

Marktkommentar Dezember 2021

Wolfgang Schiketanz

3. Januar 2022

Im Dezember konnte der Markt die Kursverluste vom November wieder aufholen. Im Detail sah die Performance der großen Weltbörsen im Dezember wie folgt aus: S&P 500 +4,4%, NASDAQ100 +1,2%, DAX +5,2%, Eurostoxx50 +5,8%, FTSE100 +4,6%, der Nikkei 225 +3,5% und der MSCI World (EUR) +3,1%. Unser globaler Aktienfonds Brand Global Select hat mit einer Monatsperformance von +1,6% den Monat ebenfalls deutlich positiv abgeschlossen.

Die Zuwachsraten bei den Unternehmensgewinnen flacht ab

Die Unternehmensgewinne wachsen derzeit nicht mehr so stark wie in den letzten Monaten. Dies ist auch nicht sonderlich überraschend, weil die niedrige Vergleichsbasis zu den Unternehmensergebnissen von vor einem Jahr bislang von den Auswirkungen der Corona Pandemie in der Mitte des Jahres 2020 geprägt waren. Dieser Effekt der dynamischen Gewinnerholung ist nun ausgelaufen. Dies führt nunmehr dazu, dass die Gewinndynamik der Unternehmen auf ein Normalniveau zurückgeht. Zwangsläufig wird diese nun auch seine Auswirkungen auf die Kursdynamik des Jahres 2022 haben. Wir müssen also auf Basis der derzeitigen globalen Wirtschaftslage mit einem deutlich reduzierten Gewinnwachstum im Jahr 2022 rechnen.

Dies hat für die Börse zwei Effekte: Von den Anlegern werden nunmehr verstärkt jene Unternehmen favorisiert werden, die trotz des allgemein abflachenden Gewinnwachstums dennoch in der Lage sind, aufgrund ihrer Unternehmensausrichtung überproportionale Gewinnsteigerungsraten zu erwirtschaften. Anders ausgedrückt, der Markt wird sich noch stärker als bisher auf echte Wachstumswerte konzentrieren. Gleichzeitig stellt die derzeit relativ hohe Inflation die Notenbanken vor ein großes Problem. Um die Inflation zu bekämpfen, müssten sie eigentlich die Leitzinsen anheben. Alleine angesichts der international hohen Staatsverschuldung in Folge der Corona Pandemie ist dies jedoch nur sehr eingeschränkt möglich. Dieser eingeschränkte Handlungsspielraum ist mittelfristig eine gute Unterstützung für den Aktienmarkt.

Das Ende des ultra-niedrigen Zinsniveaus ist jedenfalls vorgezeichnet, was sich dämpfend auf die Performance der dividendenstarken Aktien auswirken wird, da nunmehr festverzinsliche Veranlagungsformen wieder tendenziell lukrativer werden. Hier ist US Notenbank der Vorreiter dieser zu erwartenden Entwicklung. Vorläufig ist jedenfalls diese Entwicklung noch nicht wirklich am Zinsmarkt angekommen. Die 10-jährige US Staatsanleihe rentiert immer noch bei rund 1,5% und die 10-jährige deutsche Staatsanleihe bei -0,2%.

Die Corona Pandemie hat auch positive Folgen

Ja, kaum zu glauben, aber es gibt auch zumindest mittelfristig Effekte der Corona Pandemie. Die Unternehmen hatten die Chance, unnötigen Kostenballast abzuwerfen und die betrieblichen Abläufe zu optimieren. Die daraus resultierenden Produktivitätsgewinne werden im Laufe des Jahres 2022 deutlich sichtbar werden. Hinzu kommen noch all jene Wirtschaftszweige, die aufgrund technologischer Entwicklungen ein unverhältnismäßig hohes Unternehmenswachstum aufweisen sollten. Besonders vorteilhafte Entwicklungen sind besonders im Bereich der Elektrofahrzeuge, künstlicher Intelligenz, 5G, Halbleiter und Internetsicherheit zu erwarten. Diese Bereiche werden ihre eigene Gewinndynamik aufweisen, wie immer sich auch die Zinslandschaft oder die globale Wirtschaft in den nächsten Monaten weiter entwickeln wird. Hier liegen die Investmentchancen mehrheitlich im Bereich der US Aktien. Abgesehen vom Bereich der Elektrofahrzeuge hat Europa leider wieder einmal keine führende Rolle in den restlichen, chancenreichen Bereichen der technologischen Innovation.

Was bedeutet dies nun für die Aktienmärkte in den kommenden Wochen?

