

NETZWERK – INNOVATION – SERVICE
www.burg-warberg.de



Bundeslehranstalt Burg Warberg e.V., An der Burg 3, 38378 Warberg
Tel. 05355/961100, Fax 05355/961300, seminar@burg-warberg.de

Getreidehandelstag am 21./22. Juni 2016

„Risiken bekannt –
Chance ausgeblendet“

Folker Hellmeyer

Risiken bekannt – Chancen ausgeblendet!

Folker Hellmeyer, Financial Markets

Das nicht thematisierte Risiko - Entglobalisierung

Steht die Welt vor einer neuen Teilung?

- Westeuropa gegen Russland
- Shanghai Corporation (SCO) gegen den „Westen“

Die **Globalisierung** erhöhte das globale Potentialwachstum = **Wachstumsdividende**

Eine **Entglobalisierung** schränkte das Potentialwachstum ein = **Wachstumshypothek**

Das nicht thematisierte Risiko - Entglobalisierung

Divergenz Krisenmanagement 1929/32 zu 2008/09

- 1929/1932: Nationale Egozentrik – Folge Krisenverschärfung
- 2008/2009 : Homogene Antwort der G-20 Nationen - Krisendämpfung

Die **Globalisierung** eröffnete: Homogene kraftvolle Antwort

Eine **Entglobalisierung** inkludiert: Heterogene egozentrische Politikansätze

Folge: [Potentielle Zunahme systemischer Risiken](#)

[„Abwertungswettlauf erstes Indiz!“](#)

Potentielle Krisenschwerpunkte 2016

1. Ökonomie:

- Eurozone - Fliehkräfte in der EU nehmen zu – Belastung für Eurozone
- USA - Flirt mit Rezession
- China - Wird die Balance gehalten?
- Japan - Abenomics , und nun?

2. Politik: Machtachsen im Umbruch

- Naher Osten (Achse USA –Saudi Arabien, Status Iran und Syrien ...)
- Hotspot südchinesisches Meer
- Ukraine (SCO)

Struktur der Weltwirtschaft und Chancen ...

These: Konjunkturell wird die Weltwirtschaft zyklisch heterogener!

Aufteilung der ökonomischen Welt:

Aufstrebende Länder (Fokus SCO): 60% der Weltwirtschaft
 85% der Weltbevölkerung
 70% der Devisenreserven
 Wachstumspfad: 4% - 5,5%

Anstehende Konjunkturbonanza - Seidenstraße

- Aufbau der Infrastruktur von Moskau bis Südchina und Indien (quantitatives Wachstum)
- Nach Infrastrukturaufbau Erschließung des bisher brachliegenden Humankapitals
- Umsetzung startet spürbar ab Mitte 2016
- „BRIC-Story reloaded?“

Risiko:

- **Welche Wirkung entfaltet die „westliche“ Sanktionspolitik gegen Russland?**

Exkurs Defizitkrise Eurozone: Klartext

Zwei Katalysatoren der Krise/Spekulation:

- Öffentliche Haushaltslage
- Nord – Süd Divergenz

Wo stehen wir heute bezüglich dieser Probleme?

Haushaltsdaten 2015/2016 (Daten IWF Fiscal Monitor 04/2016)

| In % des BIP | Haushalt | | Haushalt konjunkturell bereinigt | | Primärhaushalt | | Primärhaushalt konjunkturell bereinigt | |
|-----------------|--------------------|-------|--|-------|-------------------|-------|--|-------|
| | (KM -3,0%) 2015 | 2016 | (KM -1,5%) 2015 | 2016 | (KM 0,0%) 2015 | 2016 | (KM 0,0%) 2015 | 2016 |
| Eurozone | -2,0% | -1,9% | -1,0% | -1,2% | +0,1% | +0,1% | +1,1% | +0,8% |
| USA | -3,7% | -3,8% | -3,0% | -3,4% | -1,8% | -1,8% | -1,1% | -1,4% |
| Japan | -5,2% | -4,9% | -4,9% | -4,5% | -4,9% | -4,8% | -4,6% | -4,4% |
| UK | -4,4% | -3,2% | -4,1% | -3,1% | -2,8% | -1,6% | -2,6% | -1,4% |

