

Strategie & Taktik 4. Quartal 2018



Quelle: BCA Research



Markteinschätzung

Chancen

Die Zinsen in den USA und auch der USD steigen weiter. Vorausgesetzt die langfristigen Zinsen bleiben höher als die kurzfristigen, können die Renditen 10-jähriger US-Staatanleihen noch bis auf 3,75 % steigen, ohne einen nachhaltig negativen Effekt auf die Aktienmärkte zu haben. Während die US-Wirtschaft unter Volldampf fährt, tritt der Rest der Welt nebst ihrer Zentralbanken auf der Stelle. Dennoch befindet sich auch die Eurozone auf einem sich stabilisierenden Wachstumspfad. Gute Ertragsperspektiven sollten die Unternehmen auch zukünftig stützen. Die Desynchronisierung der Börsenentwicklungen begründet zudem eine attraktivere Bewertung der europäischen Aktien gegenüber den USA.

Die derzeitige Underperformance der Indizes in Europa ist zum größten Teil auf die politische Gemengelage zurückzuführen. Da wären in erster Linie die Unwägbarkeiten eines BREXITS, der Handelsstreit mit den USA und eine aufkeimende Eurokrise zu erwähnen. Letztere wird natürlich durch den Konfrontationskurs Italiens mit Brüssel befeuert. Eine Bonitätsherabstufung Italiens durch die großen Ratingagenturen scheint unausweichlich und erhöht zugleich den Druck auf die Rentenmärkte. Die gesunkene Risikoneigung vieler Investoren könnte zumindest kurzfristig für eine Zurückhaltung an den Börsen führen. Noch dramatischer sieht die Lage der in USD verschuldeten Schwellenländer aus. Ein Beispiel ist die Situation im Land am Bosphorus.

Risiken

Das globale Wachstum wird sich insbesondere wegen zunehmender Schwierigkeiten in den Schwellenländern (EM) zu Beginn des nächsten Jahres verlangsamen. Unsere Herabstufung der globalen Gewichtung in Aktien im Juni auf „neutral“ behält weiterhin ihre Gültigkeit. Neue Korrekturen können aber als Wiedereinstieg genutzt werden. Für die Zukunft erwarten wir einen Marktverlauf in drei Phasen: Aktuell steht uns in den nächsten 6 Monaten eine herausfordernde Phase, getrieben durch eine EM-Schwäche, bevor. Ab Mitte nächsten Jahres sollte die Zeit für eine nochmalige Aktienrallye reif sein, die für einen fortgeschrittenen Aufschwung typisch ist. Schließlich erwarten wir für Ende 2020 eine rezessionsbedingte Abkühlung der Märkte. Erst dann übernehmen die Bären das Zepter auf dem Börsenparkett.

Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher
▼ aktuell

Markteinschätzung – Taktischer & Strategischer Ausblick

Empfohlene Portfoliogewichtung ausgewählter Anlageklassen

Anlageklasse	Region / Land	Taktisch < 3 Monate	Strategisch > 12 Monate	Anlageklasse	Region / Land	Taktisch < 3 Monate	Strategisch > 12 Monate
Aktien	Global			Staats- Anleihen	Global		
	USA				USA		
	EUROPA				Deutschland		
	Japan			Öl	Global		
	China			Gold	Global		
	Schwellenländer			U.S. Dollar	USD vs. EURO		

= untergewichten
 = neutral
 = übergewichten

Quellen: BCA-Research 2018 & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

DISCLAIMER

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.