

+++ Börsen-Telegramm +++ August 2021

Markteinschätzung

Chancen

- Die EZB will auf absehbare Zeit der pandemiegeschwächten Wirtschaft mit einer expansiven Geldpolitik unter die Arme greifen. Trotz eines eventuellen Rückzugs der geldpolitischen Anpassung und der Ankäufe von Vermögenswerten durch die FED können die USA in eine Phase des industriellen Booms eintreten, die durch die US-Infrastrukturstimuli ausgelöst wird. Die USA haben bisher viel zu wenig in das verarbeitende Gewerbe investiert. Engpässe bei den Produktionskapazitäten werden es Industrieunternehmen, die ihre Absatzmärkte hauptsächlich in den USA haben, ermöglichen, ihre Preise zu erhöhen. Zudem schafft die schnelle Automatisierung den Industrieunternehmen die Grundlage, den Arbeitskräftemangel und Lohnsteigerungen zu umgehen und damit ihre Gewinne zu steigern.

Risiken

- Laut dem IWF müsse die FED ihre Überlegungen zukünftig sorgfältig kommunizieren, um sicherzustellen, dass mögliche geldpolitische Straffungen geordnet und transparent verlaufen. Nur so könne man "Missverständnisse am Markt, Volatilität in der Marktpreisbildung und/oder eine ungerechtfertigte Verschärfung der finanziellen Bedingungen" vermeiden. Am 20. Juli fielen die Renditen von US-Staatsanleihen auf bis zu 1,13 %. Der Großteil des Rückgangs liegt hinter uns. Auch in Europa dürften die deutschen Renditen tendenziell wieder steigen. Das größte Risiko für die globale Industrielwelt bleibt aber die Verlangsamung des chinesischen Kreditimpulses.

Konklusion

- Infolgedessen sollten europäische Finanz-Aktien in den kommenden Quartalen eine deutliche Outperformance erzielen. Industrieaktien werden ebenfalls glänzen, was dem schwedischen Markt, unserem europäischen Favoriten, zugute kommen wird. Die Renditen globaler sicherer Häfen werden nicht mehr signifikant vom aktuellen Niveau sinken. Stattdessen werden sie wohl in den kommenden Quartalen auch in Deutschland deutlich steigen. Anleger mit einem Anlagehorizont von mehr als sechs Monaten sollten daher ihre Portfoliolaufzeit wieder kurz halten. Bei chinesischen Aktien bleiben wir vorerst vorsichtig. Längerfristig orientierte Anleger können jedoch beginnen, untergewichtete Positionen aufzubauen. Final stehen insbesondere US-Industrietitel auf unserer nachhaltigen Einkaufsliste.

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 und stützen sich auch auf Forschungsergebnisse von BCA-Research Inc.. 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.