

# +++ Börsen-Telegramm +++ Februar 2024

# Markteinschätzung

## Die Party neigt sich dem Ende

Anleger trösten sich immer noch damit, dass die Arbeitslosigkeit in allen großen Volkswirtschaften niedrig geblieben ist. Doch unter der Oberfläche mehren sich die Anzeichen, dass sich die Nachfrage nach Arbeitskräften abschwächt. In den USA sinkt die Zahl der offenen Stellen und die Einstellungsrate. Während die Zeitarbeit rückläufig ist, geht auch die durchschnittliche Wochenarbeitszeit tendenziell zurück. Auch außerhalb der USA ist die Zahl der offenen Stellen rückläufig, und Konjunkturumfragen deuten darauf hin, dass eine wachsende Zahl von Unternehmen beabsichtigt, Arbeitsplätze abzubauen. Obwohl es immer noch möglich ist, dass sich die Nachfrage nach Arbeitskräften wieder beschleunigt, ist das wahrscheinlichere Ergebnis eine globale Rezession ab der zweiten Jahreshälfte.

## Zentralbanken gehen auf Nummer sicher

Aufgrund der gemachten Erfahrungen mit der Inflationsbekämpfung dürften die Notenbanken auf Nummer sicher gehen und die Zinsen erst dann aggressiv senken, wenn es klare Anzeichen für eine bevorstehende Rezession gibt. Das würde bedeuten, dass die Anleiherenditen in der ersten Hälfte des Jahres 2024 nicht allzu stark sinken, aber in der zweiten Jahreshälfte fallen werden.

## Auswirkungen auf verzinsliche Wertpapiere

Da die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen wieder etwas gestiegen sind, sind neben Geldmarktpapieren auch länger laufende festverzinslichen Anleihen gerechtfertigt.

## Auswirkungen auf Aktien

Selbst wenn sich die Nachfrage nach Arbeitskräften wieder beschleunigt, wird dies kaum eine gute Nachricht für Aktien sein, da es die Fed und anderen Zentralbanken daran hindern wird, die Zinsen zu senken. Es könnte sogar zu weiteren Zinserhöhungen führen. Unser Basisszenario geht davon aus, dass der S&P 500 während der nächsten Rezession bei 3500 Punkten seinen Tiefpunkt erreichen wird.

## Konklusion

Die Uhr tickt weiter in Richtung unserer Prognose für eine Rezession im 2. Halbjahr 2024. Taktisch und sektorabhängig (IT) kann es am Aktienmarkt immer noch positive Überraschungen geben. Infolgedessen empfehlen wir eine leichte Übergewichtung von Anleihen gegenüber Cash und Aktien.

## 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.