Haushaltsdaten 2015/2016 (Daten IWF Fiscal Monitor 04/2016)

| In % des BIP | Haushalt | | Haushalt konjunkturell bereinigt | | Primärhaushalt | | Primärhaushalt konjunkturell Bereinigt | |
|---------------------|-----------------|-------|--|-------|-----------------|-------|--|-------|
| | (KM 3%) 2015 | 2016 | (KM 1,5%) 2015 | 2016 | (KM 0%) 2015 | 2016 | (KM 0%) 2015 | 2016 |
| Griechenland | -4,2% | -3,6% | -1,1% | -. | -0,6% | -. | +2,3% | -. |
| Italien | -2,7% | -2,0% | -0,9% | -1,4% | +1,4% | +1,4% | +3,0% | +2,6% |
| Spanien | -4,5% | -3,4% | -2,4% | -1,9% | -1,8% | -0,9% | +0,3% | +0,5% |
| Portugal | -3,1% | -2,7% | -2,9% | -2,0% | -0,3% | +1,1% | +1,1% | +2,0% |
| Frankreich | -3,6% | -3,4% | -2,5% | -2,4% | -1,7% | -1,6% | -0,6% | -0,6% |
| Deutschland | 0,6% | 0,1% | +0,7% | +0,1% | +1,9% | +1,1% | +1,9% | +1,1% |

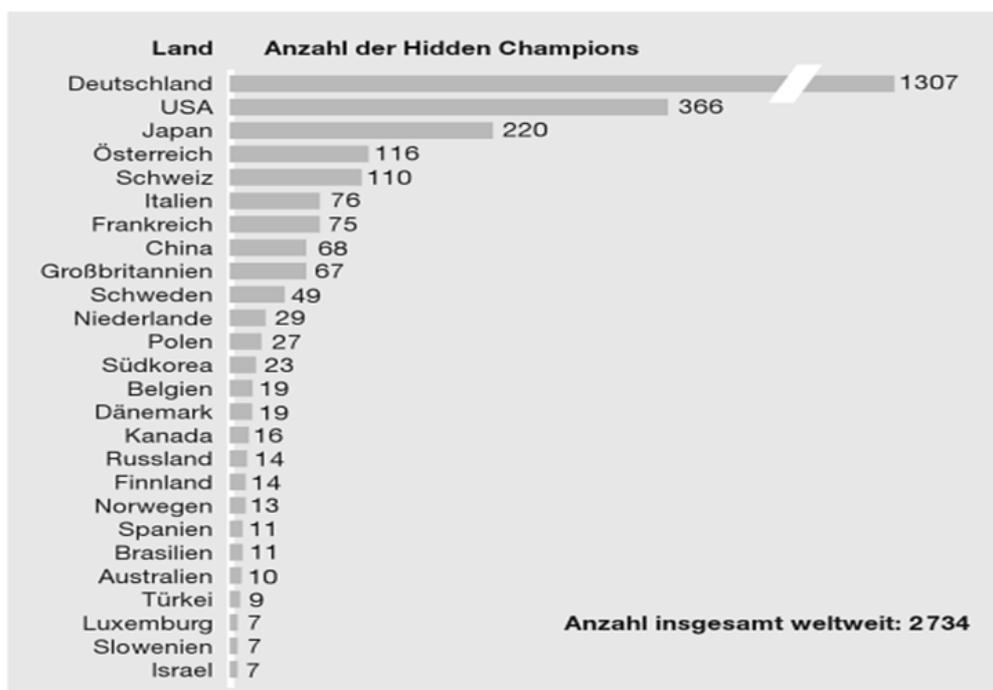
Waren- und Dienstleistungsbilanz Krisenländer

