

Vorständetagung 2009

Volkswirtschaftliche Aussichten für 2010

Dr. Ulrich Kater
September 2009



Nach der Finanzkrise

Deutschland: Packender Wahlkampf 2009



„DekaBank

Nach der Finanzkrise

Deutschland: Packender Wahlkampf 2009

Wahlaussagen (?)



„DekaBank

Nach der Finanzkrise

Die gefährlichste Aussage der Finanzbranche

„Die Krise ist vorbei“



„Wir sind am Beginn des Endes der Krise.“

Deutsche-Bank-Chef
Josef Ackermann wagt
eine Prognose
im Mai 2008

Foto: Reuters



„Aus der Finanzkrise ergeben sich keine unmittelbaren Risiken für die Haushaltsplanung.“

Das behauptet
Bundesfinanzminister
Peer Steinbrück
im Oktober 2008

Foto: AP



„Die akute Finanzmarktkrise ist vorbei“

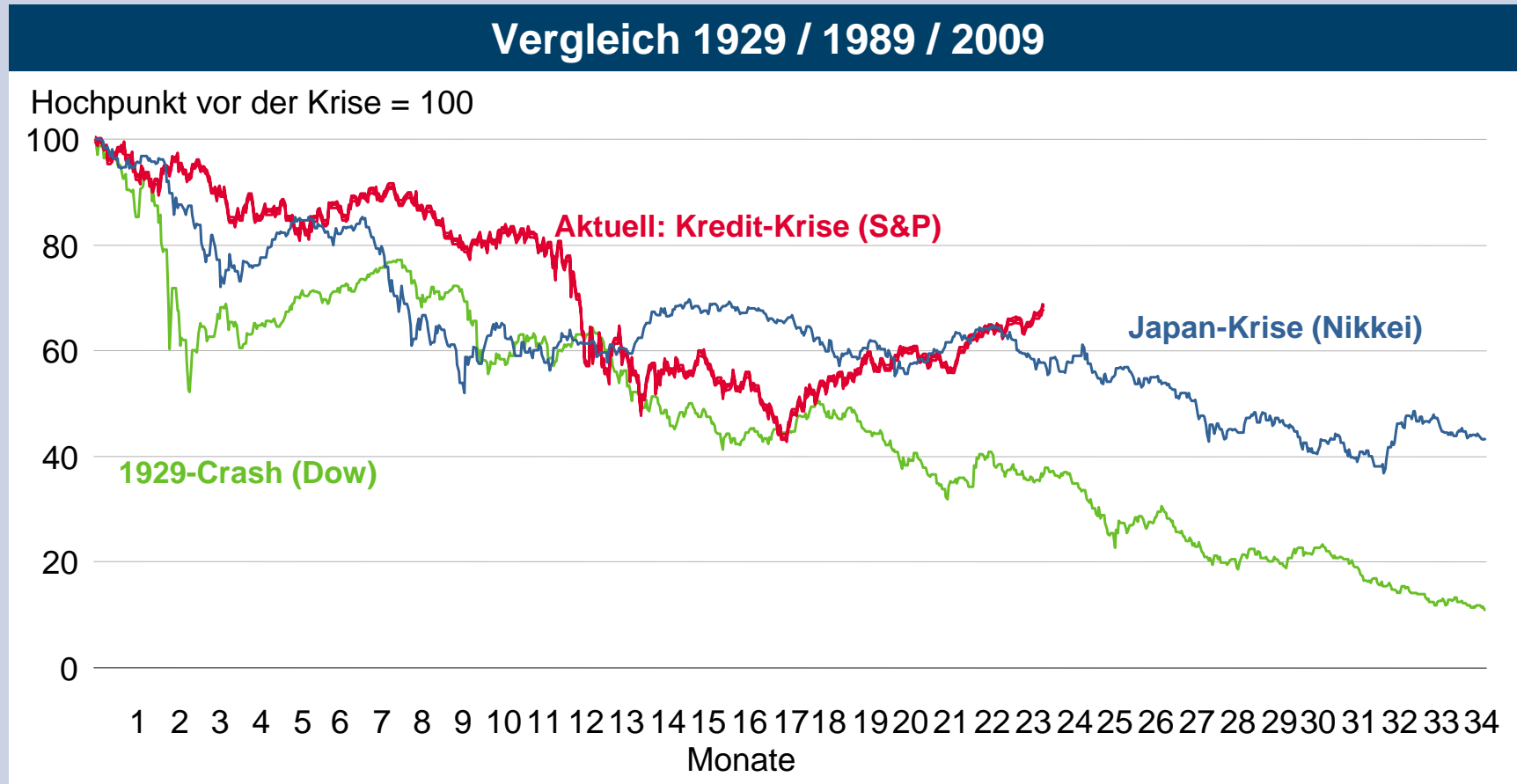
Ulrich Kater, Chefvolkswirt
der DekaBank
im September 2009

Foto: DekaBank

„DekaBank

Nach der Finanzkrise

Aktienmärkte: Erholung

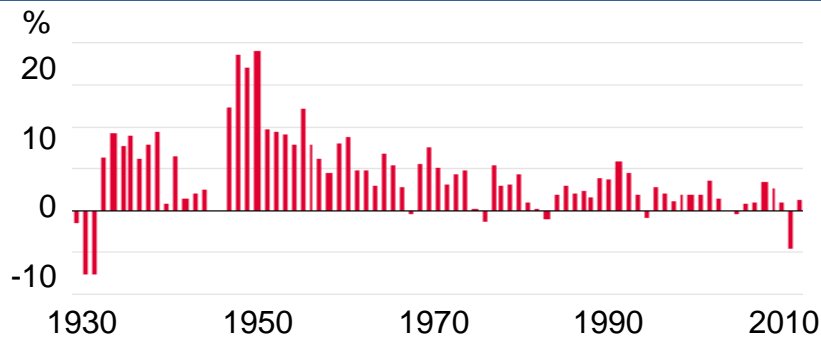


Nach der Finanzkrise

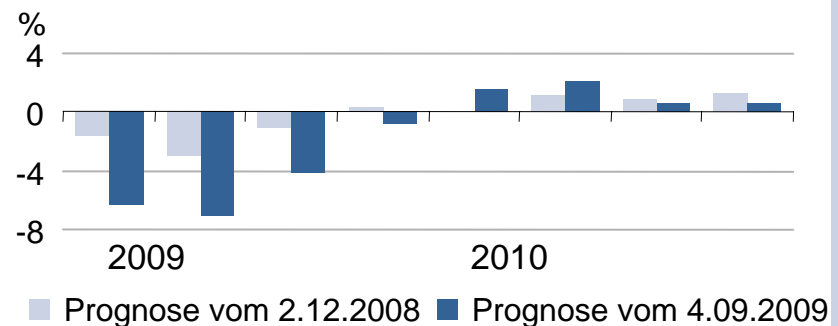
Wo stehen wir?

