

# +++ Börsen-Telegramm +++

## November 2017



# Markteinschätzung

## Chancen

Nahezu alle Länder (> 90 % global) konnten gegenüber dem Vorjahr ein positives Wirtschaftswachstum erzielen. Zudem bleibt trotz angekündigter Reduzierung des Anleihekaufprogramms der EZB die Geldpolitik weiter locker. In Sachen US-Steuern hat sich zwar das Finanzkomitee des Senats für eine spätere Einführung der Steuersenkung ausgesprochen, dafür wird China mit Steuererleichterungen bei High-Tech-Dienstleistungen den Markt für internationales Kapital weiter öffnen und ausländische Beteiligungsgrenzen an Banken jetzt bis zu 51 % zulassen. Damit wird der eingeschlagene Weg Chinas, weg vom Schwellenrand und hin zum „Reich der Mitte“, auch bei der nachhaltigen Assetallokation immer stärker sichtbar.

Geopolitisch bleibt es taktisch „gewohnt“ angespannt, denn Katalonien und Nordkorea sind noch nicht ausgestanden. Viel mehr werden jedoch die Brexit-Verhandlungen das europäische Wirtschaftsgeschehen beeinflussen. Hier wird wohl die britische Wirtschaft unter dem ungewissen Ausgang am stärksten leiden. Schaut man über den Tellerrand hinaus, werden auf lange Sicht demografische Themen wie Bevölkerungsalterung, Migration und Selbstbestimmung die globale Inflation, Verwerfungen beim Wohlstand und weitere Freihandelsbeschränkungen fördern. Diese Megatrends werden in den nächsten Jahren gleichermaßen auf Aktien und Renten lasten und ihre Spuren in der Performance hinterlassen.

## Risiken

Das US-Wachstum wird mit oder ohne abgesegnete Steuerreform für positive Überraschungen sorgen. Das sollte die Fed mit Yellen oder mit dem designierten Nachfolger Powell an der Spitze zu weiteren vier Zinsanhebungen bis Ende 2018 veranlassen. Davon sollte während dieser Zeit der USD profitieren. Nach wie vor bleiben die Ampeln für ausgewählte Aktienmärkte auf grün. Darunter zählen insbesondere der Euroraum und Japan. Nach immer neuen Rekordständen werden die Märkte, bedingt durch Gewinnmitnahmen, auch mal ausatmen müssen. Bevor sie wieder Luft holen, sollten Einstiegschancen abermals genutzt werden. Denn noch gilt die Devise: „Mittanzen, solange die Musik spielt“. Aber Achtung: Dies gilt nach wie vor nicht für taktische Goldkäufe!

## Trend Risiko

-- 0 ++

▽ vorher  
▼ aktuell

Quellen: BCA Research 2017 & Recherchen der 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.