| In Mrd. EUR EC 07/15 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 (P) | 2016 (P) |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Griechenland | -24,6 | -19,4 | -14,2 | -8,7 | -5,5 | -4,3 | -3,0 | -1,9 |
| Exporte | 45,1 | 50,0 | 52,9 | 54,8 | 55,1 | 59,0 | 61,1 | 64,4 |
| Importe | 69,7 | 69,4 | 67,1 | 63,5 | 60,6 | 63,3 | 64,1 | 66,3 |
| Portugal | -12,2 | -13,6 | -7,6 | -0,9 | +1,5 | +0,9 | +3,1 | +3,7 |
| Exporte | 47,5 | 53,8 | 60,4 | 63,5 | 67,1 | 69,1 | 73,8 | 79,8 |
| Importe | 59,7 | 67,4 | 68,0 | 64,4 | 65,6 | 68,2 | 70,7 | 76,1 |
| Spanien | -12,4 | -14,2 | -2,6 | +16,5 | +35,8 | +25,2 | +26,5 | +24,0 |
| Exporte | 244,7 | 275,8 | 309,6 | 319,9 | 331,1 | 339,0 | 359,1 | 384,7 |
| Importe | 257,1 | 290,0 | 312,2 | 303,4 | 295,3 | 313,8 | 332,6 | 360,7 |
| Italien | -10,5 | -31,6 | -25,7 | +16,2 | +37,4 | +51,3 | +55,9 | +56,2 |
| Exporte | 353,3 | 404,1 | 442,2 | 461,2 | 463,8 | 474,6 | 499,3 | 532,8 |
| Importe | 363,8 | 435,7 | 467,9 | 445,0 | 426,4 | 423,2 | 443,4 | 476,6 |
| Frankreich | -27,6 | -37,6 | -52,7 | -41,2 | -31,3 | -28,8 | -9,0 | -12,8 |
| Exporte | 466,8 | 520,5 | 572,6 | 587,3 | 597,8 | 609,1 | 639,6 | 685,6 |
| Importe | 494,4 | 558,1 | 625,3 | 628,5 | 629,1 | 637,9 | 648,6 | 698,4 |
| Irland | +24,8 | +28,8 | +34,7 | +35,4 | +36,4 | +39,7 | +43,1 | +44,6 |
| Exporte | 146,4 | 157,8 | 167,1 | 182,5 | 184,1 | 207,8 | 226,6 | 241,4 |
| Importe | 121,6 | 129,0 | 132,4 | 147,1 | 147,7 | 168,1 | 183,5 | 196,8 |

Folker Hellmeyer, Financial Markets

Seite 9

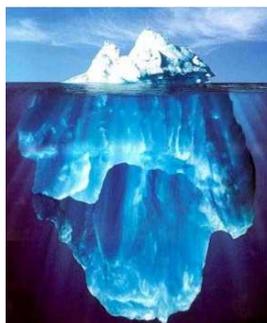
„Hidden Champions“ - Europa als Powerhouse! (Daten aus Hidden Champions, Hermann Simon)



Wie voll ist das Glas Wasser der Eurozone?



Eurozone: Hidden Champion der westlichen Welt?



Konjunktur: Ein Blick zurück – Ein Blick nach vorn! (IWF Update WEO 04/16)

| Wachstum | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016P |
|--|------|------|------|-------------|-------------|
| Global | 3,4% | 3,4% | 3,4% | 3,1% | 3,2% |
| Industriestaaten | 1,2% | 1,4% | 1,8% | 1,9% | 1,9% |
| Schwellen- und Entwicklungsländer | 5,1% | 5,0% | 4,6% | 4,0% | 4,1% |
| Welthandelsvolumen | 2,9% | 3,3% | 3,3% | 2,8% | 3,1% |