Widersprüche

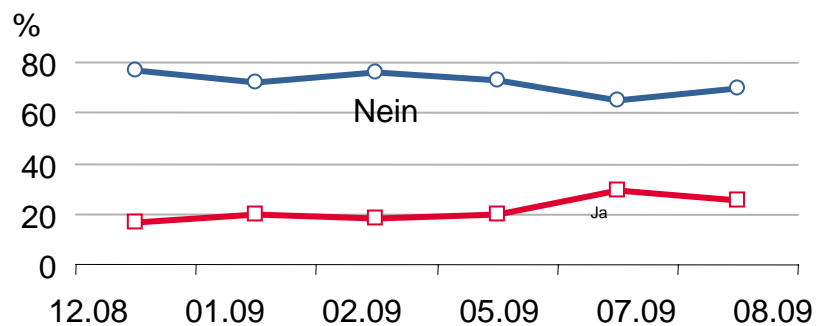
BIP Deutschland



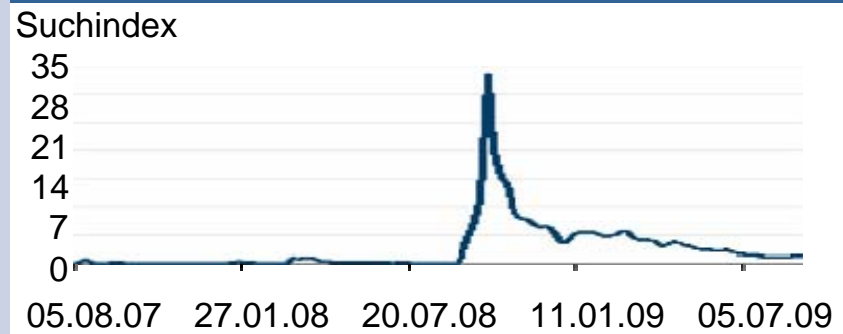
BIP Deutschland



Umfrage: betroffen von der Krise?



Google-Trends: „Finanzmarktkrise“



„DekaBank

Nach der Finanzkrise

Bankenprobleme

Finanzmarktkrise in fünf Minuten



A	Bankensystem	P
Immobilienkredite		Eigenkapital
Andere Kredite, Wertpapiere		Fremdkapital
Rest		

Nach der Finanzkrise

Bankenprobleme

Finanzmarktkrise in fünf Minuten

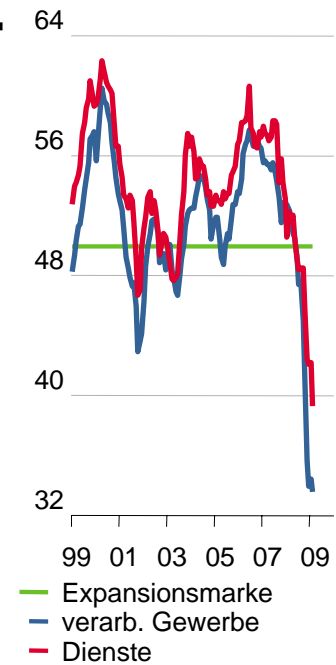
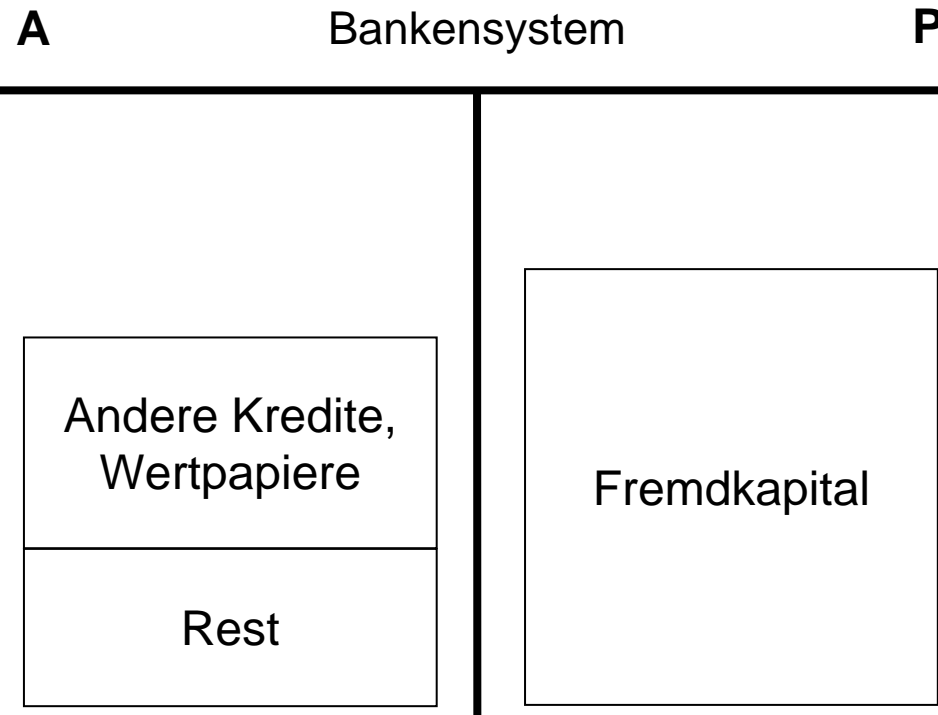


A	Bankensystem	P
Immobilienkredite		Eigenkapital
Andere Kredite, Wertpapiere		Fremdkapital
Rest		

