

# +++ Börsen-Telegramm +++



Quelle: BCA Research 2018

## Februar 2018



# Markteinschätzung

## Chancen

Keiner der Rezessionsindikatoren blinkt rot. Jedoch markiert der technische Ausverkauf seit dem 5. Februar einen Wendepunkt in der Welt mit niedrigen Schwankungsbreiten an den Märkten (Volatilität), die in den letzten Jahren vorherrschte. Höhere Ausschläge an den Börsen bedeuten nicht zwangsläufig Verluste, denn Marktschwankungen vollziehen sich in beide Richtungen. Niemand kann mit Sicherheit sagen, ob sich die Korrektur weiter beschleunigt. Eines steht jedoch fest: die wichtigsten Wirtschaftsdaten und die über den Erwartungen liegenden Unternehmensgewinne lassen einen soliden Börsenausblick auf Jahressicht vermuten.

Die Dauer und das Ausmaß der laufenden Börsenkorrektur kann noch nicht abgeschätzt werden. Gold und Renten erwiesen sich während vergangener Marktturbulenzen oft als sichere Häfen. Wer aktuell darauf setzt, kann nicht wirklich ruhiger schlafen, denn während weltweit die Aktienindizes sinken, geht die Korrektur am festverzinslichen Wertpapiermarkt aufgrund der eingeleiteten Zinswende weiter. Steigende Zinsen auf niedrigem Niveau sind aber aus Sicht der Aktienmärkte in Maßen verkraftbar und sollten in erster Linie eine Gefahr für Renten darstellen. Vielmehr dürften computergestützte Handelssysteme mit definierten Verkaufslimits in Kombination mit kreditfinanzierten Wertpapierkäufen die aktuelle Nervosität befeuern.

## Risiken

Das wirtschaftliche Umfeld sollte vorerst intakt bleiben. Dafür sprechen die wichtigsten Rezessionsindikatoren wie der Economic Surprise Index der Citigroup, der Global Goldman Sachs Current Activity Indicator, der Manufacturing PMI von J.P. Morgan und der Leading Economic Indicator (LEI) von BCA\*. So war u. a. die Veränderung des LEI vor der letzten Rezession, die im Dezember 2007 begann, ein zuverlässiger Signalgeber. Wie uns die Erfahrung der 1990er zeigt, können Aktien weiter an Wert zulegen, auch wenn die Volatilität signifikant steigt. Damit wachsen natürlich die Herausforderungen für Investoren. Um möglichst unbeschadet die Turbulenzen überstehen zu können, braucht es vor allem Vertrauen in die belastbare Struktur der Wertpapiieranlagen, zuweilen einen kühlen Kopf und die Gewissheit, nicht während einer Korrektur verkaufen zu müssen.

## Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher  
▼ aktuell

Quellen: \*BCA Research 2018 & Recherchen der SLADEK Vermögensberatung GmbH

## 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. 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.