

+++ Börsen-Telegramm +++ Februar 2022

Markteinschätzung

Chancen

- Wir erwarten, dass die 10-jährige US-Rendite bis Ende des Jahres auf 2 % bis 2,25% steigen wird, was deutlich unter dem Niveau liegt, was eine Rezession auslösen könnte. Während die Bewertungen der Aktien in den USA schon sehr hoch sind, sind sie in Europa noch günstig. Zudem weisen Substanzwerte, die in Europa deutlich konzentrierter vorkommen, eine höhere Robustheit auf.
- Zuversichtlich stimmt uns auch, dass die privaten Haushalte in der westlichen Welt immer noch auf einer großen Menge überschüssiger Ersparnisse sitzen. Wir sprechen hier über ca. 5 Billionen US-Dollar. Das ist noch viel trockenes Pulver. Zu guter letzt geht die Weltwirtschaft weiterhin gut mit der Omikron-Welle um, und die Märkte preisen keine größere Wachstumsverlangsamung ein.

Risiken

- Die europäischen Märkte sind besonders anfällig für russische Vergeltungsmaßnahmen. Die Wahrscheinlichkeit, dass Russland in die Ukraine einmarschiert, steigt signifikant. Die USA und ihre Verbündeten liefern Waffen an die Ukraine, während sie nach einer alternativen Energieversorgung für Europa suchen. Wir gehen nicht davon aus, dass Russland die gesamte Ukraine erobert. Russlands begrenzte Kriegsziele haben 2014 funktioniert. Putin neigt dazu, kalkulierte Risiken einzugehen. Zudem hat die ukrainische Führung kein innenpolitisches Mandat zur Kapitulation. Leider schwindet die Hoffnung auf eine diplomatische Lösung immer mehr.

Konklusion

- Sollte es zu einer Teilannektierung der Ukraine kommen, würde es zu einer harten und konsequenten Antwort des Westens in Form von Sanktionen kommen. Die Geschichte hat gezeigt, dass Terror- und Kriegsereignisse, so schrecklich sie auch sind, zwar einen heftigen aber nur zeitlich begrenzten Impact auf die Börsen haben. Weder der Westen noch Russland haben ein nachhaltiges Interesse an einem Europa ohne Gas und Öl. Der Ausverkauf bei Aktien seit Jahresbeginn markiert eher eine längst überfällige Korrektur, als den Beginn eines Bärenmarktes. Wenn die Anleiherenditen plötzlich steigen, leiden Aktien oft unter Verdauungsstörungen, erholen sich aber in der Regel, solange sich die Renditen nicht in wirtschaftlich restriktives Gebiet hineinbewegen. Es bleibt weiter volatil.

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.