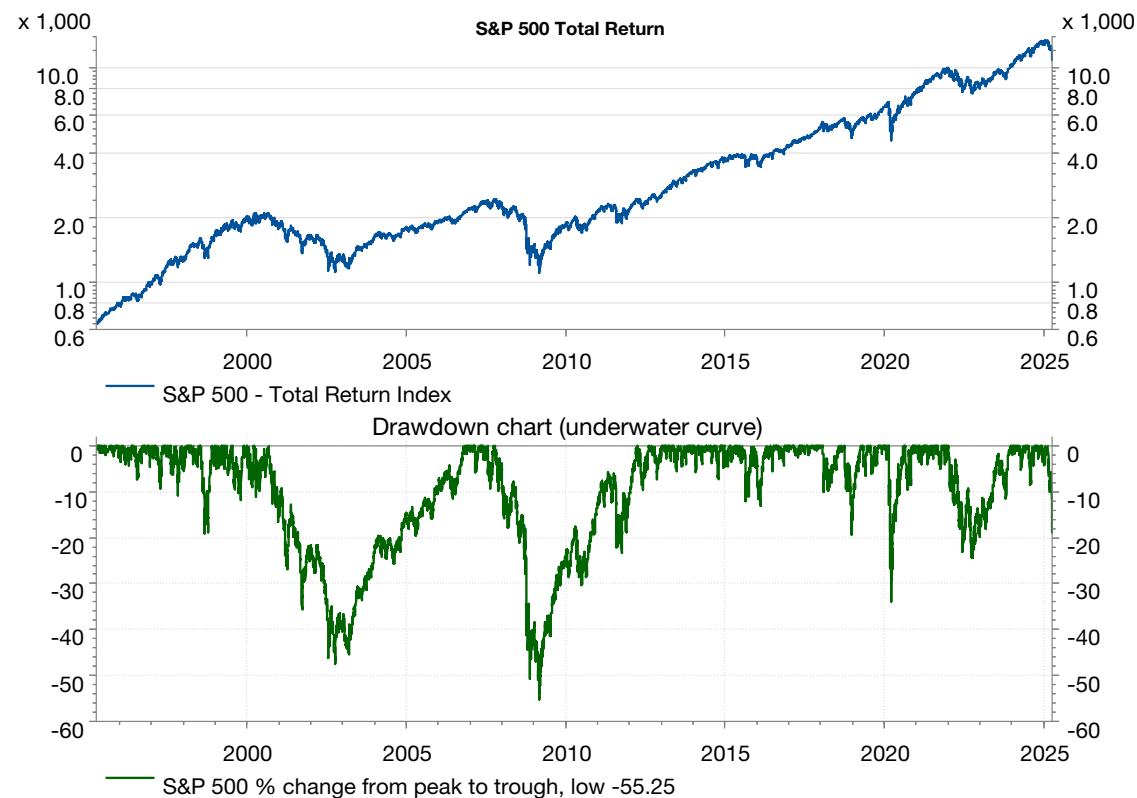


Quelle: LSEG Datastream, Stand 10. April 2025

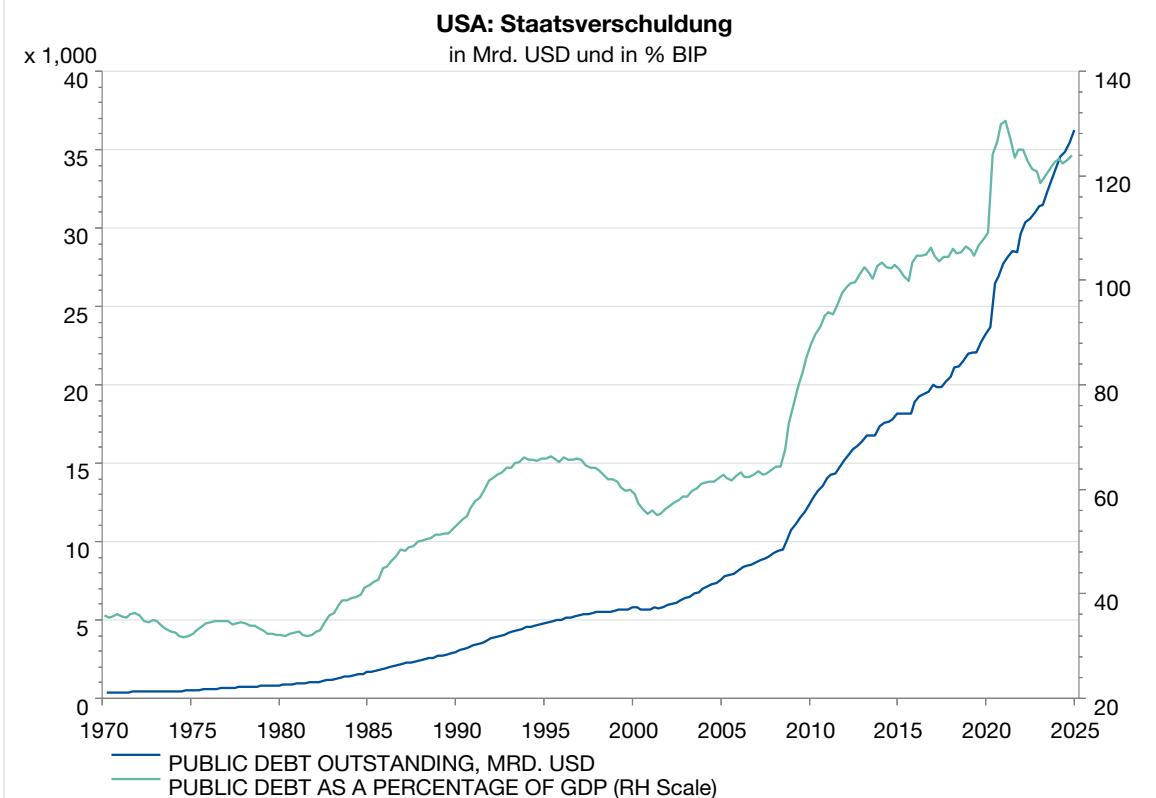


# Bullenmarkt ungebrochen, aber die Risiken steigen

Der Aktienbullenmarkt ist auch nach sechzehn Jahren ungebrochen, aber die Risiken steigen. Ein größerer Drawdown ist möglich. Daher erscheint eine gewisse Diversifizierung unvermeidlich.



Source: LSEG Datastream as of 10/04/2025



Source: LSEG Datastream as of 10/04/2025

Quelle: LSEG Datastream, Stand 10. April 2025

# 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.

April 2025