

+++ Börsen-Telegramm +++

Juni 2019

Markteinschätzung

Chancen

Aufgrund der rückläufigen Märkte haben sich die Bewertungen global verbessert. Die zugenommenen Spannungen haben zudem den Druck auf die Erhöhung der Staatsausgaben (Stimulus) insbesondere in China verstärkt. Erste Eintrübungen im Wirtschaftswachstum nehmen zugleich den Druck vom Zinspedal der Notenbanken in China und den USA. Eine höhere Staatsverschuldung sowie neuer Treibstoff für Aktien zum „Nulltarif“ wären die Folgen. Der als Konterindikator für Wachstum bekannte US-Dollar hat sich in diesem schwächelnden wirtschaftlichen Umfeld verfestigt und eignet sich nun als Liquiditätsbereitstellung für taktische Nachkäufe bei Aktien. Edelmetalle dürften ebenfalls zu den Hauptprofiteuren gehören.

Bezüglich des Wachstums sind die Vorzeichen derzeit gemischt. In Sachen politische Unwägbarkeiten haben die bekannten Krisenquellen (Trump, Brexit, Italien etc.) eher zugenommen und vermeintlich sichere Häfen wie Deutschland oder Österreich demontieren sich gerade selbst. Unsere Besorgnis über den kurzfristigen Verlauf der Märkte nimmt daher zu. Solange die Notenbanken expansiv bleiben und im Fall der amerikanischen Fed es vor und während der US-Wahlen 2020 wahrscheinlich zu geldpolitischen Fehlern kommt, droht auf lange Sicht der Bumerang der Inflation. Diese These wird durch eine Umkehr der Globalisierung, eine abnehmende Autonomie der Zentralbanken und den zunehmenden Populismus gestützt.

Risiken

Trump wird seinen Risikoappetit sehr wahrscheinlich bis zu den US-Wahlen 2020 aufrechterhalten. Letztlich geht es ihm aber nicht um Zusatzeinnahmen durch Zölle, sondern darum sich als erfolgreicher Verhandlungsführer mit einem finalen Deal seinen Wählern zu präsentieren. Kurzfristig ist eher mit einer Zunahme der Schwankungsbreite an den Rohstoff- und Aktienmärkten zu rechnen und langlaufende Staatsanleihen dürften noch zu den Gewinnern zählen. Ungeachtet unserer Besorgnis über den kurzfristigen Marktausblick bleibt unsere mittelfristige Strategie, Aktien im Portfolio Übergewichtet zu lassen, bis sich die Anzeichen dafür einstellen, dass sich die Finanzlage erheblich verschärft. In diesem Umfeld können taktische Portfolioanpassungen bei Marktrücksetzern sinnvoll sein.

Quellen: BCA-Research 2019, Refinitiv & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

Risikohinweis

Bei den in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen und Wertungen handelt es sich um eine Werbemitteilung, die nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit einer Finanzanalyse genügt und einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen nicht unterliegt. Die Informationen stellen weder eine Anlageempfehlung noch eine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar und können auch keine Anlageberatung ersetzen. Sie dienen ausschließlich dem Zweck, den Kunden in die Lage zu versetzen, eine selbständige Anlageentscheidung zu treffen. Die SLADEK Vermögensberatung GmbH übernimmt trotz sorgfältiger Analyse keinerlei Gewähr für Inhalt, Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Sofern in den bereitgestellten Informationen zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Märkten oder Wertpapieren getroffen werden, handelt es sich um Prognosen. Haftungsansprüche gegen die SLADEK Vermögensberatung GmbH, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens SLADEK Vermögensberatung GmbH kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Darstellungen, Inhalte und Struktur dieser Präsentation sind urheberrechtlich geschützt. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von der SLADEK Vermögensberatung GmbH darf diese Präsentation weder ganz noch teilweise reproduziert, verändert oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Präsentation erklärt sich der Empfänger mit den im gesamten Disclaimer beschriebenen Bestimmungen einverstanden. Alle Rechte sind vorbehalten.