

Turbulenzen an den Finanzmärkten

Italiens Schritte zur Krisenbewältigung

2. Dezember 2011



Italien – ein Neubeginn

Die schnelle Bildung einer technokratischen Regierung mit prominenten Namen und einer starken parlamentarischen Unterstützung ist ein guter Startpunkt für die notwendige Budgetkonsolidierung und wirtschaftliche Reformen. Darüber hinaus nutzt der neue Ministerpräsident, Mario Monti (ein ehemaliger EU-Kommissar), ganz gezielt seine hohe Glaubwürdigkeit bei den internationalen Institutionen, indem er der „deutsch-französischen Achse“ beiträgt – anstelle sich seine Politik diktieren zu lassen.

Die nächsten Schritte

Von Italien wird eine umfassende Finanzplanung erwartet, die nicht nur die Einnahmen und Ausgaben kritisch hinterfragt, sondern vor allem die Wettbewerbsfähigkeit des Landes verbessern soll. Das sollte schnell in die Tat umgesetzt werden. Hingegen werden Wirtschaftsreformen unweigerlich länger dauern, bis sie sich in einer Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit niederschlagen. Dieser Aspekt ist nach unserer Auffassung für die aktuell hohen Anleiherenditen verantwortlich.

2012

Genauso wie bei vielen anderen Peripherieländern der Eurozone klappt zwischen Italien und den anderen EU-Kernländern wie Deutschland eine Produktivitätslücke – und genau dies belastet mit ziemlicher Sicherheit das Wirtschaftswachstum Italiens, solange die Sparmaßnahmen noch nicht greifen. Vor diesem Hintergrund wird es für diese Länder schwierig werden, 2012 eine Rezession zu vermeiden – sollte es so kommen, dürfte sie in Italien aber eher mild ausfallen.

Auswirkungen auf die Euro-Zone

Die Staatsschuldenkrise ist weit mehr als eine Krise der Euro-Peripheriestaaten, was sich darin zeigt, dass sich die Spannungen an den Rentenmärkten nun auch auf die Euro-Kernzone ausdehnen. Die wenig angenommene Auktion bei deutschen Staatsanleihen ist ein Paradebeispiel dafür und nicht nur auf unattraktive Renditen zurückzuführen.

EZB – entscheidende Rolle bei der Krisenbewältigung

Die Erkenntnis steigt, dass die Bildung einer „Eurozone der zwei Geschwindigkeiten“ nicht überlebensfähig wäre. Nur ein gemeinsames Vorgehen wäre eine überzeugende Antwort zur Krisenbewältigung. In der Zwischenzeit hat die EZB die deutliche Bereitschaft gezeigt, der Staatsschuldenkrise entgegenzutreten, indem sie die Leitzinsen gesenkt und den Banken Liquidität zur Verfügung gestellt hat.

Unsere aktuelle Staatsanleihen-Positionierung

Wir haben Anfang des Jahres unsere Übergewichtung (im Hinblick auf die jeweiligen Benchmarks) bei italienischen Staatsanleihen abgebaut – eine Entscheidung, die sich über den Sommer als profitabel herausgestellt hat. Im September haben wir italienische Staatsanleihen in unseren Portfolios wieder übergewichtet. Trotz der bestehenden Volatilität und einer langsamen Rückkehr zur Normalität sind wir der Auffassung, dass die aktuellen Bewertungen mittelfristig eine interessante Kaufgelegenheit bieten können – die Frage nach der Zahlungsfähigkeit der Emittenten einmal außen vor gelassen.

www.pioneerinvestments.de

Alle Angaben – soweit nicht anders angegeben – Stand 02.12.2011. Die Fonds von Pioneer Investments erhalten Sie bei Banken, Versicherungen und Anlageberatern. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die für den Anteilserwerb allein maßgeblich sind, sind als Druckstücke kostenlos erhältlich in Deutschland bei der Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH, Apianstraße 16–20, 85774 Unterföhring bei München. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage. Soweit nicht anders angegeben, beruhen die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten auf Recherchen, Berechnungen und Informationen von Pioneer Investments. Diese Ansichten können sich jederzeit ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt aufmerksam, bevor Sie investieren. Dieser enthält auch weitere Risikohinweise. Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot nicht rechtmäßig wäre. Außerdem stellt dieses Dokument kein solches Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Pioneer Investments ist ein Markenname der Unternehmensgruppe Pioneer Global Asset Management S.p.A.