

+++ Börsen-Telegramm +++ November 2021

Markteinschätzung

Chancen

- Der europäische Inflationsschub und die globale Wachstumsverlangsamung sollten nur von temporärer Natur sein. Der angebotsseitige Druck dürfte sich in den kommenden Monaten verringern, da sich die Verfügbarkeit von Halbleitern verbessert, Transportengpässe nachlassen, die Energiepreise sinken und mehr Arbeitskräfte ins Erwerbsleben eintreten werden. Im Gegensatz zur Angebotsknappheit in Europa ist der Arbeitskräftemangel verhältnismäßig gering. Trotz kurzfristiger Inflationsrisiken sind die Wachstumsaussichten deutlich besser als im letzten Jahrzehnt. Das konjunkturelle Risiko ist gering, da die überschüssigen Ersparnisse der privaten Haushalte nach und nach ausgegeben werden und die Unternehmen ihre Investitionen wahrscheinlich erhöhen werden.

Risiken

- Die Inflationspause wird jedoch nur vorübergehend sein. Die Kombination aus lockerer Fiskal- und Geldpolitik wird dazu führen, dass die Arbeitslosigkeit in den USA und schließlich in den meisten großen Volkswirtschaften sinkt. Anders als in den späten 1990er Jahren, als steigende Löhne durch robuste Produktivitätszuwächse ausgeglichen wurden, wird sich die jüngste Erholung des US-Produktivitätswachstums größtenteils als illusorisch erweisen. Steigende Lohnstückkosten werden die US-Inflation letztendlich in die Höhe treiben. Mit etwas Zeitversatz wird auch die europäische Inflation dauerhaft ansteigen. Die Zinsen werden ihnen folgen.

Konklusion

- Aktien, Inflationsanleihen und Gold sind die einzigen liquiden Anlageklassen, die zukünftig noch einen Schutz vor Inflation und einen realen Wertzuwachs ermöglichen. Nur ein deutlich steigendes Zinsniveau oder eine dauerhaft schrumpfende Wirtschaft würden die Attraktivität von Aktien schmälern. Das sehen wir derzeit noch nicht. Bei der Auswahl von Aktien ist auf solche Firmen zu achten, die eine sogenannte Preismacht besitzen, also jene, die die stetig steigenden Rohstoffpreise und Lohnstückkosten an den Endkunden weitergeben und damit in der Bewertung mitwachsen können. Gold könnte ebenso wieder Fahrt aufnehmen, wenn die „machtlosen“ Firmen an Dynamik verlieren und die Anleger ihr zuvor in deren Aktien investiertes Geld teilweise wieder in Gold zurückverlagern.

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.