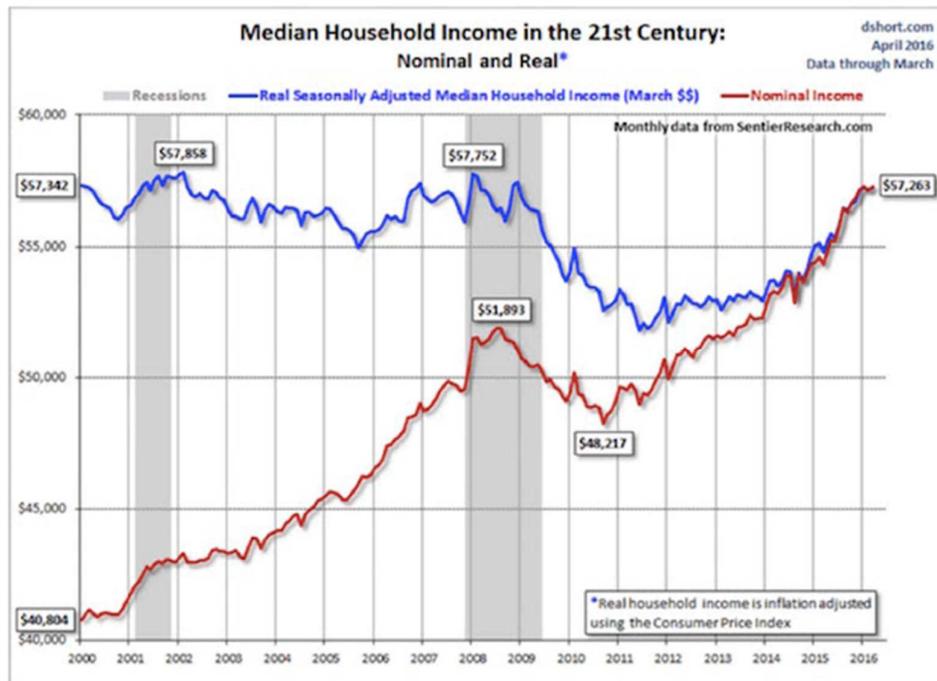
Frühindikatoren – OECD (100 Punkte = langjähriges Mittel)

| | 04/2016 | 03/2016 | 02/2016 | 01/2016 | 12/2015 | ... | 10/2014 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|---------|
| OECD | 99,6 | 99,6 | 99,7 | 99,7 | 99,7 | ... | 100,3 |
| Eurozone | 100,4 | 100,4 | 100,5 | 100,5 | 100,5 | ... | 100,1 |
| Frankreich | 100,7 | 100,7 | 100,8 | 100,8 | 100,7 | ... | 99,6 |
| Italien | 100,5 | 100,6 | 100,7 | 100,8 | 100,9 | ... | 100,2 |
| Spanien | 101,0 | 101,1 | 101,2 | 101,3 | 101,4 | ... | 101,5 |
| Portugal | 100,4 | 100,3 | 100,3 | 100,2 | 100,3 | ... | 100,8 |
| Deutschland | 99,8 | 99,8 | 99,8 | 99,8 | 99,9 | ... | 99,8 |
| USA | 98,9 | 98,9 | 98,9 | 99,0 | 99,1 | ... | 100,8 |
| UK | 99,1 | 99,2 | 99,2 | 99,3 | 99,4 | ... | 101,0 |
| China | 98,4 | 98,4 | 98,4 | 98,4 | 98,5 | ... | 99,7 |
| Russland | 99,2 | 98,6 | 98,3 | 97,7 | 97,6 | ... | 101,1 |
| Brasilien | 98,8 | 98,3 | 98,0 | 97,6 | 97,6 | ... | 98,7 |

Risiko USA: Schulden gegen Leistung – kritischer als 2008

| | 30. September 2008 | 2015 | Veränderung in % |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------|
| Staatsverschuldung | 10.000 Mrd. | 19.215Mrd. (03/16) | + 92,2% |
| Bilanzsumme Fed | 800 Mrd. | 4.414 Mrd. (12/15) | + 550% |
| Konsumkredite | 2.700 Mrd. | 3.592 Mrd. (03/16) | + 33,0% |
| Studentenkredite | 577 Mrd. | 1.350 Mrd. (03/16) | + 134,0% |
| Kfz-Kredite | 780 Mrd. | 1.052 Mrd. (03/16) | + 34,9% |
| Hypotheken Private Haushalte | 10.580 Mrd. | 9.491 Mrd. (12/15) | - 10,3% |
| „Food Stamps“ Sozialhilfebezieher | 31 Mio. | 45,4 Mio. (12/15) | + 46,5% |
| BIP | 14.843 Mrd. | 18.148 Mrd. (12/15) | + 22,3% |

