

+++ Börsen-Telegramm +++ September 2021

Markteinschätzung

Chancen

- Die **Rückkehr zur maximalen US-Beschäftigung kann schneller gehen, als viele Marktteilnehmer denken.** Bei der Definition der Vollbeschäftigung konzentrieren sich viele Anleger auf die Lage des US-Arbeitsmarktes, die im Februar 2020 vorherrschte. Der US-Arbeitsmarkt lag jedoch zu Beginn der COVID-19-Pandemie über dem maximalen Beschäftigungsniveau, was darauf hindeutet, dass die Fed wahrscheinlich die Zinsen erhöhen wird, bevor die **Arbeitslosenquote** wieder auf **3,5 %** sinkt. Die in diesem Umfeld steigende **Inflation** ist **nicht unbedingt schlecht für Aktien.** **Toxisch** wird es für Aktien erst, wenn die Inflation die Zentralbanken zwingt, die **Zinsen auf ein „Strafniveau“** anzuheben. Wir scheinen aber von diesem Szenario **noch einige Jahre entfernt** zu sein.

Risiken

- Derzeit kristallisieren sich mehrere zu überwachende Risiken heraus. Dazu zählen **impfstoffresistente COVID-19-Varianten, steigende reale Anleiherenditen, zu hohe Körperschaftsteuersätze in den USA, schwaches Wachstum** und **regulatorisches Durchgreifen in China.** Die Inflation zog schon vor der Pandemie an. Die **Pandemie** ist nur ein Katalysator. Selbst wenn das Virus besiegt wird, **könnte die Pandemie die Inflation stützen,** indem sie das Arbeitskräfteangebot dauerhaft reduziert, den Rückzug aus der Globalisierung bekräftigt und die Fiskalpolitik lockerer hält, als sie es sonst gewesen wäre. Der **US-Dollar könnte kurzfristig schwächeln.**

Konklusion

- Der **Reservestatus** des **US-Dollars** wird auf **absehbare Zeit intakt** bleiben. Während sich dieses Privileg abschwächt, gibt es noch keine praktikablen Alternativen. Aus geopolitischer Sicht wird der USD in den nächsten drei bis fünf Jahren neutral bis fest bleiben, aber im kommenden Jahr in einen Abwärtstrend geraten. Bei einem **Zinserhöhungsszenario im 2. Halbjahr 2022** könnte der faire Wert der **10-jährigen US-Rendite** im nächsten Jahr **2,2% - 2,3%** betragen. Jedoch ist das am Markt noch nicht eingepreist. Dies unterstreicht, dass Anleger innerhalb eines **festverzinslichen Portfolios** nur **kurze Restlaufzeiten** beibehalten sollten. Ein weiter über dem Trend liegendes **globales Wachstum, steigende Gewinne** sowie kommende **fiskalische Anreize** in China **rechtfertigen eine Übergewichtung von Aktien.**

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. Markteinschätzungen stützen sich zum Teil auf Forschungsergebnisse von BCA-Research Inc.. 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.