Nach der Finanzkrise

Bankenprobleme

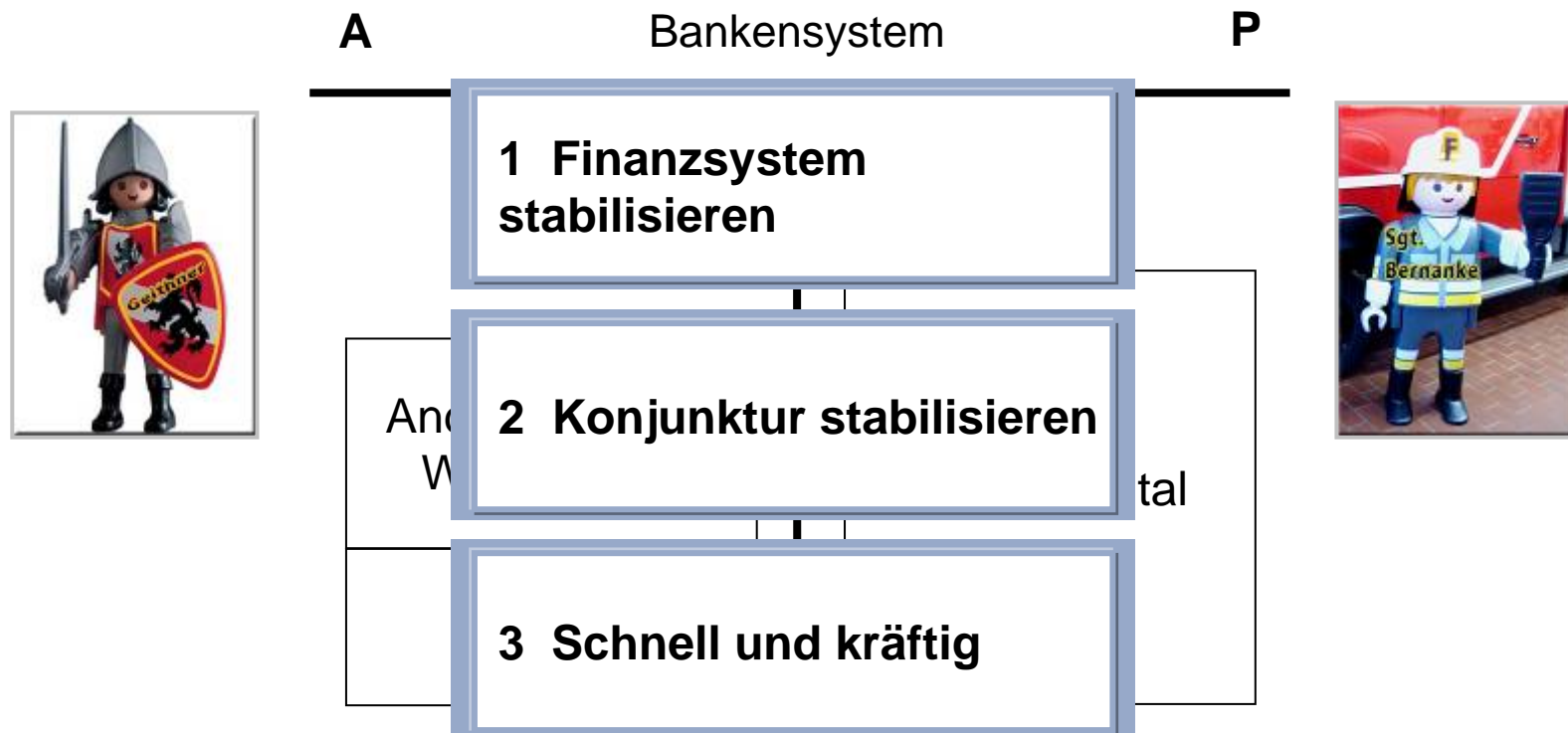
Finanzmarktkrise in fünf Minuten



Nach der Finanzkrise

Bankenprobleme

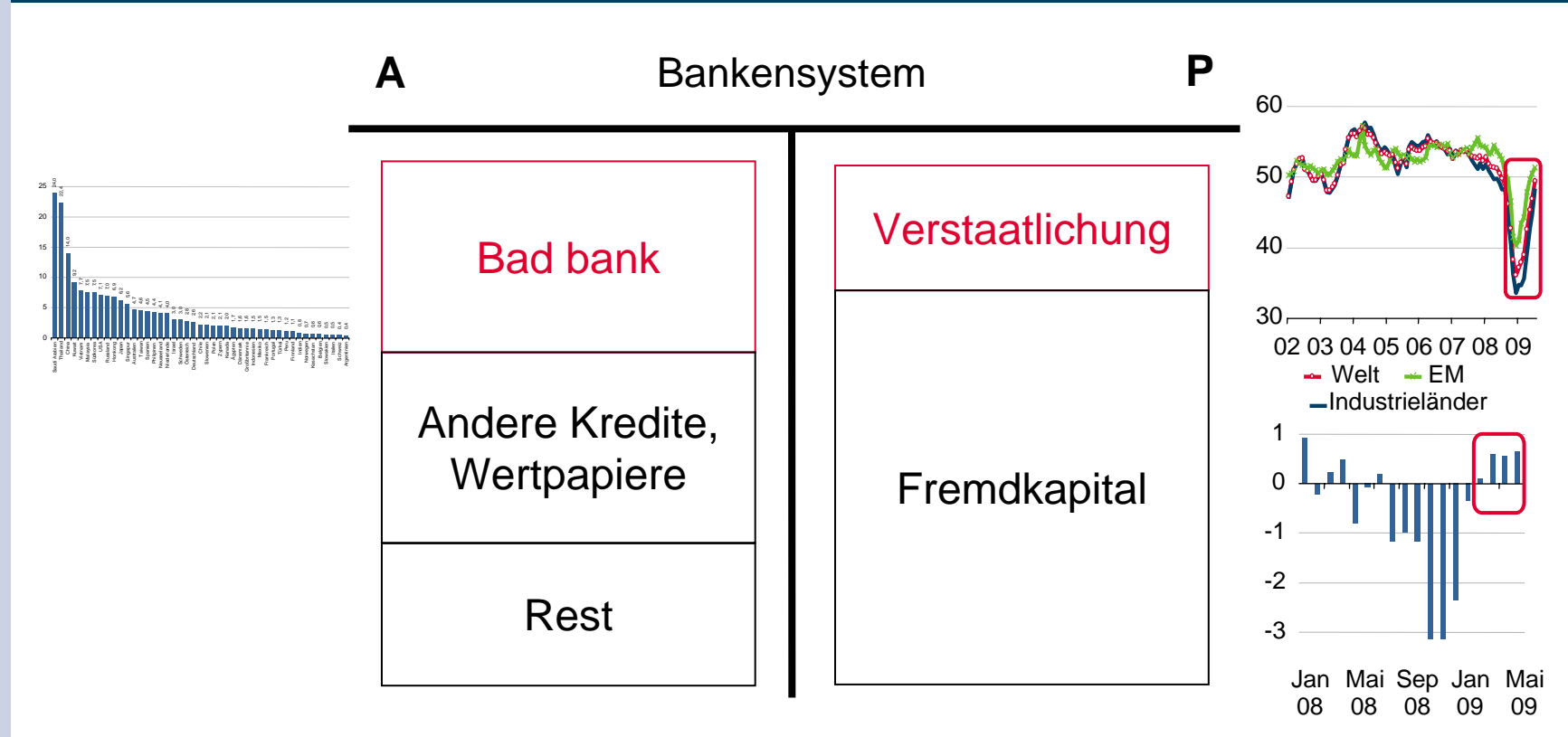
Finanzmarktkrise in fünf Minuten



Nach der Finanzkrise

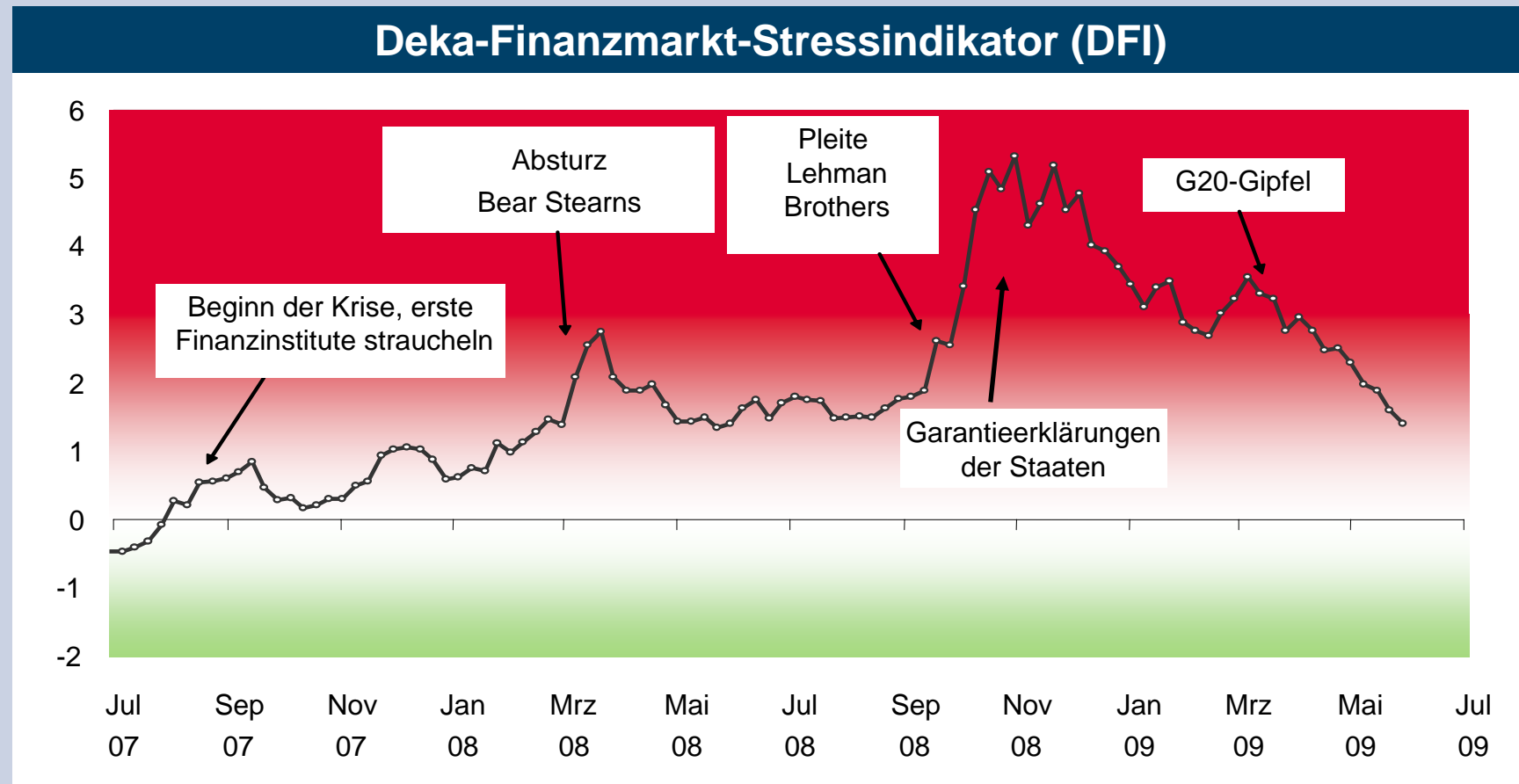
Bankenprobleme

Finanzmarktkrise in fünf Minuten



Nach der Finanzkrise

Ausgestresst



