

+++ Börsen-Telegramm +++ Mai 2024

Markteinschätzung

Aktienmärkte auf dünnem Eis

Die globalen Aktienmärkte bewegen sich auf dünnem Eis. Unsere Analyse deutet darauf hin, dass US-Unternehmen eine zentrale Rolle dabei spielen werden, die Weltwirtschaft aus der nächsten Rezession zu führen. US-Unternehmen verfügen im Allgemeinen über starke Bilanzen und die meisten über große Kriegskassen. Unternehmen aus dem Euroraum könnten am Ende eine unterstützende Rolle spielen, wenn es darum geht, das globale Wachstum wiederzubeleben. Das Hauptrisiko, mit dem Europa zu kämpfen hat, ist ein potenzieller Wertverlust immaterieller Vermögenswerte - ein Risiko, das nicht trivial ist, wenn man bedenkt, dass diese Vermögenswerte etwa ein Drittel des Vermögens der Region ausmachen.

Japans Investment Case sieht gut aus, da die Bilanzen der führenden japanischen Unternehmen keine größeren Warnsignale aufweisen und sich die Wirtschaft auf dem Weg der Besserung befindet.

Zu guter Letzt befürchten wir, dass China unterdurchschnittlich abschneiden wird. Sobald die Rezession kommt, wird der Zugang zu frischem Kapital nahezu versiegen. Das wirkt sich negativ auf bestimmte chinesische Unternehmen aus, da sich die Kreditvergabe der Banken bereits jetzt verlangsamt, viele chinesische Unternehmen bis zum Hals verschuldet sind und ein großer Teil dieser Schulden bald fällig wird.

Auswirkungen auf verzinsliche Wertpapiere

Nach wie vor performen Geldmarktpapiere in den USA und Europa am stärksten. Wenn die Zinsen von den Zentralbanken im Zuge einer drohenden Rezession gesenkt werden, werden auch die Zinsen am langen Ende nachgeben. In diesem Szenario schneiden langlaufende Festzinspapiere gut ab.

Auswirkungen auf Aktien

Die Robustheit der Unternehmensbilanzen wird eine wichtige Rolle bei der Bestimmung des Ausmaßes der nächsten Rezession spielen. Aus dieser Perspektive scheinen große Nichtfinanzunternehmen in den USA und Japan am widerstandsfähigsten zu sein. Europa und China sind am anfälligsten.

Konklusion

In den nächsten 12 bis 24 Monaten wird es wahrscheinlich zu einer Rezession kommen. Die Bilanzen der weltweit führenden börsennotierten Unternehmen zeigen, dass sich die Resilienz der Unternehmen an den wichtigsten Aktienmärkten erheblich unterscheidet. Während der Euroraum durch seine ungewöhnliche Anhäufung immaterieller Vermögenswerte auffällt, ist die geringe Verschuldung der Unternehmen hingegen ein gutes Omen für Aktien des Euroraums.

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.