

# RLAM MARKTAUSBLICK

## FÜR JULI BIS SEPTEMBER 2008



Die Indikator- oder Ratingaufschlüsselung ist wie folgt:

1 Snarling Bear



2 Bearish



3 Neutral



4 Bullish



5 Raging Bull



### Aktien UK – Rating 3



Die sich verschlechternden wirtschaftlichen Aussichten lassen uns seit Anfang des Jahres britische Aktien in einem kritischeren Licht sehen. Noch immer erscheinen uns die Unternehmensgewinnsschätzungen zu optimistisch. Die Veröffentlichung von Gewinnwarnungen wird auf die Aktienbewertungen einen negativen Einfluss haben. Im Hinblick auf die kommenden zwölf Monate sind wir allerdings nach wie vor zuversichtlicher und gehen davon aus, dass es in 2008 gute Kaufgelegenheiten für Aktien geben wird – in dem Maße, in dem sich das Wirtschaftsklima weiter eintrübt.

### Aktien USA – Rating 3



Im Vergleich zu anderen Märkten sehen wir US-Aktien nun wieder etwas positiver. Obwohl eine Rezession unvermeidlich erscheint, hat die US-Wirtschaft den notwendigen Ausgleichsprozess eingeleitet. Der niedrige Dollarstand hat den Wert von Auslandsgewinnen erhöht. Andere Wirtschaftsräume befinden sich gerade am Anfang einer Phase der Verlangsamung ihrer wirtschaftlichen Entwicklung, während die US-Wirtschaft schon seit längerem schwächelt. Dies könnte ein Hinweis darauf sein, dass Meldungen enttäuschender Zahlen aus anderen Märkten als den USA zunehmen werden.

### Aktien Japan – Rating 2



In Japan haben uns Wirtschaftsentwicklung und Aktienmarkt-Performance der vergangenen zwölf Monate enttäuscht. Kurzfristig rechnen wir hier nicht mit wesentlichen Verbesserungen. Die japanische Wirtschaft macht zwar einen besseren Eindruck als noch vor wenigen Jahren, mit einem respektablen Wachstum und erheblichen Verbesserungen auf dem Arbeitsmarkt. Dennoch liegt die Inflationsrate kaum über null, und es mehren sich die Anzeichen für eine allgemeine Konjunkturschwäche. Der Wechsel von einer älteren und teureren Arbeitnehmerschaft hin zu einer jüngeren mit weniger großzügigen Lohnvereinbarungen begünstigte zwar die Unternehmensgewinne. Im Gegenzug dazu hat sich jedoch die Verbraucherstimmung eingetrübt.

### Aktien Europa – Rating 4



Die Aussichten europäischer Aktien bewerten wir weiterhin positiv, wengleich sich unser Optimismus angesichts einer Rezession der US-Wirtschaft nun ein wenig abgekühlt hat. Die europäische Wirtschaft wird gegen eine globale Verlangsamung nicht immun sein, auch wenn innerhalb des Aktienmarkts das Engagement in schneller wachsenden Wirtschaftsräumen auf hohem Niveau bleibt, was immerhin einen gewissen Ausgleich schaffen dürfte. Der starke Euro und eine hohe Preisinflation bei Rohstoffen werden ebenfalls die konjunkturelle Entwicklung belasten.

Dieser Marktausblick und -kommentar repräsentiert die Aussichten des Royal London Asset Management (RLAM) für die Periode Juli bis September 2008. Die hierin enthaltene Information, inklusive einer etwaigen Meinungsäußerung, dient lediglich Informationszwecken. Jeder, der aufgrund dieser Information handelt oder seine Meinung ändert, tut dies ausschließlich auf eigenes Risiko.

#### Vertriebsunterstützung und -verwaltung

Scottish Life International, PO Box 154, Douglas, Isle of Man IM99 1WS, Britische Inseln

**Telephone:** 00 44 1624 681 532 **Fax:** 00 44 1624 690 578 **Email:** support@royallondongroup.de

**Internet:** www.royallondongroup.de **Extranet:** www.sli-central.com

The Royal London Mutual Insurance Society Limited. Eingetragener Sitz: 55 Gracechurch Street London EC3V 0RL, Grossbritannien. Eintrag im Handelsregister: England und Wales, Nummer 99064. Autorisiert und reguliert von der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority). The Royal London Mutual Insurance Society Limited ist ein Anbieter von Lebensversicherungs- und Pensionsprodukten und ein Unternehmen im Verbund der Royal London-Gruppe. Firmensitz: 55 Gracechurch Street London EC3V 0RL, Großbritannien.