Prinzipiell sind die Voraussetzungen für eine positive Marktentwicklung weiterhin gegeben. Die Unternehmensergebnisse werden sich wohl auch aufgrund des derzeitigen inflationären Umfeldes tendenziell weiterhin positiv entwickeln, wenngleich die Gewinndynamik erwartungsgemäß nachlassen wird. Festverzinsliche

Veranlagungsformen sind derzeit nach wie vor keine echte Anlagealternative, da eine echte Realverzinsung trotz Zinserhöhungstendenzen derzeit nicht abzusehen ist. So gesehen bleiben Aktien die einzige echte Alternative im Bereich der liquiden Vermögensveranlagung, welche eine echte Realverzinsung des eingesetzten Kapitals ermöglicht. Somit sollten sich auch die Aktienmärkte mittelfristig positiv entwickeln.

Executive Summary

- Das Ende der ultra-niedrigen Zinspolitik der Notenbanken kommt sicherlich, wenngleich auch mittelfristig alleine aufgrund der globalen Staatsverschuldung nur in einem sehr begrenzten Ausmaß.
- Für die Aktienmärkte bleibt die mittelfristig positive Markteinschätzung weiterhin bestehen, wenngleich die Gewinndynamik merklich nachlassen wird.
- Der US Dollar hat sich im Dezember gegenüber dem Euro kaum bewegt. Die tendenzielle Stärkeneigung des US Dollars gegenüber dem Euro bleibt jedoch unberührt.

US Aktienmarkt

Die neuesten Wirtschaftszahlen der US Volkswirtschaft zeigen im Detail folgendes Bild:

Für das 3. Quartal 2021 lag das Wirtschaftswachstum bei +2,3%. Das ist etwas höher als die letzte Schätzung, die noch bei 2,1% lag. Für das 4. Quartal 2021 wird ein Wirtschaftswachstum von 2,3% erwartet. Die Inflationsrate lag im November bei 6,3% (nach 6,1% im Oktober). Die Arbeitslosenrate für November lag bei 4,2% (nach 4,6% im Oktober), die Lohnkostensteigerungen lagen im November bei +0,3% (nach +0,4 % im Oktober). Die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter betragen im November +2,5% (nach +0,4% im Oktober). Die Kapazitätsauslastung der US Produktionsbetriebe betrug im November 76,8% (nach 76,5% im Oktober). Das Konsumentenvertrauen ist gesunken und lag im Dezember bei 70,6 nach 67,4 im November. Die neuesten volkswirtschaftlichen Zahlen deuten in Summe auf ein Anhalten des Wirtschaftswachstums bei weiter ansteigender Inflation hin.

Europäischer Aktienmarkt

Für das 3. Quartal 2021 betrug das Wirtschaftswachstum in der Eurozone auf Quartalsbasis +2,2% (nach +2,1% im zweiten Quartal). Die Schätzungen für das 4. Quartal 2021 liegen derzeit bei +2,2%. Damit befindet sich die Eurozone weiterhin auf einem stetigen Erholungskurs. Die Inflationsrate der Eurozone lag im November bei +4,9% (nach 4,1% im Oktober), die Arbeitslosenrate lag im Oktober bei 7,3% (nach 7,4% im September). Die Kapazitätsauslastung liegt für das 4. Quartal bei 82,1% (nach 82,9% im 3. Quartal). Das Konsumentenvertrauen lag im Dezember bei -8,3 (nach -6,8 im November). Das Konsumentenvertrauen ist somit wieder leicht gefallen. Die wirtschaftliche Erholung geht in Europa insgesamt weiter verlangsamt.

Asiatischer Aktienmarkt

Die wichtigsten asiatischen Aktienmärkte waren im Dezember durch eine generelle Seitwärtsbewegung gekennzeichnet. Der relativ schwächste der großen asiatischen Aktienmärkte war Indien, wo sich die leichte Marktkorrektur fortsetzte.

	Brand Global Select	S&P 500 (USD)	EuroStoxx 50	MSCI World (EUR)
2016	0.15%	9.54%	0.70%	8.47%
2017	9.35%	19.42%	6.49%	5.50%
2018	-20.08%	-6.24%	-14.34%	-5.92%
2019	22.41%	28.88%	24.78%	27.49%
2020	-0.97%	16.26%	-5.14%	4.64%
2021	24.02%	27.61%	20.61%	29.99%
Seit 01/16	31.58%	134.50%	31.13%	86.71%

US Dollar

Ebenfalls in einer Seitwärtsbewegung befand sich im Dezember der US Dollar gegenüber dem Euro. Der Markt schwankte nur wenig um einen Mittelwert von 1,13. Prinzipiell ist für die nächsten Wochen aufgrund der fundamentalen Marktgegebenheiten allerdings weiterhin mit einer tendenziellen Stärke des US Dollars gegenüber dem Euro zu rechnen.

