

# Strategie & Taktik 3. Quartal 2017



Quelle: BCA Research 2017



# Der „Bullenmarkt“ läuft sich heiß!

## Chancen

Ein rekordverdächtiger Ifo-Geschäftsklimaindex bescheinigt den deutschen Unternehmen eine sehr gute Lage. Auch im übrigen Europa verbessern sich die Unternehmensbilanzen, und das Kreditwachstum beschleunigt sich. Wir erwarten, dass das globale Wachstum auch in den kommenden 12 Monaten fest bleibt. Die globale Rezession scheint damit vorerst überwunden. Ironischerweise war der Zusammenbruch der Ölpreise Ende 2014 der Hauptgrund für die Verschlechterung, aber auch für die spätere Erholung des globalen Wachstums. Merke: Während schnell sinkende Ölpreise tendenziell schlecht sind, sorgen niedrige Ölpreise für eine Wiederbelebung. Rückenwind erfahren die Aktien weiterhin von den Notenbanken.

Alle guten Dinge finden ihr Ende. In der zweiten Hälfte 2018 könnte der Vorhang für eine Rezession in den USA und 2019 in weiteren Länder fallen. Die Chancen für eine Rezession steigen, wenn die Volkswirtschaften eine Vollbeschäftigung erreichen. Aktuell liegt die US-Arbeitslosenquote bei 4,3 % und könnte das Niveau vom Jahr 2000 (3,8 %) in 2018 erreichen, bevor sie wieder steigt. Noch nie ist in der Nachkriegsgeschichte der 3-Monatsdurchschnitt der US-Arbeitslosenquote um 0,33 % gestiegen, ohne dass eine Rezession folgte. Die FED ist sich zwar der Risiken bewusst, aber monetäre Änderungen beeinflussen die Wirtschaft mit einer Verzögerung von 12 - 18 Monaten. Hinzu kommt die ungewisse Haltung der Fiskalpolitik unter Trump.

## Risiken

Bis zum nächsten Sommer sollten Investoren Aktien weiterhin übergewichten. Entwickelte Marktwirtschaften sollten dabei stärker als Schwellenländer berücksichtigt werden. China, und hier insbesondere Hongkong-Aktien (H-Aktien), bilden hier eine Ausnahme. Europa und Japan sind gegenüber dem amerikanischen Aktienmarkt zu bevorzugen. Kurzfristig spricht die Dynamik immer noch für den EUR, doch die Schwäche des US-Dollars scheint übertrieben. Zudem wird die US-Inflation im 2. Halbjahr wieder zurückkommen und den Weg für weitere Zinserhöhungen und einen stärkeren USD frei machen. Trotz der Schiefer-Öl-Schwemme werden globale Vorräte in den nächsten Monaten sinken und den Ölpreis nebst Öl-Währungen steigen lassen. Anders sieht es bei den internationalen Renten aus. Hier sind die Vorzeichen negativ. Besonders US-Papiere stehen unter Druck und sollten in den nächsten 12 Monaten nur noch unterdurchschnittliche Restlaufzeiten besitzen.

## Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher  
▼ aktuell



# Markteinschätzung – Taktischer & Strategischer Ausblick

Empfohlene Portfoliogewichtung ausgewählter Anlageklassen							
Anlageklasse	Region / Land	Taktisch < 3 Monate	Strategisch > 12 Monate	Anlageklasse	Region / Land	Taktisch < 3 Monate	Strategisch > 12 Monate
Aktien	Global			Staats-Anleihen	Global		
	USA				USA		
	EUROPA				Deutschland		
	Japan			Öl	Global		
	China			Gold	Global		
	Schwellenländer			U.S. Dollar	USD vs. EURO		

Quellen: BCA-Research 2017 & Recherchen 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.