

# +++ Börsen-Telegramm +++ März 2020

# Markteinschätzung im Zeichen von „Corona“

## Chancen

Der gemeldete Rückgang der Zahl der Neuinfektionen in China lässt darauf schließen, dass das Coronavirus eingedämmt werden kann, sofern die Regierungen in der Lage und bereit sind, ihren eigenen Bürgern strenge Quarantänemaßnahmen aufzuerlegen. Sollte der Ausbruch jedoch zu einer globalen Pandemie werden, wird der daraus resultierende wirtschaftliche Abschwung zwar schwerwiegend, aber auch ziemlich kurz sein. Die Sterblichkeitsrate für Menschen unter 60 Jahren, nämlich die, die die überwiegende Mehrheit der weltweiten Belegschaft ausmachen, scheint relativ niedrig zu sein. Sobald sich ein Großteil der Berufstätigen infiziert hat, wird der Bedarf an Massenquarantänen, Betriebsstillständen und Reiseverboten nachlassen.

Mittlerweile ist das Virus auf allen Kontinenten der Welt angekommen. In Südkorea gibt es mit Stand 27. Februar 2020 nun 1261 bestätigte Fälle, verglichen mit 31 eine Woche zuvor. Südkoreas Bevölkerung entspricht ungefähr 4 % der Bevölkerung von China. Hält der aktuelle Trend an, könnte die Infektionsrate in Korea die von China in den nächsten zwei Wochen übertreffen. Derzeit gibt es keinen wirksamen Impfstoff gegen das Coronavirus. Obwohl international fieberhaft versucht wird, einen Impfstoff gegen Covid-19 zu entwickeln, wird es wohl bis zum Forschungsdurchbruch noch mindestens ein Jahr dauern. Aufgrund der beschriebenen exponentiellen Dynamik, könnten sich bis dahin die meisten Menschen auf der Erde infiziert haben.

## Risiken

Niemand weiß, wie hoch die Wahrscheinlichkeit einer Pandemie ist. Sollte es nicht zu einer ausgeprägten Pandemie kommen, signalisieren die wichtigsten Treiber des BIP-Wachstums in den USA - Verbrauch, Investitionen und Ausgaben, dass ein US-Rezessionsszenario unwahrscheinlich ist. In China dürften die Konjunkturaneize möglicherweise das Niveau von 2015/2016 überschreiten. Nach neusten Berechnungen wird das globale Wachstum im ersten Quartal 2020 von 3,3 % auf 0 % fallen. Die internationalen Börsen haben diese Prognose bereits mit stark fallenden Kursen quittiert. Damit sind nicht nur die Bewertungen, sondern auch die Risiken von qualitativ guten Aktienengagements gesunken. Nachdem die Aktienkurse attraktiver geworden sind und sich die Risikoaufschläge bei verzinslichen Wertpapieren vergrößert haben, stufen wir unsere 3-Monats-Empfehlung für globale Aktien wieder auf Übergewichtung.

Quellen: Refinitiv, BCA-Research 2020 & 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.