

# Brexit: Keine Verlängerung der Übergangsphase, aber Hoffnung auf neuen Schwung für Verhandlungen

## Der Brexit-Poker geht weiter

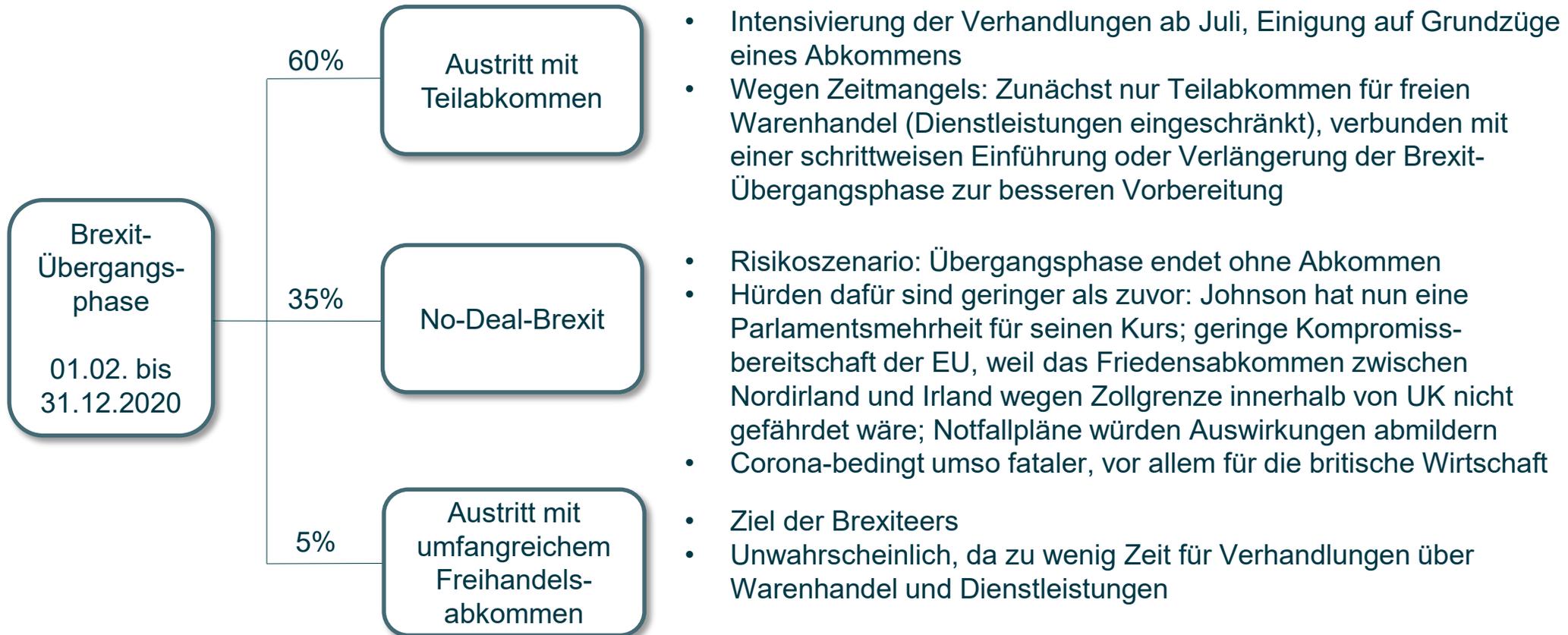


## 01.01.2021: Teilabkommen oder No-Deal-Brexit?

- Nach dem politischen EU-Austritt des Vereinigten Königreichs (UK) am 31. Januar 2020 soll der wirtschaftliche Brexit am 31. Dezember 2020 folgen.
- Bisher blieben Verhandlungen über künftige Beziehungen erfolglos.
- Größter Streitpunkt: Für ein zollfreies Handelsabkommen verlangt die EU die Einhaltung der EU-Wettbewerbsbedingungen, was UK als Diktat der EU und als übermäßig einschränkend ablehnt.
- Neue Vereinbarung zwischen Boris Johnson und Ursula von der Leyen: Intensivierung der Verhandlungen ab Juli anstatt einer Corona-bedingt verlängerten Brexit-Übergangsphase.
- Unser Hauptszenario für den 1.1.2021: Wegen Zeitmangels nur ein Teilabkommen zum freien Warenhandel. Zu dessen Vorbereitung: Verlängerung der Übergangsphase oder schrittweise Einführung.
- Erhöhtes Risiko eines No-Deal-Brexits zum 1.1.2021 angesichts geringerer Kompromissbereitschaft der EU.
- Gewöhnungseffekt an Finanzmärkten: Brexit ist für eine diversifizierte, auf lange Sicht ausgerichtete Vermögensanlage nichts, worauf man spekulieren sollte, aber auch nichts, was man fürchten muss.

# Brexit-Szenarien für den 1. Januar 2021

## Geschätzte Wahrscheinlichkeiten



# Disclaimer

Das vorliegende Dokument gibt die Einschätzungen der DekaBank Deutsche Girozentrale oder einer ihrer Tochtergesellschaften (nachstehend „DekaBank“) zum Zeitpunkt seiner Veröffentlichung wieder. Es handelt sich um ein Dokument, das in erster Line für die Mitarbeiter der Sparkassen und der DekaBank bestimmt ist. Auf Anfrage und ausschließlich zu genehmigten Zwecken kann es jedoch auch an institutionelle Investoren und sachkundige private Anleger abgegeben werden. Außerdem richtet sich das vorliegende Dokument nicht an Personen oder Rechtsstrukturen in Ländern, in denen dessen Abgabe oder Verwendung rechtswidrig wäre, noch ist es für eine Abgabe oder Verwendung in solchen Ländern bestimmt. Dieses Dokument wird ausschließlich zu Informationszwecken ausgehändigt; es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Die darin enthaltenen Meinungen werden ohne Berücksichtigung der Umstände, Ziel