



Gerüchte und verwirrende Meldungen aus der Eurozone

Positive Woche für die US-Wirtschaft, Gerüchte im Euroraum

Die **Wirtschaftsdaten der USA** in dieser Woche lassen sich folgendermaßen zusammenfassen: einige ermutigende Anzeichen am Häusermarkt, durchwachsene Signale zur Industrieproduktion, zunehmendes Verbrauchervertrauen jedoch mit Zweifeln an der zukünftigen Entwicklung. Das Fazit dieser Woche: **Recht ist alles, was hilft.**

Im Vorfeld des EZB-Treffens vom 6. September brodelt die **Gerüchteküche**: So wird z.B. behauptet, **Finnland** bereite sich auf ein **Auseinanderbrechen des Euroraums** vor. Pläne für eine Fiskalunion sollen angeblich Form annehmen, während andere Beobachter eher der Ansicht sind, dass sie wieder in weitere Ferne rücken. Dem deutschen Nachrichtenmagazin *Der Spiegel* zufolge könnten EZB und Eurosystem **Obergrenzen für Rendite-Spreads von Staatsanleihen** festlegen. Die EZB meinte dazu, es sei „irreführend“ über noch nicht getroffene Entscheidungen zu berichten. Dem deutschen Finanzministerium zufolge sind solche Obergrenzen rein theoretisch „sehr problematisch“.

Jörg Asmussen, Mitglied des Direktoriums der EZB, sagte, er würde es vorziehen, wenn **Griechenland** im Euroraum verbleibe, ein **Austritt** sei jedoch noch **beherrschbar**. Es wird damit gerechnet, dass Griechenlands Ministerpräsident eine Ausweitung des Zeitfensters für seinen Reformkurs um zwei Jahre beantragt. Einige EU-Vertreter scheinen davon überzeugt, dass Spanien schon bald einen Hilfsantrag stellen wird. Ministerpräsident Rajoy sagte, er benötige zunächst Details zum **Staatsanleihen-Aufkaufprogramm der EZB**.

Anleger sollten diesen Gerüchten nicht zu viel Beachtung schenken und wichtige Termine wie die EZB-Sitzung im September, die Entscheidung des Bundesverfassungsgerichts zum Europäischen Stabilitätsmechanismus am 12. September, die Sitzung des Offenmarktausschusses der Fed am 13. September, die Eurogroup und G20 Finanzministertreffen und die Zentralbanksitzungen in den ersten zwei Septemberwochen abwarten.

Ben Bernanke wird auf der Tagung in **Jackson Hole** am 31. August die Eröffnungsrede halten. **Mario Draghi** wird am zweiten Tag zu Wort kommen. **Klare Ankündigungen von QE3** oder anderen **unkonventionellen geldpolitischen Maßnahmen sind jedoch vermutlich nicht zu erwarten.**

Der **Vertrauensindex** der amerikanischen National Association of **Home Builders** stieg im August im vierten Monat in Folge. Der Häusermarktindex liegt bei 37 Zählern und damit auf seinem höchsten Stand seit Februar 2007. Die Anzahl der Baubeginne ging im Juli etwas zurück, nachdem sie im Juni fast auf den höchsten Stand der letzten vier Jahre geklettert war. Die Verkäufe bereits errichteter Eigenheime stiegen, nachdem sie im Juni auf den tiefsten Stand der letzten acht Monate gefallen waren, im Vergleich zum Vormonat um 2,3% auf 4,47 Millionen. Der Häusermarkt wird also wahrscheinlich in Zukunft für die amerikanische Wirtschaft **keine Belastung** mehr darstellen, was jedoch noch nicht bedeutet, dass er eine **treibende Rolle bei der Erholung** der amerikanischen Wirtschaft spielen kann.

In den USA und im Euroraum wird sich die **Inflation wahrscheinlich** an die von den Zentralbanken implizit oder explizit festgelegte **Vorgabe** von 2 % **halten.**

Die **Asset Allocation** blieb **unverändert.**

Nathalie Benatia
 Senior Strategist – Investment Strategy Team



DISCLAIMER

Dieses Dokument wurde von der BNP Paribas Asset Management S.A.S. (BNPP AM)*, einem Unternehmen der BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP)** Gruppe, erstellt und herausgegeben.

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt

1. kein Angebot zum Kauf noch eine Empfehlung zum Verkauf dar noch soll sie die Grundlage für oder eine Entscheidungshilfe sein im Zusammenhang mit Vertragsschlüssen oder der Eingehung anderweitiger Verbindlichkeiten;
2. keinerlei Anlageberatung dar.

