

+++ Börsen-Telegramm +++



Quelle: BCA Research

Februar 2019

Markteinschätzung

Chancen

Der amerikanische Ökonom Hyman Minsky sagte einmal, dass "Stabilität Instabilität erzeugt". Auch umgekehrt trifft es zu: Instabilität erzeugt Stabilität. Wichtige Voraussetzungen für eine Rezession in den USA sind noch nicht gegeben. Die Entscheidung der Fed, bei weiteren Leitzinserhöhungen zunächst die Pausetaste zu drücken, stellt sicher, dass es noch mindestens 18 Monate dauern wird, bis die Geldpolitik restriktiv, also straffer wird. Darüber hinaus sind die negativen Einflüsse auf US-Exporte für das Bruttoinlandsprodukt nicht schlagend genug. Wenn die chinesischen Impulse eintreten und der gegen Europa gerichtete Gegenwind nachlässt, dürfte sich das globale Wachstum bis Mitte 2019 beschleunigen.

Die Furcht vor weiteren schwachen Unternehmensprognosen und Konjunkturertrübungen macht aktuell den Börsen zu schaffen. So kämpft der DAX wieder mit der psychologisch wichtigen Marke von 11.000 Punkten. Auch angesichts des starken Jahresauftakts wird es als Gegenreaktion in den nächsten Wochen immer mal wieder zu Verwerfungen kommen. Auf geopolitischer Ebene positioniert sich Venezuela immer mehr als Krisenherd, der Zollstreit zwischen den USA und China ist auch noch nicht beigelegt und ein belastbares Ergebnis bei den Brexit-Verhandlungen lässt ebenfalls auf sich warten. Hier läuft die Frist am 29. März 2019 ab.

Risiken

Bedeutende Auslöser vergangener Rezessionen, wie ein rasant ansteigender Ölpreis, eine sich erhöhende Arbeitslosenquote über ihren 3-Monatsdurchschnitt oder eine inflationsgetriebene zu starke Zinserhöhung durch die Fed, weil sie mit ihrer Geldpolitik hinter dem Zeitplan liegt, sind derzeit nicht lokalisierbar. Da sich das globale Wachstum bis zur Jahresmitte wieder beschleunigen sollte, wird es die Aktienmärkte beflügeln. Die Führungsrolle im Aktienraum wird sich allmählich aus den USA heraus in Richtung Schwellenländer und Europa verschieben. Anleger sollten weiterhin globale Aktien übergewichten und Anleihen in den nächsten 12 Monaten untergewichten. Wir erwarten, dass die Fed die Zinsen zumindest bis Juni nicht erneut erhöht. Damit wird das Aufwärtspotenzial für Anleiherenditen, aber auch für den Dollar kurzfristig begrenzt.

Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher
▼ aktuell

Quellen: BCA-Research 2019, Reuters & 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.