Gemessen in Standardabweichungen vom Mittelwert, berücksichtigt werden VDAX, iTraxx Europe, Spread zw. Eurepo u. Euribor, Spread zwischen PEX und REX.

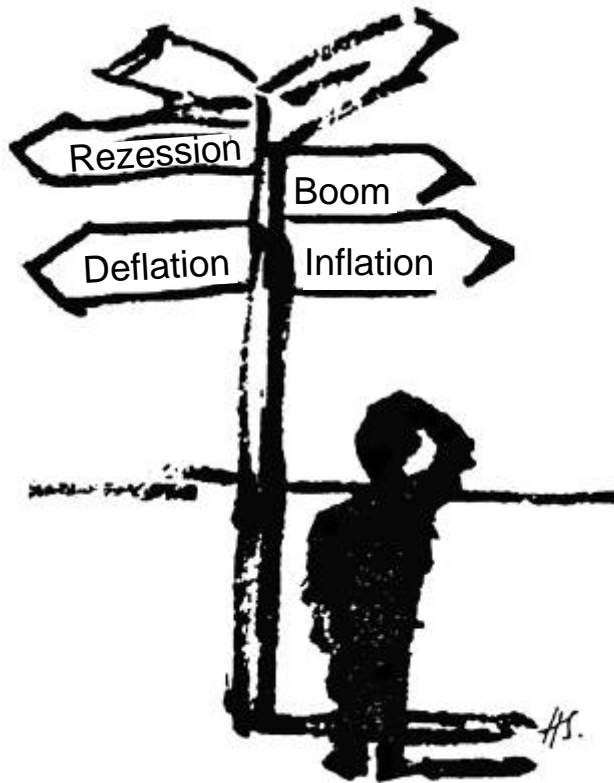
* DFI-Hochpunkt während Asien-, Russland- und LTCM-Krise. ** DFI-Hochpunkt im Anschluss an die Terroranschläge vom 11. Sep. 2001.

Quellen: Bloomberg, DekaBank

„DekaBank

Nach der Finanzkrise

Wie sieht die Welt nach der Krise aus?



Nach der Krise
Nach der Krise
Nach der Krise
Nach der Krise
Nach der Krise

Wie weiter?