Rohstoffe

Der Rohölpreis konnte sich im Dezember rund um die Marke von 75 USD stabilisieren. Der Goldpreis war vom weltweiten Anziehen der Inflationsraten völlig unbeeindruckt und hat sich kaum verändert. Ähnliches gilt auch für die wichtigen Industriemetalle. Insgesamt tat sich an den Rohstoffmärkten im Dezember relativ wenig. Der Markt wirkte insgesamt eher richtungslos.

Rückblick auf das 4. Quartal

Insgesamt hat sich das 4. Quartal 2021 an den wichtigsten Aktienmärkten wieder recht erfreulich entwickelt. Der US Aktienmarkt hat das Jahr mit neuen Höchstständen beendet, die europäischen Märkte waren davon nur unwesentlich entfernt. Die insgesamt ruhige Marktentwicklung im 4. Quartal lässt darauf schließen, dass sich die Märkte selbst nach einer Jahresperformance von rund 25% auf dem hohen Niveau recht wohlfühlen. Aus diesem Grund ist aus heutiger Sicht auch für die nächsten Wochen mit einer prinzipiell positiven Marktentwicklung zu rechnen.

Alle hier dargestellten Aktienindizes sind Preisindizes.



Dr. Wolfgang Schiketanz

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument wurde von Schiketanz Capital Advisors GmbH erstellt, um interessierten Personen unverbindliche, wirtschaftliche Informationen über die analysierten Marktsektoren und ggf. Unternehmensaktien bereit zu stellen. Es basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen der Schiketanz Capital Advisors GmbH zum Redaktionsschluss und kann jederzeit ohne Bekanntgabe geändert werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Darstellungen, Einschätzungen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und enthalten gegebenenfalls vorausschauende Aussagen, die nicht Tatsachen der Vergangenheit beschreiben. Jeder Inhalt dieses Dokuments, der Absichten, Annahmen, Erwartungen oder Vorhersagen (sowie die zugrunde liegenden Annahmen) wiedergibt, beruht auf Schätzungen und Prognosen, die Schiketanz Capital Advisors GmbH zum Zeitpunkt der Erstellung zur Verfügung standen.

Schiketanz Capital Advisors GmbH behält sich das Recht vor, die hierin geäußerten Meinungen und Stellungnahmen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Schiketanz Capital Advisors GmbH behält sich des Weiteren das Recht vor, Aktualisierungen dieser Informationen nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Das Dokument dient ausschließlich der unverbindlichen Information und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Anlageempfehlung, ein Angebot bzw. eine Empfehlung oder Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf bzw. Verkauf der darin ggf. genannten Wertpapiere oder Finanzinstrumente oder irgendeines mit dem Unternehmen zusammenhängenden Wertpapiers oder Anlageproduktes bzw. dessen Einbeziehung in eine Anlage-Strategie dar.

Dieses Dokument gewährt weder einen vollständigen Überblick über Wertpapiergeschäfte oder Wertpapier-Dienstleistungen und deren potentielle Risiken und Folgen, noch berücksichtigt es die individuellen Bedürfnisse des Anlegers/der Anlegerin hinsichtlich Ertrages, steuerlicher Situation, Risikobereitschaft bzw. Geeignetheit eines Wertpapiers bzw. Finanzinstrumentes oder einer Wertpapier-Dienstleistung (wie z.B. Portfolioverwaltung). Dieses Dokument ersetzt daher weder eine anleger- und objektgerechte Beratung noch eine umfassende Risikoaufklärung.