In diesem Dokument wird auf bestimmte, im Lande ihrer Auflegung zugelassene und regulierte Finanzinstrumente Bezug genommen.

Es wurden in keinem Land, in dem dies erforderlich wäre, insbesondere nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika und gegenüber US-Bürgern (gemäß Definition der „Regulation S of the United States Securities Act of 1933“), Maßnahmen getroffen, die das öffentliche Anbieten der Finanzinstrumente erlauben würden, außer in denjenigen, welche sich aus dem jeweils aktuellsten Verkaufsprospekt, Angebotsunterlagen oder anderweitigen Informationsmaterialien, je nachdem welches davon für das jeweilige Finanzinstrument einschlägig ist, ergeben. Vor einer Investition in einem Land, in dem die betreffenden Finanzinstrumente registriert sind, sollten Investoren überprüfen, ob hinsichtlich der Zeichnung, des Erwerbs, des Besitzes oder des Verkaufs der Finanzinstrumente rechtliche Beschränkungen bestehen.

Investoren, die einen Erwerb von Finanzinstrumenten erwägen, sollten sorgfältig den jüngsten Verkaufsprospekt, Angebotsunterlagen oder anderweitiges Informationsmaterial sowie die aktuellsten, verfügbaren Halbjahres- oder Jahresberichte lesen. Verkaufsprospekt, Angebotsunterlagen oder anderweitiges Informationsmaterial sind bei der lokalen BNP Paribas Investment Partners Vertretung oder der Einheit, die das jeweilige Finanzinstrument vertreibt, erhältlich.

Die Meinungsäußerungen in diesem Dokument sind diejenigen von BNPP AM zum angegebenen Zeitpunkt und können ohne Ankündigung geändert werden. BNPP AM ist nicht verpflichtet, die in diesem Dokument kund getanen Ansichten abzuändern oder zu aktualisieren.

Investoren sollten hinsichtlich rechtlicher, bilanztechnischer und steuerlicher Beratung ihre eigenen Rechts- und Steuerberater konsultieren, um eine unabhängige, abschließende Analyse der Geeignetheit des Finanzinstruments und der Konsequenzen eines Investments durchzuführen, bevor sie investieren, sofern zulässig. Bitte berücksichtigen Sie, dass verschiedene Investments, sofern in diesem Dokument enthalten, mit verschiedenen Risikoprofilen einhergehen und es keine Zusicherung geben kann, dass eine individuelle Anlage geeignet, angemessen oder gewinnbringend für das Vermögen eines Kunden oder eines Interessenten ist.

Angesichts der wirtschaftlichen Risiken und der Marktrisiken kann es keine Zusicherung geben, dass ein Finanzinstrument bestimmte Investmenterwartungen erfüllt. Erträge können unter anderem durch die Investmentstrategie oder Investmenterwartungen des Finanzinstruments sowie durch wesentliche marktwirtschaftliche und Finanzmarktbedingungen, einschließlich Zinssätze, Marktumstände und all-gemeines Marktumfeld beeinträchtigt werden. Die einzelnen angewandten Investmentstrategien können signifikante Auswirkungen bezüglich der in diesem Dokument dargestellten Ergebnisse haben. Erträge der Vergangenheit sind kein Indikator für künftige Erträge und der Wert von Investitionen in ein Finanzinstrument kann sowohl fallen als auch steigen. Investoren erhalten möglicherweise ihr eingesetztes Kapital nicht zurück.

In diesem Dokument gegebenenfalls dargestellte Ertragsdaten beinhalten keine Vergütungen, Kosten und Steuern, die beim Kauf oder Verkauf anfallen können.

* BNP Paribas Asset Management S.A.S ist eine société par actions simplifiée nach französischem Recht mit einem Stammkapital von EUR 64.931.168 (per 1. April 2010). Hauptsitz: 1 Boulevard Haussmann, 75009 Paris. Postanschrift: TSA 47000/75318 PARIS CEDEX 09; Telefon: +33 1 58 97 25 25. Registriert im Handels- und Unternehmensregister Paris unter der Nummer B 319 378 832. Die BNP Paribas Asset Management S.A.S. ist von der AMF (Autorité des Marchés Financiers als Portfolio Management Gesellschaft nach französischem Recht unter der Nummer GP 96-02 zugelassen.

** "BNP Paribas Investment Partners" ist der globale Markenname für die von der BNP Paribas Gruppe angebotenen Asset Management Aktivitäten. Die jeweiligen Asset Management Gesellschaften sind, sofern hierin näher bezeichnet, ausschließlich zu Informationszwecken angegeben und üben nicht notwendigerweise eine Geschäftstätigkeit in Ihrem Land aus. Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte Ihren lokal zugelassenen Investment Partner.