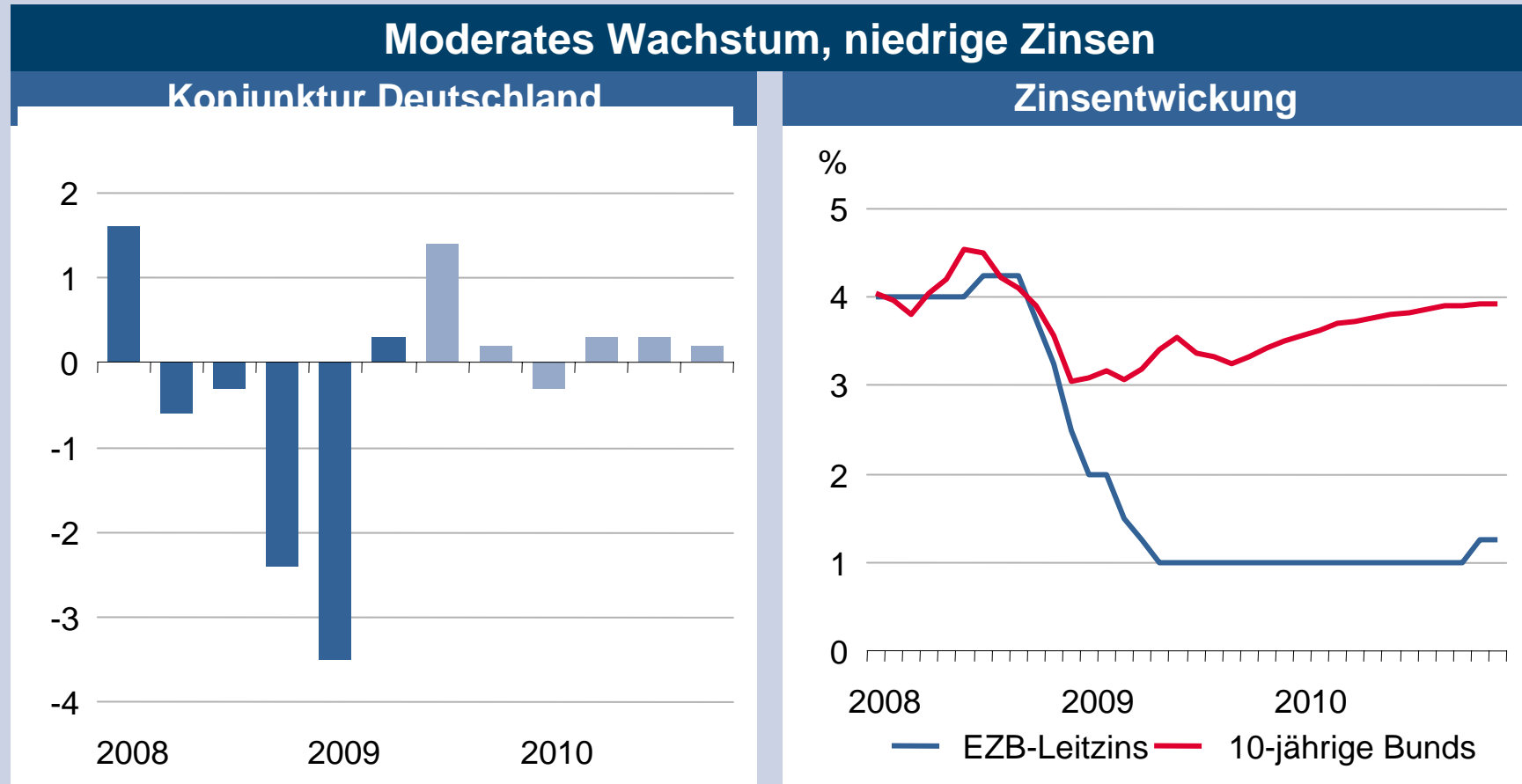
Quelle: IWF

The State of Public Finances:
Outlook and Medium-Term Policies After the 2008 Crisis
vom 6. März 2009

