

+++ Börsen-Telegramm +++ Juni 2020

Markteinschätzung

Chancen

Niemand kann behaupten, dass die Börsen Covid-19 blind sind. Immerhin haben die Aktien im März empfindliche Kursrückschläge verbuchen müssen. Die rasche Erholung basiert auf zwei Faktoren. Zum einen waren und sind die gigantischen und z. T. vom Markt unerwarteten geld- und fiskalpolitischen Reaktionen auf diesen wirtschaftlichen Virusschock angemessen und werden die Dauer des wirtschaftlichen Abschwungs begrenzen. Zum anderen ermöglicht der Zusammenbruch der globalen Realzinsen eine deutliche Bewertungserhöhung der Unternehmen. Letzteres beflügelt insbesondere Wachstumsaktien, wie den Technologie- und Gesundheitssektor, die u. a. die Wertentwicklung des US-Aktienmarktes (S&P 500) vorantreiben.

Technische Marktindikatoren deuten auf eine, wenn auch mäßigere, Korrektur hin. Geopolitisch stehen die Zeichen in der Eurozone sowie beim Handelsstreit zwischen China und den USA weiter im kritischen Bereich. Der abnehmende Globalisierungseffekt wird langfristig sehr wahrscheinlich auf die Gewinnmargen der Unternehmen drücken, denn bei der Diversifizierung der Lieferketten verursachen Redundanzen höhere Strukturkosten. In Sachen Corona-Pandemie ist immer noch kein Impfstoff oder ein Medikament gefunden. Eine zweite Infektionswelle in den Industrieländern droht weiterhin. Die meisten Schwellenländer haben den Zenit der Virusinfektionen noch nicht erreicht und stehen dem Virus oft machtlos gegenüber.

Risiken

Nach unserer Einschätzung steht die Börsenampel strategisch (>12 Monate) weiterhin auf grün. Taktisch (<12 Monate) kann es noch spürbare Rücksetzer geben. Der mögliche Impact hat aber nachgelassen. Eine zweite und kostspielige Infektionswelle stellt das größte Risiko dar. Mittel- bis langfristig erhöht sich die Gefahr einer Inflation. Eine steilere Zinsstrukturkurve (langfristige Zinsen sind höher als kurzfristige), eine Erholung der Schwellenländerdevisen, die zunehmende Schwäche des US-Dollars und die rückläufigen Renditeaufschläge (Spreads) bei Anleihen deuten darauf hin, dass die aktuelle Rallye bei den Industriewerten auf einem starken Fundament steht. Infolgedessen sollten eher zyklisch zusammengesetzte Indizes, wie z. B. der DAX, in den kommenden Monaten den amerikanischen Index S&P 500 schlagen.

Quellen: Refinitiv, BCA-Research 2020 & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

Börsen-Telegramm - Stand: 05.06.2020 © SLADEK Vermögensberatung GmbH
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf der letzten Seite.

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.