

+++ Börsen-Telegramm +++



Quelle: BCA Research

Mai 2019

Markteinschätzung (China)

Chancen

Die März-Zahlen brachten erste Anzeichen einer Stabilisierung der „harten“ Wirtschaftsdaten aus China, wenn auch von einem schwachen Niveau. Nach dem Trump-Tweet am 5. Mai liegt die Wahrscheinlichkeit eines Deals zwischen den USA und China bis Ende Juni 2019 bei 50 %. Im besten Fall (20 % Wahrscheinlichkeit) würden alle bisherigen Zölle zurückgenommen und weitere Sanktionen unwahrscheinlich. Auf lange Sicht würde sich der US-China-Handel deutlich verbessern und die chinesischen Aktien beflügeln. Im zweitbesten Szenario (30 % Wahrscheinlichkeit) käme es teilweise zu Zollsenkungen, und Sanktionen wären weniger wahrscheinlich. Eine Übergewichtung von chinesischen Aktien wäre auch in diesem Fall lukrativ.

Die Wahrscheinlichkeit eines „No-Deals“ hat sich von 30 % auf 40 % erhöht. Im schlimmsten Fall (20 % Wahrscheinlichkeit) würde es zu keiner Einigung und zu schwerwiegenden Eskalationen kommen. Alle chinesischen Importe würden mit Zöllen belegt, und weitere Sanktionen wären unausweichlich. Langfristig müsste mit erheblichen Störungen des globalen Handels gerechnet werden. Die wirtschaftliche Stabilität würde weltweit einen schweren Dämpfer erhalten. Globale Aktien würden stark korrigieren. Das zweitschlimmste Szenario (20 % Wahrscheinlichkeit) hätte eine Zollerhöhung von 10 % auf 25 % auf einen Handelswert von 200 Mrd. USD zur Folge. Chinesische Aktien würde es am härtesten treffen.

Risiken

Zunehmende Handelsrisiken sollten dem antizyklischen US-Dollar in die Karten spielen. Während einer verschärften Eskalation würden US-Aktien weniger fallen, als chinesische Aktien. Eine weitere Stimulierung der chinesischen Wirtschaft ist zu erwarten, da es sich die dortige Regierung nicht leisten kann, zuzuschauen, wenn sie sich mit erhöhten externen Risiken für das verarbeitende Gewerbe und der Beschäftigungsquote konfrontiert sieht. Die Schwankungen an den Rohstoff- und Schwellenmärkten werden in der Folge zunehmen. Zuletzt wird Trump seine „Maximaldrucktaktik“ auf den Iran durchziehen und selbst vor den US-Wahlen 2020 seinen Risikoappetit aufrechterhalten. Amerikanische Aktien sollten globale Werte übertreffen, während sichere Anlagen, wie etwa Gold, profitieren könnten.

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.