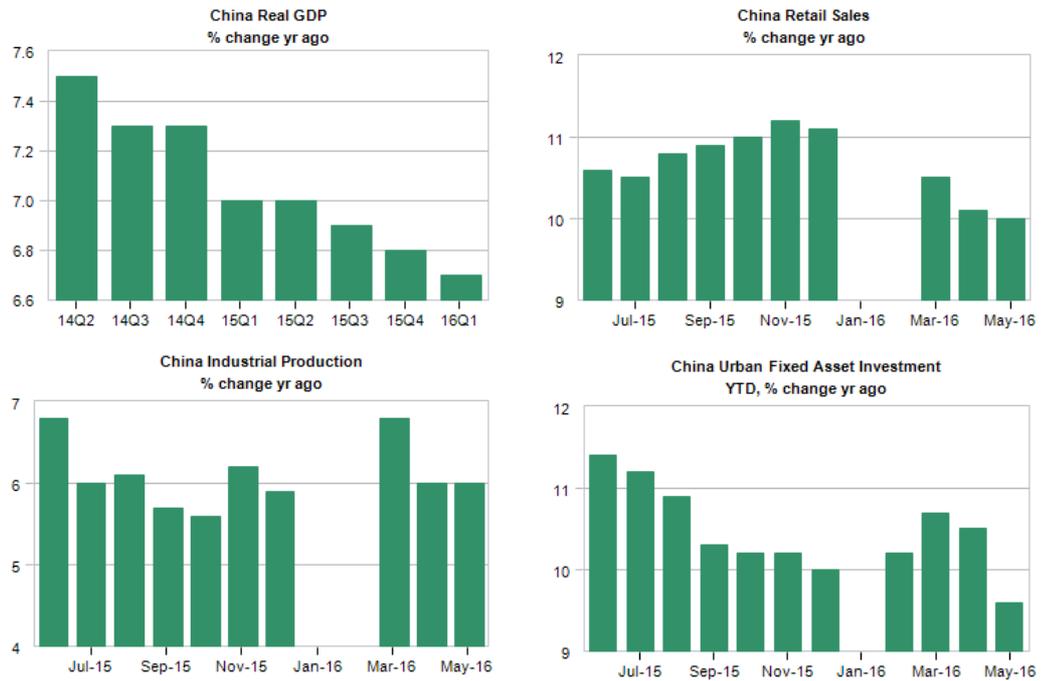
Risiko USA: Schulden gegen Leistung



Risiko USA: Auftragseingänge/Kapazitätsauslastung



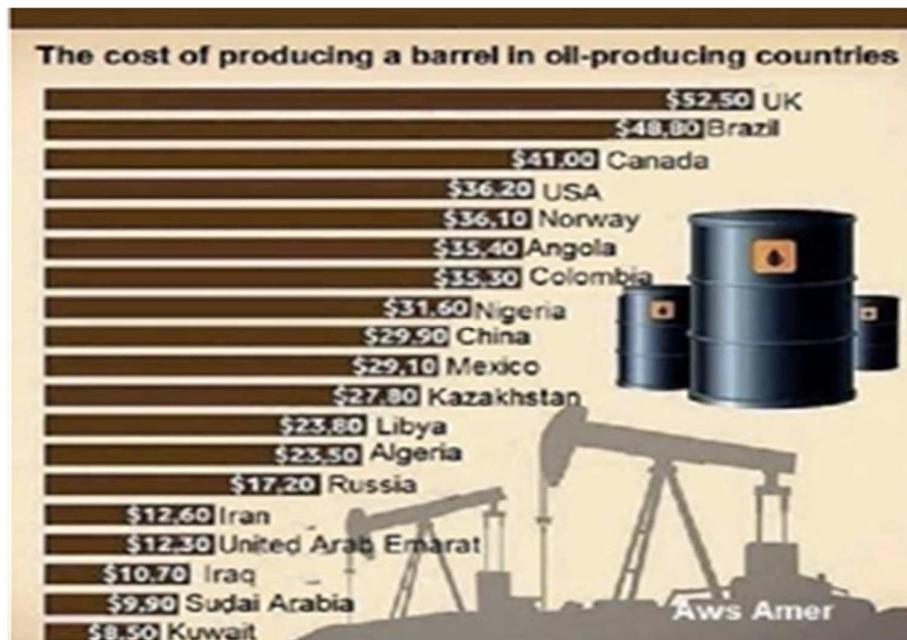
Risiko China? Datencocktail



Rohstoffe: Ein Blick auf Weizen ...