„DekaBank

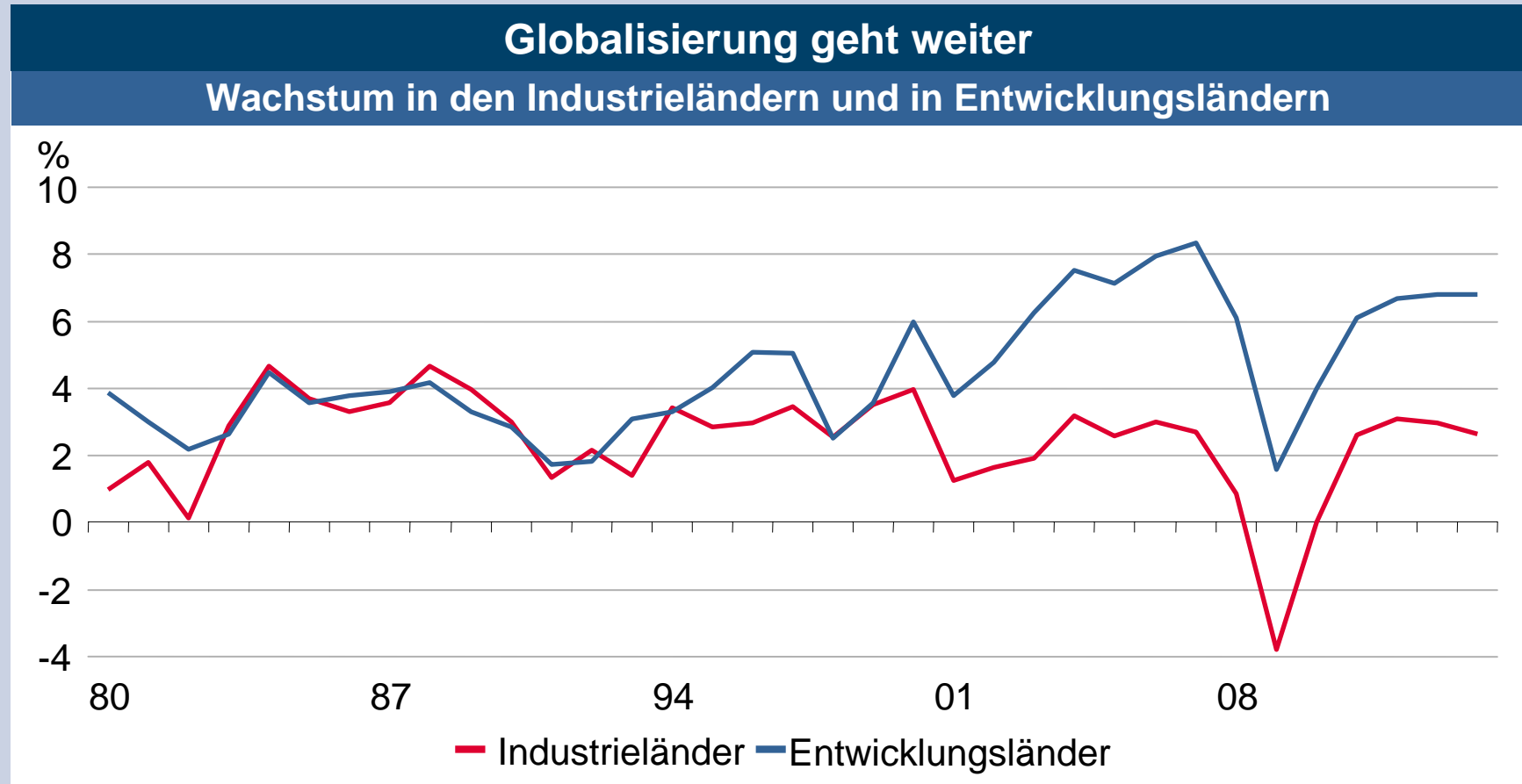
Nach der Finanzkrise

Schwaches Wachstum – Gefahr des Zinsanstiegs



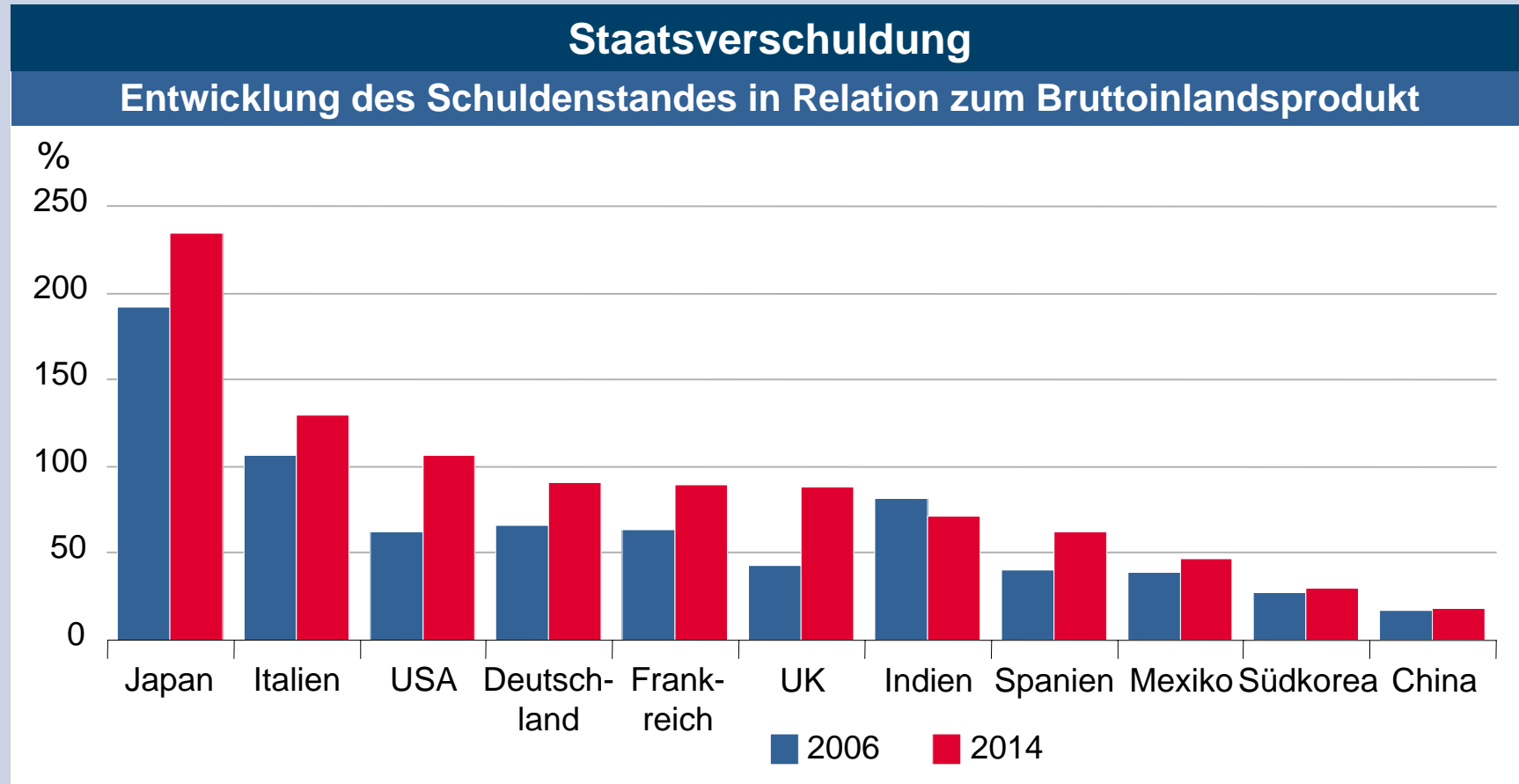
Nach der Finanzkrise

Emerging Markets holen auf



Nach der Finanzkrise

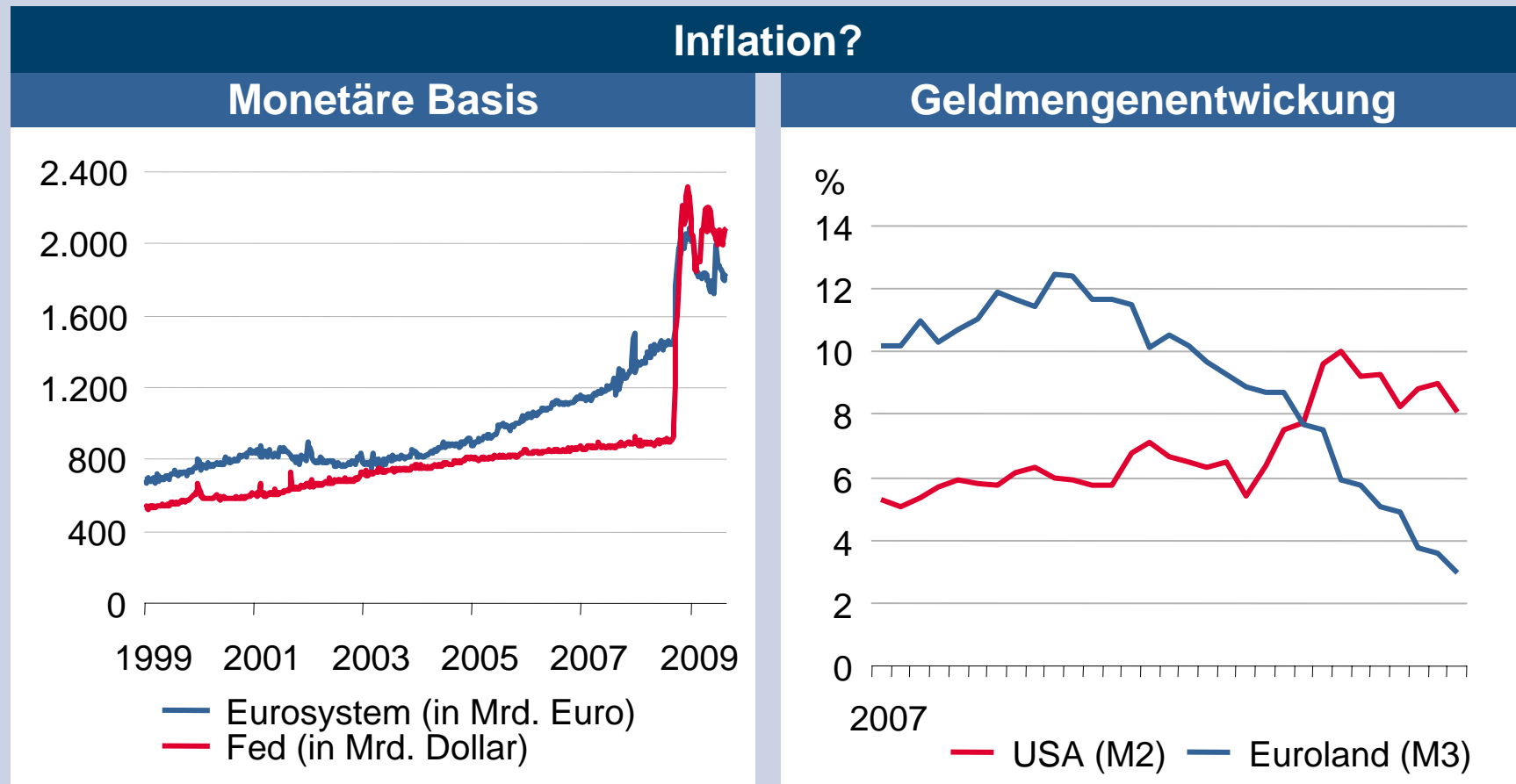
Die Auswirkungen auf die öffentlichen Haushalte



