



Markt- kommentar

Frankfurt, 22. September 2014

AXA IM aktuell: Großbritannien wird nach dem Referendum in Schottland ein anderes Land sein

- **Die Finanzmärkte richten ihr Augenmerk nun auf ein mögliches Referendum über den Verbleib des Vereinigten Königreichs in der EU.**
- **Das Referendum könnte zudem die Chancen für eine ähnliche Abstimmung in Katalonien erhöhen – obwohl die verfassungsrechtlichen Hürden dort hoch sind.**

Nach dem „Nein“ der schottischen Bevölkerung zu einer Unabhängigkeit der Region am vergangenen Donnerstag, reagierten die Finanzmärkte zunächst mit einer Erleichterungsrally. Dennoch dürfte das Referendum auch längerfristig Auswirkungen auf die Politik in Großbritannien und der EU haben – dies schreiben AXA-Chefvolkswirt Eric Chaney und Ökonom David Page in einem aktuellen Research-Papier von AXA Investment Managers. Obwohl ein Auseinanderfallen Großbritanniens vermieden worden sei, seien die politischen Folgen des Referendums beträchtlich. „Die Märkte dürften nicht ohne Weiteres zu den Niveaus vor dem Referendum zurückkehren“, erklären die Experten. „In den vergangenen zwei Wochen hat sich das Vereinigte Königreich aufgemacht zu fundamentalen verfassungsrechtlichen Änderungen. Die dadurch ausgelösten politischen Verwerfungen und die damit einhergehende Unsicherheit dürften auch in der Wirtschaft und auf den Finanzmärkten ihre Spuren hinterlassen.“

Weil die Regierung den Schotten zudem eine stärkere Dezentralisierung versprochen habe, könnten auch anderswo in Großbritannien Kräfte erstarben, die auf Dezentralisierung setzen – etwa die EU-skeptische UK Independence Party (UKIP). „Aus volkswirtschaftlicher Sicht dürfte sich der Fokus nun auf die Möglichkeit eines weiteren Referendums verlagern – auf die Abstimmung über einen Verbleib des Vereinigten Königreichs in der EU“, erläutern die Experten. „Dies könnte in den nächsten Jahren auf Investments lasten.“ Schließlich hätten die Märkte nun erlebt, wie stark Populismus im Vorfeld einer solchen Entscheidung rationale ökonomische Erwägungen überlagern könne.“ Chaney und Page rechnen daher damit, dass die Marktteilnehmer einem Ausstieg Großbritanniens aus der EU, dem so genannten „Brexit“, eine höhere Wahrscheinlichkeit zumessen als vor dem Referendum in Schottland.

Besuchen Sie uns auf: www.axa-im.de

Dies wiederum könne unmittelbare Auswirkungen auf die britische Wirtschaft haben – etwa weil ausländische Unternehmen vor größeren Investitionen in Großbritannien zurückscheuen. „Dadurch drohen niedrigere Wachstumsraten in der Wirtschaft insgesamt und bei ausländischen Direktinvestments im Speziellen“, so Chaney und Page.

Doch das Referendum dürfte auch unmittelbare Auswirkungen über die Grenzen Großbritanniens hinaus haben, argumentieren die Volkswirte: „Die Wahrscheinlichkeit, dass es in Katalonien zu einem ähnlichen Referendum kommt, ist gestiegen. Allerdings sind die verfassungsrechtlichen Hürden dort bedeutend höher.“ Mit dem Referendum sei der Druck auf Artur Mas, den Präsidenten der katalonischen Regionalregierung, gestiegen. Er müsse seinem Versprechen, ein Referendum abzuhalten, nun Taten folgen lassen. Allerdings zeige sich der spanische Premierminister Mariano Rajoy bisher hart – und verweise dabei auf die spanische Verfassung. Dort heißt es unter anderem: „Die Verfassung ist gegründet auf der unauflösbaren Einheit der spanischen Nation, dem gemeinsamen und unteilbaren Heimatland aller Spanier.“

Kontakt

Daniela Hamann
daniela.hamann@axa-im.com
+49 (0)69 90025 2108

Anette Tepel
anette.tepel@ergo-komm.de
+49 (0)221 912887 87

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris SA (AXA IM) ist ein Multi-Experte in der Vermögensverwaltung und gehört zur AXA-Gruppe, einer der größten internationalen Versicherungsgruppen und bedeutendsten Vermögensmanager der Welt. AXA IM ist mit rund 562 Mrd. Euro (Stand: März 2014) verwaltetem Vermögen einer der größten in Europa ansässigen Asset Manager. Mit gut 2.400 Mitarbeitern ist AXA IM weltweit in 21 Ländern tätig.

Multi-Experte

Als Multi-Experte im Asset Management ist AXA IM in der Lage, Investmentlösungen in allen Assetklassen optimal gemäß den Kundenbedürfnissen zu kombinieren und damit einen signifikanten Mehrwert zu erzielen. Das Ziel von AXA IM ist es, in jedem Bereich Marktstandards zu setzen und eine führende Position einzunehmen. Das Unternehmen ist davon überzeugt, dass Spezialisierung, Unabhängigkeit und Verantwortlichkeit der Fondsmanager für eine nachhaltige Performance unerlässlich sind. Deshalb entwickelt das Unternehmen überall dort Expertenteams, wo es über klare Wettbewerbsvorteile verfügt.

Weitere Informationen zu AXA Investment Managers unter www.axa-im.de

Besuchen Sie uns auf: www.axa-im.de

Allgemeine Hinweise: Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bereitgestellten Informationen stellen kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Fondsanteilen bzw. Finanzinstrumenten oder ein Angebot für Finanzdienstleistungen dar. Ein Kauf von Fondsanteilen erfolgt ausschließlich auf Basis der jeweils gültigen Verkaufsprospekte und den darin enthaltenen Informationen. Die Verkaufsprospekte, wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie kostenlos für Deutschland bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Bleichstraße 2-4, 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter www.axa-im.de bzw. für Österreich bei der jeweiligen Zahl- und Informationsstelle sowie unter www.axa-im.at. **Verwendung:** Dieses Dokument dient ausschließlich der Presseinformation. Wir weisen dringend darauf hin, dass diese Pressemitteilung nicht den Anforderungen der Richtlinie 2004/39/EG (MiFID) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen sowie des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) und der Wertpapierdienstleistungs- Verhaltens- und Organisationsverordnung (WpDVerOV) entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung, insbesondere durch Wertpapierdienstleistungsunternehmen, nicht geeignet. **Haftungsausschluss:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten und Zahlen beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird nicht übernommen.

Besuchen Sie uns auf: www.axa-im.de