

+++ Börsen-Telegramm +++



Quelle: BCA Research 2018

Dezember 2018

Markteinschätzung

Chancen

Trotz vermehrter Zeichen einer sich abkühlenden Weltwirtschaft erwarten wir keinen so deutlichen Rückgang wie 2015. Das globale Wachstum dürfte sich Mitte nächsten Jahres wieder stabilisieren. Das liegt zum einen daran, dass China bedingt durch höhere fiskalische Anreize stimuliert wird und an Tempo gewinnen sollte. Zum anderen sollte der US-Dollar seinen Höhepunkt erreichen. Zugleich ist die Konjunktur in den USA stark genug, um der Fed weitere Zinserhöhungen (mehr als der Markt einpreist) im nächsten Jahr zu ermöglichen. Damit einhergehend dürften die Aussichten für Anleihen für die nächsten Monate positiv sein und temporär einen stabilisierenden Performancebeitrag liefern.

Unter den Anlegern grassieren immer mehr Rezessionsängste. Dafür zeichnet sich der Zollstreit zwischen China und den USA verantwortlich. Zudem gibt die bekannte Unsicherheit über die Entscheidung im britischen Unterhaus zum Austrittsvertrag mit der EU und Italiens Budgetpläne weiter Anlass zur Sorge. Zu den geopolitischen Sorgen gesellt sich nun auch noch ein möglicher Bruch des INF-Vertrages zwischen Russland und den USA. Auf der fundamentalen Seite haben sich zwar durch den Abverkauf an den Börsen die Zeichen für globale Aktien seit Anfang Oktober verbessert, jedoch signalisieren die von uns gewichteten Indikatoren weitere Abwärtsrisiken für globale Aktienbestände. Dies könnte sich noch bis Anfang 2019 erstrecken.

Risiken

Aktienbullenmärkte enden normalerweise etwa sechs Monate vor dem Beginn einer Rezession. Vor Ende 2020 gehen wir nicht von diesem Szenario aus. Dies wird für eine letzte Rally (Blow-off-Rally) der Aktien ab Mitte 2019 ausreichend Zeit bieten. Anleger sollten daher über einen 3-Monats-Horizont taktisch vorsichtig bleiben, aber bereit sein, die Aktienquote zyklisch über einen Zeitraum von 6 bis 18 Monaten zu erhöhen. Defensive Aktien aus Industriestaaten sind weiterhin zu bevorzugen. Noch ist der Boden für einen Wiedereinstieg in Aktien nicht gefunden. In der Zwischenzeit werden die Renditen von globalen Anleihen zunächst wieder etwas sinken und so deren Kurse stützen. Gemeinsam mit einem zur Stärke neigenden US-Dollar sollten die verzinslichen Wertpapiere einen stabilisierenden Einfluss im Depot haben.

Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher
▼ aktuell

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.