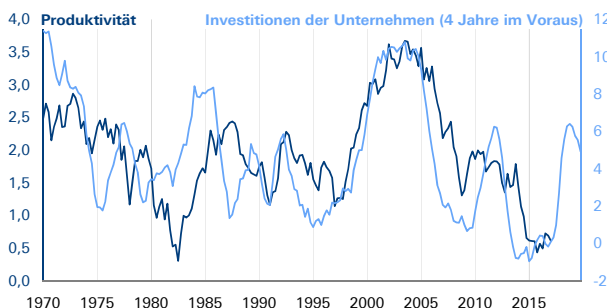


Metzler: USA vor „Revival“ der Produktivität Investitionen in der Vergangenheit beeinflussen Produktivität in der Zukunft

Die meisten Konjunkturdaten in den USA enttäuschten in den vergangenen Wochen, sodass der Citigroup Surprise Index deutlich gefallen ist und nur noch auf einem niedrigen Niveau verharrt. Aber selbst wenn sich die Konjunkturdaten zuletzt etwas abgeschwächt haben, bestehen derzeit nur geringe Risiken für einen größeren Konjunkturabschwung. Ein Grund dafür ist, dass bald mit einer nachhaltigen Erholung der Produktivität in den USA gerechnet werden kann. So scheinen die Investitionen der Unternehmen in der Vergangenheit die Produktivitätsentwicklung in der Zukunft stark zu beeinflussen.

USA: Positive Wachstumsperspektiven dank der Erholung der Investitionen vor vier Jahren

Produktivität und Investitionen der Unternehmen in % ggü. Vj. (geglättet)



Quellen: Thomson Reuters Datastream, Berechnungen Metzler; Stand: 30.4.2017

Ein sich beschleunigendes Produktivitätswachstum in den kommenden Quartalen erhöht sukzessive das Potenzialwachstum. Damit eröffnet sich die Perspektive, dass sich der Aufschwung noch um einige Jahre verlängert. Zweifellos sind somit die Unternehmensinvestitionen zu einer der wichtigsten BIP-Komponenten geworden – das dürfte an den Auftragseingängen für Investitionsgüter (Freitag) ablesbar sein. Auch sollten die Revision des BIP (Freitag) im ersten Quartal 2017 und die damit verbundene Veröffentlichung der Unternehmensgewinne zeigen, dass die US-Unternehmen endgültig die Phase schrumpfender Gewinne hinter sich gelassen haben und mit einem positiven Gewinnwachstum wieder den Cashflow für neue Investitionsprojekte verdienen. Schließlich bestehen gute Chancen für einen Anstieg der US-Einkaufsmanagerindizes (Mittwoch) der Industrie und des Dienstleistungssektors sowie für eine

Stabilisierung der Neubauverkäufe (Dienstag) auf hohem Niveau.

Europa: Hochpunkt der Wachstumsdynamik überschritten

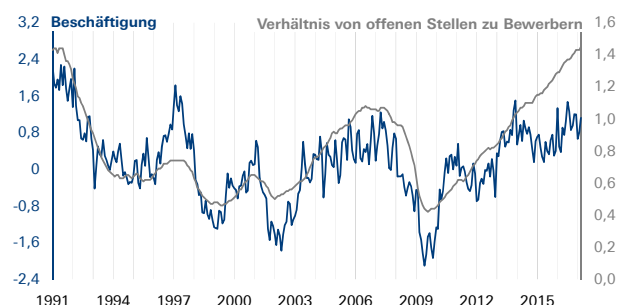
Die Einkaufsmanagerindizes (Mittwoch) sowie der ifo-Index (Dienstag) stiegen in den vergangenen Monaten deutlich und signalisierten damit eine Beschleunigung der Wachstumsdynamik, die nunmehr aber wohl an ihre Grenzen gestoßen ist. So dürften die Einkaufsmanagerindizes und der ifo-Index in den kommenden Monaten wieder moderat fallen und damit ein etwas langsames, aber immer noch solides Wirtschaftswachstum von etwa 1,7 % signalisieren.

Japan: Inflationsdaten im Fokus

In Japan werden die Inflationsdaten (Freitag) veröffentlicht. Bisher ist die Bilanz der Bank von Japan enttäuschend – sie muss ihr Ziel, eine Inflationsrate von 2,0 % zu erreichen, immer weiter in die Zukunft verschieben. Im Endeffekt ist die Bank von Japan in ihrer Geldpolitik gefangen und kann nur hoffen, dass der enge Arbeitsmarkt bald zu einem höheren Lohnwachstum beiträgt.

Japan: Beschäftigungswachstum und Arbeitsangebot

Beschäftigung in % ggü. Vj. und Verhältnis von offenen Stellen zu Bewerbern



Quellen: Thomson Reuters Datastream, Berechnungen Metzler; Stand: 31.3.2017

Eine gute und erfolgreiche Woche wünscht

Edgar Walk
Chefvolkswirt Metzler Asset Management

Metzler Asset Management

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Telefon (0 69) 21 04 - 5 32
Telefax (0 69) 21 04 - 11 79
asset_management@metzler.com
www.metzler-fonds.com

Rechtliche Hinweise

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.