

+++ Börsen-Telegramm +++



Quelle: BCA Research 2018

November 2018



Markteinschätzung

Chancen

Trotz einiger Zeichen der Schwäche ist der wirtschaftliche Aufschwung aus Sicht der EZB intakt, und der Aufschwung in der Euro-Zone steht auf einem breiten Fundament. Es gäbe lediglich weniger Schwung, aber keinen Abschwung, so Mario Draghi nach der letzten Zinssitzung. Auch die US-Wirtschaft ist immer noch ziemlich gesund und keine unserer Rezessionsindikatoren blinken rot. So profitiert die US-Gesamtnachfrage weiterhin von den fiskalischen Anreizmaßnahmen, starkem Kreditwachstum und einer Stärkung des Arbeitsmarktes. Auch die gestiegenen Anleiherenditen sind noch ausreichend von den Niveaus entfernt, die das Wachstum einbremsen würden.

Im letzten Monat haben wir einen Ausverkauf erlebt. Damit hat der Oktober seinem schlechten Ruf für die Aktienmärkte einmal mehr alle Ehre gemacht. Auch in den kommenden Wochen weisen unsere Researchmodelle auf eine zusätzliche Schwäche hin, wenn sich die Finanzierungsbedingungen weiter verschärfen, das Wachstum weiter nachlässt und sich auch die Stimmung vom optimistischen Niveau weiter verschlechtert. Leider spricht vieles dafür, dass alle drei Faktoren auftreten werden. Zudem gibt die bekannte Unsicherheit über den Ausgang der Brexitverhandlungen, der Handelskonflikte, die Wirtschaft Chinas und Italiens Budgetpläne weiter Anlass zur Sorge.

Risiken

Die Geschichte deutet darauf hin, dass Rezessionen eher auftreten, wenn die Wirtschaft erheblich unter einem makroökonomischen Ungleichgewicht leidet oder politische Entscheidungsträger nicht den Willen oder die Werkzeuge haben, die Wirtschaft anzuregen. Aktuell dürften wir es an den Börsen eher mit einer Korrektur und nicht einem Crash zu tun haben, da sich Rezession und Baisse normalerweise überschneiden. Die schlechte Nachricht ist, dass Korrekturen in der Regel enden, wenn Investoren nicht mehr daran glauben, dass sie Zeuge einer Korrektur sind und beginnen zu denken, dass ein Bärenmarkt im Gange ist. Die Börsenstimmung ist immer noch ziemlich überschwänglich, was dafür spricht, dass es noch mehr Schmerzen braucht, um einen Boden für einen signifikanten Wiedereinstieg in Aktien zu finden.

Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher
▼ aktuell

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.