

+++ Börsen-Telegramm +++ Mai 2022

Markteinschätzung

Chancen

- Der Rückenwind hält in den Industriestaaten für das verarbeitende Gewerbe aufgrund von niedrigen Lagerbeständen sowie Nachhol- und Zukunftsinvestitionen an. Zudem bieten immer noch hohe Ersparnisse der privaten Haushalte, ein Normalisierungstrend im Dienstleistungssektor und gestärkte Unternehmensbilanzen Unterstützung für die Wirtschaft. Es ist erwähnenswert, dass trotz aller Schocks für die Weltwirtschaft die Ertragsschätzungen in den USA und im Rest der Welt in diesem Jahr tatsächlich gestiegen sind. Entgegen der landläufigen Meinung könnten die globalen Geburtenraten ihren Tiefpunkt erreichen und langfristig deutlich steigen. Während dieser Trend letztendlich den Aktien zugute kommen wird, geht er wahrscheinlich auf Kosten höherer Anleiherenditen.

Risiken

- Die Zentralbanken, allen voran die Fed, erhöhen die Zinsen. Dadurch geben besonders die Rentenmärkte mit langen Restlaufzeiten immer stärker im Kurs nach und wandeln den einst sicheren Hafen in eine Anlagefalle um. Gerade die fristenkonformen Pensionskassen mit ihren z. T. sehr lang laufenden Anleihen geraten massiv unter Druck. Wenn sich die Renditen um 1 %-Punkt erhöhen, fällt bei einer 10-jährigen Anleihe der Kurs um 10 %. Die Renditen der 10-jährigen Anleihen der Bundesrepublik Deutschland kletterten inzwischen auf 1 %, diejenigen Frankreichs und Italiens auf 1,4 % bzw. 2,7 %. US-Staatsanleihen (Treasuries) notieren aktuell um die 3 %.

Konklusion

- Vorerst bleiben die Börsen sehr nervös. Dennoch gehören Aktien mittelfristig zu den attraktivsten Anlageklassen. Global übersteigt die Gewinnrendite der Aktien die reale Anleiherendite um ca. 6 %-Punkte. Zudem bieten insbesondere dividendenstarke Substanzwerte einen gewissen Inflationsschutz. Besonders Unternehmen mit Preissetzungsmacht können die gestiegenen Kosten an ihre Endkunden weiterreichen. Der sehr schwache Euro stützt zwar den Export in Europa, sorgt aber gleichzeitig für einen Inflationsimport. Der Trend bei den Zinsen bleibt ebenfalls aufwärts gerichtet. Damit sollten Renten in einem diversifizierten Portfolio taktisch untergewichtet bleiben. Sie bleiben aber wichtiger Bestandteil, denn während eines geopolitischen Super-GAU's werden Anleihen immer nachgefragt.

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.