

# +++ Börsen-Telegramm +++

## März 2017



# Markteinschätzung

## Chancen

Die Weltwirtschaft befindet sich in einem nachhaltigen Aufwärtstrend. Die USA sind bereits gezwungen, die Zinsen zu erhöhen. Für den europäischen Optimismus spricht zudem ein Kreditwachstum im Privatsektor. Dieser war seit der Finanzkrise 2008 - 2009 nicht mehr so hoch. In China gab es beim letzten Volkskongress wenig Überraschungen. Mehrere Indikatoren deuten auf Sicht von 3 – 6 Monaten auf eine robuste Wirtschaft hin. So stieg der viel beachtete Verkauf von Baggern, der in China für einen immer noch sehr dynamischen Wohnungsbau steht. Auf der Währungsseite werden zu hohe Inflationserwartungen in Europa den Euro schwächen und den US-Dollar stärken. Politisch gibt es in Europa zumindest vorübergehend entspannende Töne, denn die Chancen für „Le Pen“, die Wahlen zu gewinnen, schwinden derzeit merklich.

Technisch sind die Aktien überkauft, und mit dem höchsten Risikoindex\* seit 2010 ist ein kurzfristiger Rücksetzer an den Aktienmärkten näher gerückt. Ein möglicher Auslöser könnte weiterhin darin bestehen, wenn die neue US-Regierung bezüglich ihrer in Aussicht gestellten Maßnahmen enttäuscht. Ein mögliches Ende des Trump-Hypes am Markt dürfte dabei aber nicht zwangsläufig dem Ende der globalen Aktienrallye gleichkommen. Bei der US-Geldpolitik mehren sich die Gefahren einer überschießenden Inflation, wenn die FED nach der „Yellen-Ära“ noch stärker von der US-Politik beeinflusst wird. Auf der Rentenseite darf die jüngste Kursbelebung nicht darüber hinwegtäuschen, dass der Aufwärtstrend am Rentenmarkt Geschichte ist. Aktuell befinden sich die Kurse schon wieder im Rückwärtsgang.

## Risiken

Auch wenn es weiterhin Ungewissheiten im Hinblick auf die bevorstehenden politischen Termine in Europa und die künftige Steuerreform in den USA gibt und somit die Renditen der bedeutendsten Volkswirtschaften immer mal wieder temporär nachgeben können, sind kurze Laufzeiten bei Rentenpapieren das strategische Mittel der ersten Wahl. Bei den Risikopapieren werden verstärkte Staatsausgaben und steigende Inflationen (Reflation) auch weiterhin eine Übergewichtung von Aktien rechtfertigen. Desweiteren spiegeln gerade europäische Indizes nicht die ökonomisch gute Verfassung wider. Korrekturen können als Einstiegschancen genutzt werden (Buy on Dip's). Auf der Währungsseite dürfte die taktische Schwäche des US-Dollars vorbei und der Weg für eine baldige Parität zum EURO frei sein.

## Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher  
▼ aktuell

Quellen: BCA Research 2017 & Recherchen der SLADEK Vermögensberatung GmbH

\*BCA-Risikoindex

Börsen - Telegramm - Stand: 10.03.2017

© SLADEK Vermögensberatung GmbH

## DISCLAIMER

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. Alle Rechte sind vorbehalten. ©SLADEK Vermögensberatung GmbH