Die dargestellten und beschriebenen Wertentwicklungen lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Wertpapiers bzw. Finanzinstrumentes oder eines Wertpapier-Portfolios zu. Hinweise auf die frühere Wertentwicklung garantieren nicht notwendigerweise positive Entwicklungen in der Zukunft. Geschäfte mit Wertpapieren bzw. Finanzinstrumenten sowie das Inanspruchnehmen von Wertpapier-Dienstleistungen können riskant bzw. spekulativ sein. **Wert und Rendite einer Anlage in Wertpapiere, sonstiger Finanzinstrumente und Wertpapier-Portfolios können steigen, aber auch fallen, weshalb bei Eintritt bestimmter Umstände Verluste bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals entstehen können.**

Nicht jedes Geschäft ist für jede Anlegerin/jeden Anleger geeignet. Daher sollten Anleger vor Abschluss eines Wertpapiergeschäftes oder der Inanspruchnahme einer Wertpapier-Dienstleistung ihre eigenen Berater (insbesondere Rechts- und Steuerberater) konsultieren, um sicherzustellen, dass – unabhängig von den hierin enthaltenen Informationen – das geplante Wertpapier bzw. Finanzinstrument oder die Wertpapier-Dienstleistung ihren Bedürfnissen und Wünschen genügt, dass sie die Risiken vollständig verstanden haben und nach reiflicher Überlegung zur Überzeugung gelangt sind, dass sie das beabsichtigte Geschäft abschließen können und möchten sowie in der Lage sind, die wirtschaftlichen Folgen (Risiken) zu tragen. Anleger werden ausdrücklich darauf hingewiesen, die jeweiligen auf gesetzlich vorgeschriebenen Kunden- bzw. Produktinformationen zu beachten.

Dieses Dokument stellt keine Finanzanalyse im Sinne der gesetzlichen Bestimmungen des Artikel 36 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 dar und unterliegt daher nicht den gesetzlichen Bestimmungen für die Erstellung und Verbreitung von Finanzanalysen

Obwohl Schiketanz Capital Advisors GmbH die herangezogenen Quellen als verlässlich einstuft, übernimmt Schiketanz Capital Advisors GmbH (einschließlich ihrer Vertreter und Mitarbeiter) weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie oder Haftung für die Aktualität, Vollständigkeit und inhaltliche Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments. Weder Schiketanz Capital Advisors GmbH, noch ein Geschäftsführer, leitender

Angestellter oder sonstige Angestellte und Mitarbeiter von Schiketanz Capital Advisors GmbH haften für etwaige Kosten, Verluste oder Schäden gleich welcher Art (einschließlich Folge- oder indirekter Schäden oder entgangenem Gewinn), die im Vertrauen auf den Inhalt dieses Dokuments entstehen.

Dieses Dokument wurde auf der Grundlage der österreichischen Gesetzgebung sowie und für das Gebiet der Republik Österreich erstellt. Die Weitergabe dieses Dokuments sowie der Vertrieb der hierin genannten Finanzinstrumente und/oder Wertpapier-Dienstleistungen sind in einigen Ländern beschränkt bzw. verboten. Dies gilt insbesondere für Kanada, die Schweiz und die Vereinigten Staaten von Amerika. Die Weitergabe dieses Dokuments sowie ggf. das Anbieten und der Verkauf von Finanzinstrumenten innerhalb der USA oder an U.S. Persons (im Sinne der Definition in Regulation S des U.S. Securities Act of 1933 in der jeweils geltenden Fassung) sind verboten, sofern das Recht der USA oder deren einzelner Bundesstaaten nicht eine Ausnahme festlegt. Personen, die in Besitz dieses Dokuments gelangen, sind verpflichtet, sich über diese Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten.

Durch die Entgegennahme dieses Dokuments versichert der Empfänger, die vorgenannten und sonstigen anwendbaren Regelungen zu berücksichtigen und einzuhalten. Weitere Informationen können von Sie von Schiketanz Capital Advisors GmbH auf Anfrage erhalten.

Dieses Dokument und die darin enthaltenen Angaben, Einschätzungen, Meinungen und Schlussfolgerungen sind urheberrechtlich geschützt. Druckfehler vorbehalten.

Sollte sich eine Bestimmung dieses Disclaimers als rechtswidrig, unwirksam oder nicht durchsetzbar herausstellen, ist die betreffende Bestimmung, soweit sie von den übrigen Bestimmungen trennbar ist, so zu behandeln, als wäre sie nicht Bestandteil dieses Disclaimers; in keinem Fall berührt die rechtswidrige, unwirksame oder nicht durchsetzbare Bestimmung die Rechtmäßigkeit, Wirksamkeit oder Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen.

Der veröffentlichte, deutschsprachige Prospekt des Fonds Brand Global Select in seiner aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung steht Interessenten bei der iechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, 1010 Wien, Heßgasse 1 zur Verfügung und ist auch auf der Internetseite www.schiketanz.at abrufbar. Dieses Dokument unterliegt dem Copyright © des Medieninhabers Schiketanz Capital Advisors GmbH.