**Verhaltene Aussichten**

**Das globale Wirtschaftswachstum wird sich 2019 abschwächen. Das dämpft auch die Erwartungen an den Finanzmärkten.**

Schwächere Konjunkturdaten und schwelende politische Risiken haben in den vergangenen Monaten zu Kursrückgängen an den internationalen Finanzmärkten geführt und die Anlegerstimmung entsprechend getrübt.

„Wir gehen davon aus, dass diese Entwicklungen auch 2019 die Märkte beeinflussen werden und sich das globale Wirtschaftswachstum gegenüber dem Vorjahr abschwächt“, sagt Dr. Hanno Kühn, Chief Investment Officer der Deutschen Apotheker und Ärztebank (apoBank). Für Deutschland erwartet Kühn ein Wachstum des Bruttoinlandsprodukts von lediglich 1,1 Prozent – nach prognostizierten 1,5 Prozent im Vorjahr.

**Ende der bisherigen Weltordnung**

Einen wesentlichen Grund für die Abschwächung sieht der Experte in dem eskalierenden Handelsstreit zwischen den USA und China. Der Kampf um die globale Vorherrschaft würde nicht nur in diesen beiden Volkswirtschaften das Wachstum verlangsamen. „Was wir aktuell erleben, ist nicht mehr und nicht weniger als das Ende der bisherigen ökonomischen Weltordnung“, so Kühn. Und so würden auch in den nächsten Jahren geopolitische Risiken für die Entwicklung der internationalen Finanzmärkte an Bedeutung gewinnen.

**DAX bei 11.750 Punkten erwartet**

Entsprechend verhalten sind die Erwartungen der apoBank für die Aktienmärkte: Kühn sieht den Deutschen Aktienindex DAX zum Jahresende 2019 bei 11.750 Punkten und damit nahezu unverändert zum heutigen Niveau. Trotzdem empfiehlt er zum Jahresanfang eine Übergewichtung deutscher und europäischer Aktien. Ein Grund sind die aktuell attraktiven Bewertungen sowie die Aussicht auf einen marktfreundlichen Ausgang des italienischen Haushaltsstreits.

**Keine signifikante geldpolitische Straffung**

Die nachlassende Wirtschaftsdynamik hat auch Auswirkungen auf die Geldpolitik. „Selbst wenn die Europäische Zentralbank wie angekündigt 2019 ihre Nullzinspolitik beendet, gehen wir nicht von einer signifikanten Straffung im Euroraum aus“, so Kühn. Für Rentenanleger bedeutet das: Geringes Risiko für Kursverluste, aber auch kaum Chancen auf attraktive Zinsen. Vor diesem Hintergrund sei es nach wie vor wichtig, in der Kapitalanlage bewusst Risiken einzugehen, um eine auskömmliche Rendite zu erzielen.

Weitere Einschätzungen zum kommenden Kapitalmarktjahr finden sich im aktuellen „[apoFokus – Wirtschaft und Finanzmärkte im Jahr 2019](https://www.apobank.de/geldanlage-vermoegen/analysen-kommentare.html)“. Neben Musterportfolien lesen Sie dort u. a. eine Analyse der Auswirkungen des derzeitigen Populismus auf das Finanzmarktgeschehen sowie der fortschreitenden Digitalisierung auf die Struktur der Weltwirtschaft.