1) In % des nominalen Bruttoinlandsprodukts
Quellen: IWF, DekaBank

Nach der Finanzkrise

Exit für die Notenbanken



Nach der Finanzkrise

Wertpapiere – ja bitte

Grundkurs Wertpapiere

**Volkswirtschaft Perspektiven.
Wertpapieranlage.**

„DekaBank

Aus dem Makro Research des DekaBank-Konzerns. September 2009



Inhalt

Wozu Finanzmärkte: Krisenherde oder Wohlstandsfaktor?	2-8
Wie „arbeitet“ Geld in den Anlageklassen?	9-19
Investmentfonds – Multitalente im Anlageuniversum,	20-27

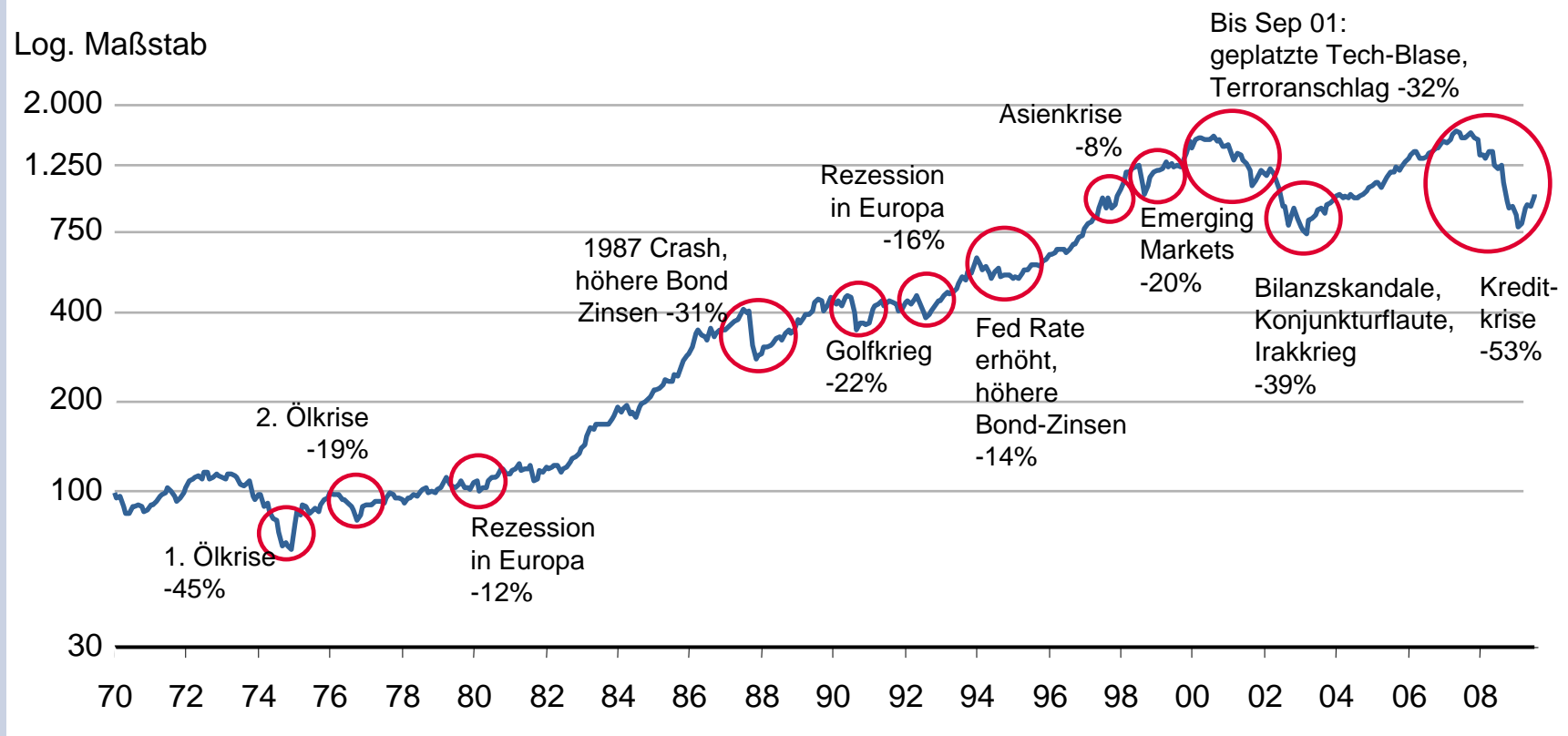
Wertpapiere? – Ja, bitte!

