



HMT ASSET ALLOCATION RESEARCH

Volkswirtschaft	<p>Eskalation im Handelsstreit zwischen USA und China überwiegt volkswirtschaftliche Daten</p> <p>Volkswirtschaftliche Daten mit umgekehrter Entwicklung wie in den letzten Monaten</p> <p>US-Daten teilweise leicht schwächer, europäische und chinesische Daten stabilisieren sich</p> <p>Rohstoffe mit leichter Korrektur – keine Inflationsgefahren</p>
Rentenmärkte	<p>Niedriges Zinsniveau weiter fundamental unterstützt – Flucht in Sicherheit drückt</p> <p>Dauerhaft niedrige Zinsen sind Konsens – birgt Korrekturgefahr</p> <p>Staatsanleihespreads weitgehend unauffällig – Italien bleibt aufgrund politischer Lage Unsicherheitsfaktor</p> <p>Corporate Spreads im Gegensatz zu High Yield unauffällig – bei anhaltender Unsicherheit Verlustgefahr</p>
Aktienmärkte	<p>Quantitative Trigger bestätigen Kaufsignal des Vormonats</p> <p>Fundamentaldaten bleiben wechselhaft – Sentiment bleibt neutral und damit ohne Aussagekraft</p> <p>Saisonale schwache Phase – Marktstruktur mit eher negativen Signalen</p> <p>Markttechnik an wichtigen Marken – gleitende Durchschnitte drehen nach oben</p>

HMT - Trigger Wachstum			
	Rezession	Stagnation	Wachstum
Aktueller Status	3	9	5
Ausblick	7	7	3
Vormonatsveränderung	12	1	4

HMT - Trigger Inflation			
	Deflationstendenzen	Preisstabilität	Inflationsanstieg
Aktueller Status	1	18	4
Ausblick	13	3	7
Vormonatsveränderung	16	1	6

HMT - Trigger Renten			
	Sinkende Zinsen	Konstante Zinsen	Steigende Zinsen
Aktueller Status	0	6	4
Ausblick	6	3	1
Vormonatsveränderung	6	2	2

HMT - Trigger Aktienmarkt			
	Verkaufen	Halten	Kaufen
Aktueller Status	5	9	5
Ausblick	3	6	10
Vormonatsveränderung	7	4	8

Stand: 15.05.2019

Volkswirtschaft

Status: Stagnation

Ausblick: Rezession/Stagnation

Inflation

Status: Preisstabilität

Ausblick: Deflationstendenzen

Bundesrendite 10Y

Status: Konstante Zinsen

Ausblick: Sinkende Zinsen

Aktienmarkt Europa

Status: Seitwärts

Ausblick: Aufwärts

HMT - Trigger Inflation	Wert	Ausblick	Deflationstendenzen	Preisstabilität	Inflationsanstieg
	Kerninflation Deutschland	1,4	Grün	Rot	Grün
Inflationserwartung Europa (10 Jahre)	1,8	Grün	Rot	Grün	Grün

## Kurzfristige Perspektive = schnelle Reaktionszeit

Triggerveränderung ggü. Vormonatswert (grün = verbessert, rot = verschlechtert, weiß = unverändert)

Wert = Aktuelle Stand des Triggers

## Mittelfristige Perspektive = mittlere Reaktionszeit

Entwicklung der Trendrichtung des Triggers (grün = Inflationsanstieg, rot = Deflationsgefahren, weiß = Preisstabilität)

## Langfristige Perspektive = langsame Reaktionszeit

Stand des Triggers (rot = Deflationstendenzen, gelb = Kein Inflationsdruck, grün = Inflationsanstieg)

Unterlage erstellt durch

**HM Trust AG**

Neue Rabenstraße 3  
20354 Hamburg

[www.hmt-ag.de](http://www.hmt-ag.de)

Ansprechpartner:

Dr. Carsten Lang

040 - 492939-210

[Carsten.Lang@hmt-ag.de](mailto:Carsten.Lang@hmt-ag.de)

Die vorliegenden Unterlagen wurden von der HM Trust AG auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft wurden, erstellt. Für die Richtigkeit bzw. Genauigkeit der Daten können wir keine Gewähr übernehmen. Die Darstellungen in dieser Unterlage sind Werbemitteilungen im Sinne der §§ 92, 63 Abs. 6 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) und dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie genügen insbesondere nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit einer Finanzanalyse. Ferner stellen diese Informationen, Aussagen oder Angaben keine Anlageberatung dar, insbesondere keine auf die individuellen Verhältnisse eines Anlegers bestimmte Anlageempfehlung oder ein Angebot beziehungsweise eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots. Für eine Anlageentscheidung, die aufgrund der zur Verfügung gestellten Informationen getroffen worden ist, übernimmt die HM Trust AG keine Haftung. Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die u.a. von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Negative Kurs- und Marktentwicklungen können dazu führen, dass sich die Preise und Werte dieser Finanzprodukte reduzieren. Aus dem Kursverlauf der Vergangenheit kann nicht auf künftige Entwicklungen geschlossen werden. Zukünftige Ergebnisse können sowohl höher als auch niedriger ausfallen.

Die Weitergabe dieser Unterlage an Dritte ist nur mit Zustimmung der HM Trust AG zulässig.

Aufsichtsratsvorsitzender: Eberhard Sautter  
Sitz: Hamburg – HRB 104 797 – Ust-IdNr.: 815096795