Ölmärkte – Bewertung (Quelle Ucube database)



Fazit

- Die Eurozone ist besser als ihr Ruf und verdient nachhaltige Solidarität!
- Die veränderte politische Landschaft erfordert neue Wege der Außenpolitik!
- Geopolitik größtes Risiko für Ökonomie (exogen)
- Die Weltwirtschaft hat deutliches positives Potential (endogen)!
- **Finanzielle Repression hält an!**
- **Risiken begleiten uns weiter! – Krise die neue Normalität!**
- **Entglobalisierung bedroht starke Exportländer und wieder konkurrenzfähig gewordene europäische Reformländer!**

Finanzmärkte: Quo vadis?

- Aktienmärkte: Unter Schwankungen: Luft nach oben!
- Rentenmärkte: Kassamärkte und Futures – neue Range
- Euro: Per aspera ad astra
- Öl: Wer schadet wem und wie lange?
- Edelmetalle: Folgen Sie China, Indien und Russland!

Fonds: BLB Global Opportunities



WICHTIGE HINWEISE

Diese Präsentation ist erstellt worden von der Bremer Landesbank („Bank“). Die Bremer Landesbank untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht sowie der Europäischen Zentralbank. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an in der Bundesrepublik Deutschland ansässige Kunden der Bank und der Sparkassen des Finanzverbundes. Zudem dient diese Präsentation allein Informationszwecken und stellt insbesondere kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung irgendeines Anlagetitels dar.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die von uns für zuverlässig erachtet wurden. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, können wir keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Präsentation geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile unseres Hauses dar, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernommen werden kann. Die vorstehenden Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Präsentation. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Dementsprechend ist eine Änderung unserer Meinung jederzeit möglich, ohne dass diese notwendig publiziert werden wird. Die Bewertung einzelner Finanzinstrumente aufgrund historischer Entwicklung lässt sich nicht zwingend auf die zukünftige Entwicklung übertragen. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind daher kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Vielmehr können etwa Fremdwährungskurse oder ähnliche Faktoren negative Auswirkungen auf den Wert von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten haben. Soweit im Rahmen dieser Präsentation Preis-, Kurs- oder Renditeangaben oder ähnliche Informationen in einer anderen Währung als Euro angegeben sind, weisen wir hiermit ausdrücklich darauf hin, dass die Rendite einzelner Finanzinstrumente aufgrund von Währungskursschwankungen steigen oder fallen kann.

Da wir nicht überprüfen können, ob einzelne Aussagen sich mit Ihren persönlichen Anlagestrategien und –zielen decken, haben unsere Empfehlungen nur einen unverbindlichen Charakter und stellen insbesondere keine Anlageberatung oder Rechts- oder Steuerberatung dar.

Ferner stellt diese Präsentation keine Finanzanalyse dar, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Werbemitteilung im Sinne des § 31 Abs. 2 des Wertpapierhandelsgesetzes in seiner aktuell geltenden Fassung. Aus diesem Grund ist diese Auswertung nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Auswertung dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Finanzanalysen gilt. Soweit Sie weitergehende Informationen oder eine anleger- und objektgerechte Beratung wünschen, empfehlen wir Ihnen, eine/n unserer Anlageberater/ -innen aufzusuchen.

Weder die BREMER LANDESBANK noch ihre Angestellten übernehmen eine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Verluste aufgrund einer Nutzung der in dieser Präsentation enthaltenen Aussagen oder Inhalte.

Die Weitergabe dieser Präsentation an Dritte sowie die Erstellung von Kopien, ein Nachdruck oder sonstige Reproduktion des Inhalts oder von Teilen dieser Präsentation ist nur mit unserer vorherigen, schriftlichen Genehmigung zulässig.