„DekaBank

Nach der Finanzkrise

Langfristige Entwicklung am europäischen Aktienmarkt

MSCI-Europa: Trotz Rückschlägen im Trend aufwärts

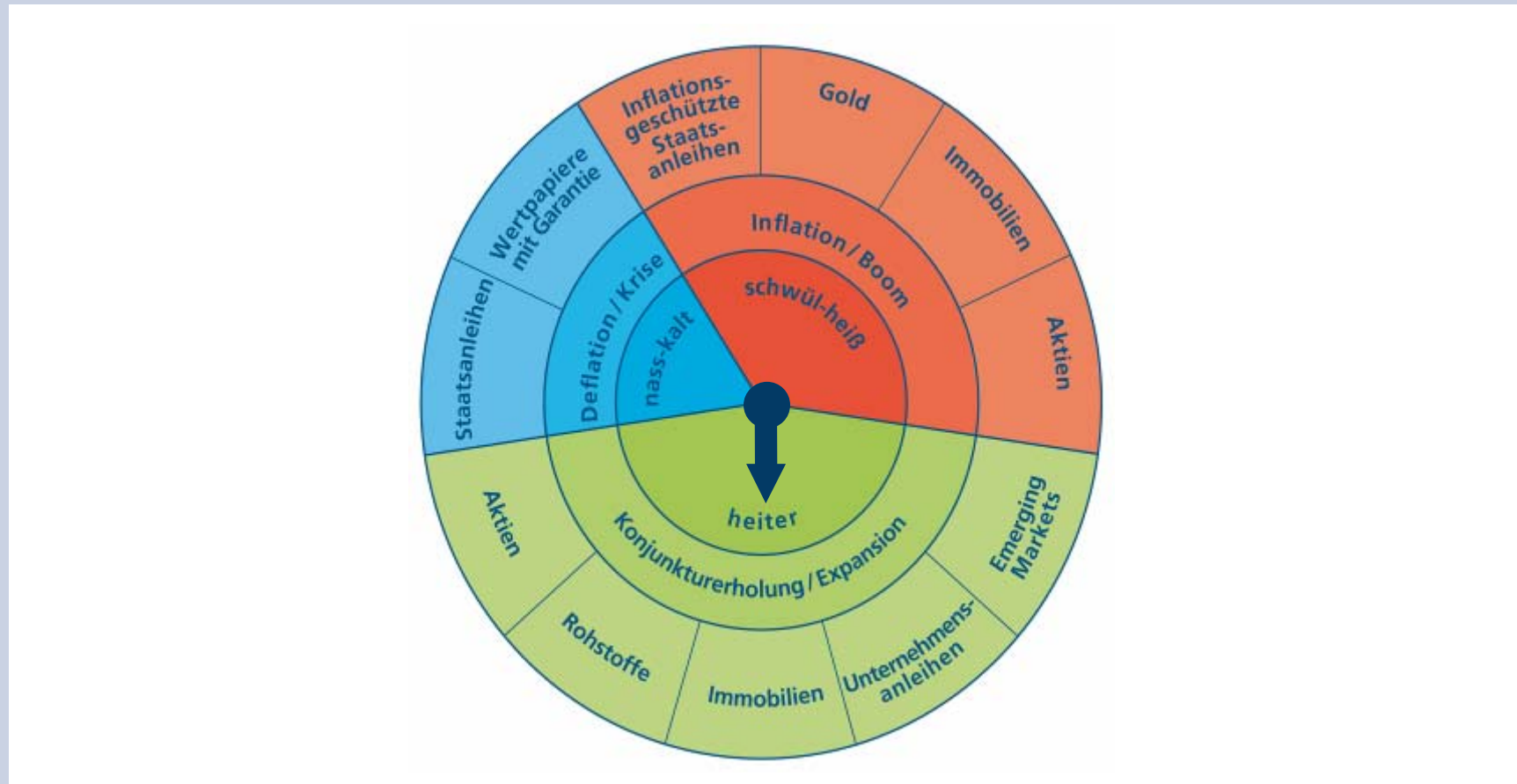


Basis: Monatsultimo-Performancedaten (in Euro) vom 31.12.69 – 10.08.09
Indexiert auf Januar 1970 = 100. Quellen: Bloomberg; DekaBank; Stand:
10.08.2009

..DekaBank

Nach der Finanzkrise

Das Wertpapierbarometer



„DekaBank

Nach der Finanzkrise

Glaubt den Optimisten nicht!

Konjunktur und Stimmung drehen



28. Juli 2008

KRISEN-BAROMETER

Glaubt den Optimisten nicht!

BILD.DE ERKLÄRT, WARUM MAN DEN PROGNOSEN NICHT TRAUEN SOLLTE

28.07.2009 - 12:06 UHR



Zwei Wochen später

GUTE NACHRICHT

**Deutsche
Wirtschaft
wächst wieder**

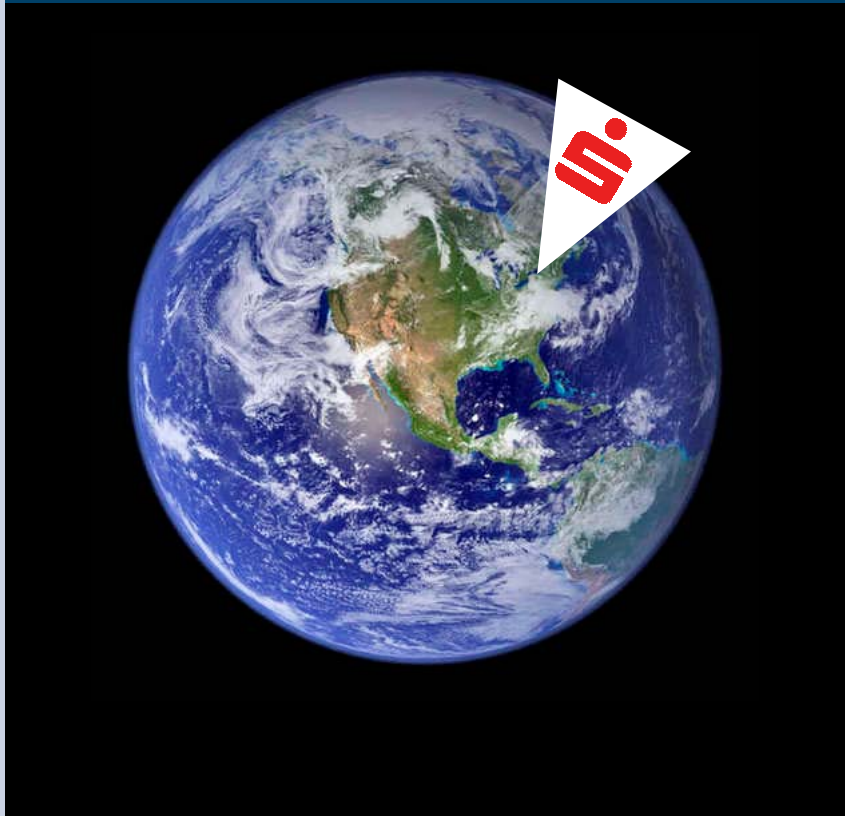


„DekaBank

Nach der Finanzkrise

Aus dem Weltall: Die Erde vor und nach der Finanzmarktkrise

Vorher



Nachher



„DekaBank