

# +++ Börsen-Telegramm +++ Dezember 2023

# Markteinschätzung

## Die Ära des billigen Geldes ist vorbei

Die Ära des billigen Geldes herrschte von 2009 bis 2021. Weder eine anhaltende Nullzinspolitik noch der nachhaltige Einsatz der quantitativen Lockerung als geldpolitisches Instrument dürften sich in der nächsten Rezession durchsetzen.

## Europa und USA mit ähnlichen Problemen

Sofern eine Rezession nicht unmittelbar bevorsteht oder die Inflation vollständig zusammenbricht, ist es unwahrscheinlich, dass die Fed die Zinsen vor dem nächsten Sommer senken wird. Das nominale Geldmengenwachstum in Europa schrumpft, was auf einen straffen geldpolitischen Kurs zurückzuführen ist. Das Jahr 2024 deutet eindeutig auch auf eine Rezession in Europa hin, es sei denn, die Geldpolitik wird bald gelockert oder die chinesischen Entscheidungsträger stimulieren sehr aggressiv.

## Trend zur globalen Instabilität besteht auch in 2024 fort

Die US-Wahl wird darüber entscheiden, ob Washington 2025/29 eine überwiegend unilaterale oder multilaterale Politik verfolgt, was erhebliche Auswirkungen auf die globale Stabilität haben wird.

## Auswirkungen auf festverzinsliche Wertpapiere

Unser Augenmerk liegt auf dem kurzen und langen Ende. Diese Positionierung wird in der Fachwelt als Barbell-Strategie bezeichnet.

## Auswirkungen auf Aktien

Aktien dürften als Reaktion auf eine Rezession im Verlauf des nächsten Jahres deutlich fallen. In den USA könnte der S & P 500 bis auf 3300 Punkte fallen.

## Auswirkungen auf Gold

Wir erwarten, dass die realen Anleiherenditen im nächsten Jahr als Reaktion auf eine Rezession sinken werden. Gold kann in so einem Szenario als Stabilitätsanker im Depot fungieren.

## Konklusion

Eine Rezession in den USA und im Euroraum wurde in diesem Jahr zwar verzögert, aber nicht vermieden. Die Industrieländer befinden sich weiterhin auf einem rezessiven Kurs, es sei denn, die Geldpolitik wird deutlich gelockert. Daher ist das Chance-Risiko-Verhältnis für Aktien ziemlich ungünstig. Auf Sicht von 12 Monaten empfehlen wir eine Untergewichtung von Aktien innerhalb eines globalen Mischdepots.

## 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.