oder Bedürfnisse der einzelnen Kunden abgegeben. Jeder Kunde hat seine Entscheidungen bezüglich der darin erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente auf Grundlage seines eigenen Urteilsvermögens zu treffen. Bevor er eine Transaktion tätigt, sollte jeder Kunde die Angemessenheit der betreffenden Investition unter Berücksichtigung seiner speziellen Umstände prüfen und - falls erforderlich zusammen mit seinem Fachberater - die damit zusammenhängenden spezifischen Risiken finanzieller, aufsichtsrechtlicher, steuerlicher und ähnlicher Art selbständig beurteilen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Analysen basieren auf Quellen, die wir als verlässlich erachten. Wir leisten jedoch keine Gewähr für deren Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit und haften nicht für irgendwelchen Schaden oder Verlust, der aus der Verwendung dieses Dokuments entsteht. Sämtliche Informationen, Meinungen und Preisangaben können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Die Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Trotz Anwendung der erforderlichen Sorgfalt bei den Angaben kann von Seiten der DekaBank keine Gewähr für die Richtigkeit übernommen werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Gewähr für laufende oder zukünftige Ergebnisse und der Kunde kann unter Umständen Verluste auf den investierten Betrag erleiden. Die im vorliegenden Dokument erwähnten Anlageinstrumente sind mit Risiken verbunden, die schwer abzuschätzen und in die Evaluation der Anlagen einzubeziehen sind. Produkte mit erhöhten Risiken wie Derivate, strukturierte Produkte oder alternative bzw. nicht konventionelle Anlagen (Hedge Fonds, Private Equity, Immobilienfonds usw.) sind im Allgemeinen nur für sachkundige Investoren bestimmt, welche die damit verbundenen Risiken verstehen und auf sich nehmen können. Die DekaBank ist bereit, Kunden auf Wunsch weitere Informationen zu den Risiken spezifischer Anlagen zu liefern. Das vorliegende Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung der DekaBank weder ganz noch auszugsweise reproduziert, übertragen, abgeändert oder zu öffentlichen oder kommerziellen Zwecken verwendet werden.

© 2020 DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main oder unter [www.deka.de](http://www.deka.de)