

# +++ Börsen-Telegramm +++

## August 2017



# Markteinschätzung

## Chancen

Wie beschrieben hält der temporäre Ölpreisanstieg an. Allein in der letzten Juliwoche erhöhten sich die Preise um 9 %. Aufgrund des starken globalen Wirtschaftswachstums sowie dem Mangel an hohen Renditen bleiben risikoreiche Anlageklassen, wie Aktien, weiterhin alternativlos. Allein in Deutschland stieg der Ifo-Index auf einen neuen Rekordwert von 116 Punkten. Bemerkenswert ist dabei, dass die 7.000 befragten Unternehmen nicht nur die aktuelle Wirtschaftslage ausgesprochen positiv einschätzten, sondern von diesem sehr guten Niveau noch einmal eine Verbesserung über die nächsten sechs Monate erwarten.

Der MSCI-World-Index ist seit Jahresbeginn mit 12 % im Plus und verzeichnet damit eine ähnlich gute Entwicklung wie vor einigen Jahren während der Tech-Blase. Belastend wäre auch eine fortgesetzte Sommerkonsolidierung sowie die Gefahr aus den Unklarheiten hinsichtlich weiterer Brexitverhandlungen und protektionistischer Tendenzen in den USA. Speziell in Europa geben die mangelnde Bereitschaft zu Strukturreformen in den Peripheriestaaten sowie die geopolitischen Unsicherheiten immer noch Anlass zur Sorge. Für den Rentenbereich ist daher die Situation zwiespaltig: Ein Aufflammen der Risiken könnte eine Flucht in den sicheren Rentenhafen bedeuten, strukturell dürften Zinserhöhungen aber eher schaden.

## Risiken

Trotz temporärer Korrekturen ist an der Übergewichtung in Aktien festzuhalten. Sollte sich der Nordkorea-Konflikt weiter zuspitzen, sind zudem zeitweilige Börsenunruhen realistisch. Der USD wird mit hoher Wahrscheinlichkeit in 2018 wieder deutlich an Wert gewinnen. Bis dahin ist eine Range (EUR/USD) zwischen 1,10 bis 1,20 gut vorstellbar. Störende Töne werden auch weiterhin aus Trumps Trompeten klingen, Investoren verunsichern und sogar die amerikanische Zentralbank (FED) in Lauerstellung halten. Jedoch wird die wieder aufkeimende Inflation in den USA die FED zu Zinserhöhungen zwingen und den US-Dollar stärken. Festverzinsliche Wertpapiere sollten in einem Depot untergewichtet bleiben und der Anteil an inflationsgeschützten Anleihen erhöht werden.

## Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher  
▼ aktuell

Quellen: BCA Research 2017 & Recherchen der SLADEK Vermögensberatung GmbH

Börsen - Telegramm - Stand: 09.08.2017

© 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. Mit der Entgegennahme dieser Präsentation erklärt sich der Empfänger mit den im gesamten Disclaimer beschriebenen Bestimmungen einverstanden. Alle Rechte sind vorbehalten.