

## Investment View

# Gewinne in der Eurozone werden ab diesem Jahr US-Gewinne überflügeln

Frankfurt/Main, 10. August 2015

In diesem Jahr werden die Gewinne in der Eurozone erstmals seit 2007 die der USA übertreffen. Das jedenfalls ist die Einschätzung von NN Investment Partners (NNIP), vormals ING Investment Management.

Nach Angaben des Vermögensverwaltungshauses dürfte das Gewinnwachstum in den USA in den nächsten Jahren unterdurchschnittlich ausfallen, obwohl die Q2-Berichtssaison in den USA die Erwartungen leicht übertroffen hat: Rund 70 Prozent aller Unternehmen erzielten bessere Ergebnisse als erwartet.

Das lag u. a. an folgenden Faktoren:

- Die Gewinnspannen haben nahezu die Höchststände von 2007 erreicht, als die Umsätze schneller stiegen als die Löhne und der US-Dollar in erster Linie positive Impulse beisteuerte. Angesichts der Erholung am Arbeitsmarkt ist mit einem gewissen Aufwärtsdruck auf die Löhne zu rechnen, auch wenn dies noch nicht augenfällig ist.
- Wenn die Federal Reserve im vierten Quartal schließlich die Zinsen anheben wird, könnte das den Dollar weiter stärken und somit die Exportentwicklung bremsen.
- Hinzu kommt die aktuelle Positionierung im Gewinnzyklus: Tatsächlich liegen die Gewinne bereits über 20 Prozent über dem Langzeittrend. Wann immer dies in der Vergangenheit der Fall war, kam es zwangsläufig zu einer Trendwende in Richtung Mittelwert und entsprechend zu Wachstum unter der Trendrate.

**Dazu Patrick Moonen, Senior Strategist Multi-Asset bei NN Investment Partners:**

„Die Gewinnentwicklung in der Eurozone verläuft momentan ganz anders als in den USA.“

„Zunächst einmal erwarten wir eine gute Berichtssaison für das zweite Quartal in Europa. Das liegt u. a. an den freundlicheren Konjunkturaussichten, wobei die Euro-Peripherie besonders gut abschneiden soll. Hinzu kommen die positive Wirkung eines geschwächten Euro und die hohe Operational Leverage, die die bislang stagnierenden Margen stützen wird. Aufgrund des geschwächten Arbeitsmarktes dürfte sich das Lohnwachstum in Grenzen halten, soweit dies nicht mit Produktivitätsverbesserungen einhergeht. Im Ergebnis wird das europäische Gewinnwachstum in diesem Jahr erstmals seit 2007 das der US-Gewinne überflügeln.“

„Überdies haben die Gewinne in der Eurozone erst kürzlich die Talsohle durchschritten und befinden sich immer noch 20 Prozent unter dem Trendniveau. Daher sind die Aussichten für die nächsten paar Jahre hier positiver als in den USA.“

Moonen wies auch darauf hin, dass die Entwicklung in China diese rosigen Aussichten allerdings verdü-  
stern könnte. Die operativen Bedingungen für europäische Unternehmen in China sind schwierig, wobei  
insbesondere die Nachfrage nach Kfz und Zement in diesem Jahr gegenüber dem Vorjahr deutlich ge-  
sunken ist.

**-ENDE-**

### Rechtlicher Hinweis:

Diese Publikation dient allein Informationszwecken. Sie stellt keine Anlage-, Steuer- oder Rechtsberatung dar. Insbesondere handelt es sich hierbei weder um ein Angebot oder einen Prospekt noch eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren, zur Abgabe eines Angebots oder zur Teilnahme an einer bestimmten Handelsstrategie. Dieses Dokument ist nur für professionelle Anleger im Sinne der MiFID-Richtlinie bestimmt. Obwohl die hierin enthaltenen Informationen mit großer Sorgfalt zusammengestellt wurden, übernehmen wir keine – weder ausdrückliche noch stillschweigende – Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Wir behalten uns das Recht vor, die hierin enthaltenen Informationen jederzeit und unangekündigt zu ändern oder zu aktualisieren. Eine direkte oder indirekte Haftung der NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V. oder anderer zur NN-Gruppe gehörender Gesellschaften sowie deren Organe und Mitarbeiter für die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und/oder Empfehlungen ist ausgeschlossen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Anlageberatung oder -leistungen zu verstehen. Falls Sie Anlageleistungen wünschen, setzen Sie sich bitte mit unserer Geschäftsstelle in Verbindung. Sie nutzen die hierin enthaltenen Informationen auf eigene Gefahr. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie, dass der Wert der Anlage steigen oder sinken kann und die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung bietet. Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen dürfen ohne unsere schriftliche Genehmigung weder kopiert, vervielfältigt, verbreitet noch Dritten in sonstiger Weise zugänglich gemacht werden. Diese Publikation ist kein Angebot für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und richtet sich nicht an Personen in Ländern, in denen die Verbreitung solcher Materialien rechtlich verboten ist. Für alle Ansprüche im Zusammenhang mit diesem Haftungsausschluss ist niederländisches Recht maßgeblich.

### Presse Kontakt

NN Investment Partners Deutschland

Birgit Stocker

-Head of PR D/A/CH-

T: +49 69 50 95 49 -15

M: + 49 160 989 63164

E: birgit.stocker@nnip.com

www.nnip.com

### Über NN Investment Partners

NN Investment Partners (NNIP)\* ist der Asset Manager der NN Group N.V., einer an der Börse gehandelten Aktiengesellschaft. NNIP hat seinen Hauptsitz in Den Haag, in den Niederlanden und verwaltet weltweit ca. Euro 184 Milliarden\*\* (USD 206 Mrd.\*\*\*) Assets under Management für institutionelle Kunden und Privatanleger. NNIP beschäftigt mehr als 1.100 Mitarbeiter und ist in 16 Ländern in Europa, im Nahen Osten, Asien und den USA vertreten.

Am 7. April 2015 hat ING Investment Management zu NN Investment Partners umfirmiert. NNIP ist Teil der NN Group N.V., einer an der Börse gehandelten Aktiengesellschaft. 37,6% der NN Group sind derzeit im Besitz der ING Group. ING beabsichtigt die restlichen Anteile an der NN-Gruppe, unter Einbeziehung des von ING mit der Europäischen Kommission abgestimmten Zeitrahmens, vor dem 31. Dezember 2016 zu veräußern.

\*NNIP / NN Investment Partners ist der Markenname von NNIP Asset Management B.V., German Branch

\*\*Stand: Q2 2015, 30. Juni 2015

Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.nnip.com](http://www.nnip.com) und [www.nn-group.com](http://www.nn-group.com)