

# +++ Börsen-Telegramm +++ Juni 2025

# Markteinschätzung

## Europa bei Kursrückgängen kaufen

Die anhaltenden militärischen Spannungen zwischen der Ukraine und Russland sowie die erneuten Handelskonflikte zwischen den USA und der EU bieten taktische Möglichkeiten, europäische Positionen bei Kursrückgängen zu verstärken. Der Drohnenangriff der Ukraine auf russische Luftstreitkräfte und das verhaltene Ergebnis der jüngsten Istanbul Gespräche deuten eher auf anhaltende Konflikte als auf eine Deeskalation hin. Wir weisen jedoch darauf hin, dass ernsthaften Verhandlungen oft eine verstärkte Aggression vorausgeht.

In Sachen Handelsstreit dürfte der effektive US-Zollsatz bei 15 % liegen. Dies liegt leicht unter dem aktuellen Niveau, liegt aber immer noch nahe an dem Niveau der 1930er Jahre.

Trotz anhaltender geopolitischer Risiken unterstützen fünf Faktoren weiterhin die Wertentwicklung europäischer Anlagen: attraktive Bewertungen, eine unterstützende Fiskalpolitik, Strukturreformen, die Integration des Binnenmarktes und ein Überangebot an Flüssigerdgas (LNG).

## Auswirkungen auf Aktien und festverzinsliche Renten

Die Rückkehr des S&P 500 an das obere Ende seiner Spanne spricht für Vorsicht. Wir bleiben defensiv positioniert und würden hier kein Risiko eingehen. Märkte sollten sich zudem auf Fundamentaldaten wie Umfragetrends und die Nervosität an den Anleihemärkten konzentrieren. Unter der Annahme, dass die auslaufenden US-Steuersenkungen dauerhaft werden, könnte die Nettoverschuldung der USA von 98 % des BIP im Jahr 2024 auf 149 % des BIP im Jahr 2040 steigen. Die Zinsaufwendungen würden in diesem Zeitraum von derzeit rekordverdächtigen 3,1 % des BIP auf 5,3 % des BIP steigen. Dieser Ausblick könnte dem US-Rentenmarkt kräftig zusetzen. Dagegen stärkt die abkühlende Inflationsdynamik in Europa die Argumente für europäische Anleihen.

## Konklusion

Es wird entscheidend sein, ob die Investoren ihre Hoffnung auf eine sanfte Landung der Wirtschaft bestätigen, oder sich eine stärkere konjunkturelle Bremswirkung in Verbindung mit politischen Störungen materialisiert. Wir bleiben in Aktien - insbesondere in den USA - untergewichtet, und halten bei festverzinslichen Wertpapieren an einer Übergewichtung in Europa fest. Zudem bleiben wir flexibel und taktisch. Gold bleibt b. a. w. ein strategischer Stabilitätsanker.

## 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.