

DJE-MARKTAUSBLICK

AUGUST 2022

DJE Kapital AG



SOMMERFRISCHE AN DEN BÖRSEN

NACH EINEM VON INFLATION, DROHENDER REZESSION UND DEM ANHALTENDEN RUSSLAND-UKRAINE-KRIEG GEPRÄGTEN ERSTEN HALBJAHR KONNTEN SICH DIE MÄRKTE IM JULI ETWAS ERHOLEN. DER US-AKTIENMARKT BIETET WEITERHIN DAS BESSERE CHANCE-RISIKO-VERHÄLTNIS. UND PROFITABLE UNTERNEHMEN SIND TRUMPF.

Vom Analystenteam der DJE Kapital AG

Nach einem sehr schwierigen ersten Halbjahr 2022 – gemessen am S&P 500 mit einem Kursverlust von 20,6% in US-Dollar das schlechteste seit 1970 – brachte der Juli dank guter bis sehr guter Unternehmensergebnisse für das zweite Quartal eine Erholung an den meisten Börsenplätzen. Vor allem der US-Aktienmarkt konnte sich stärker erholen. Gegenüber Europa und Deutschland sehen wir dort auch weiterhin ein besseres Chance-Risiko-Verhältnis. China dagegen bleibt schwierig einzuschätzen, daher lassen wir weiterhin Vorsicht walten. Insgesamt halten wir Aktien für aussichtsreich und haben den Aktienanteil im Juli erhöht, was wir für den August vorerst auch beibehalten werden. Dafür sprechen aus unserer Sicht die Mehrheit der markttechnischen Indikatoren – diese geben Kaufsignale. Dennoch werden wir weiterhin umsichtig agieren und zu große Risiken meiden.

DIE AUTOREN

Das Analystenteam von DJE beobachtet und bewertet die Märkte laufend anhand der hauseigenen FMM-Methode nach fundamentalen, monetären und markttechnischen Kriterien. Einmal im Monat fassen sie ihre Ergebnisse zusammen.

Aktien/Anleihen

- **Aktuelle Investitionsquoten halten**
- **Fokus auf Unternehmen mit hoher Preissetzungsmacht**
- **Ausgewählte Anleihen weiter chancenreich**

Die markttechnisch getriebene Erholung könnte im August weiter anhalten. Wir werden die aktuellen Investitionsquoten daher vorerst beibehalten. Auf der Aktienseite halten wir einen Fokus auf qualitativ hochwertige Unternehmen mit hoher Preissetzungsmacht unverändert für sinnvoll, da diese auch in einem wachstumsschwachen Umfeld solide Gewinne erwirtschaften können und somit langfristig voraussichtlich die beste Anlagealternative bieten. Festverzinsliche Wertpapiere haben sich im Juli teilweise sehr gut entwickelt. Aus unserer Sicht bieten ausgewählte Anleihen weiterhin Chancen. Sowohl in den USA als auch in Europa findet man immer noch attraktiv verzinste Bonds – bei noch überschaubarer Laufzeit.

Volkswirtschaften/Regionen

- **USA attraktiv**
- **Deutschland und Europa günstig bewertet, aber gefährdet**
- **China bleibt schwierig**

Die USA sind für uns zurzeit der Aktienmarkt erster Wahl, dort sehen wir das beste Chance-Risiko-Verhältnis gegenüber den anderen großen Volkswirtschaften. Die Aktienmärkte Deutschlands und Europas sind aus unserer Sicht zwar günstig bewertet. Außerdem ist der Euroraum insgesamt durch die Geldmengenentwicklung unterstützt. Aber die weiter steigenden Energiepreise bergen große Konjunktur-Risiken. China bleibt weiterhin sehr schwierig: Die Tendenz zu weiteren Verstaatlichungen – vor allem bei privaten Immobilienentwicklern – halten wir für bedenklich, ebenso die anhaltenden Konsum- und Konjunkturbelastungen durch die Zero-Covid-Strategie. Darüber hinaus geben auch die geopolitischen Risiken durch eine mögliche Zuspitzung des Konflikts um Taiwan Grund zur Sorge.

Währungen/Rohstoffe/Gold

- **US-Dollar-Aufwertung könnte an Tempo verlieren**
- **Euro-Erholung möglich**

Wir halten es für möglich, dass die US-Dollar-Aufwertung nicht im bisherigen Tempo weitergeht. Sollte die US-Zentralbank weniger restriktiv agieren bzw. dies signalisieren, könnte sich der Euro gegenüber dem US-Dollar etwas erholen. Dafür sprechen auch markttechnische Faktoren.

Hinweis: Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des betreffenden Fonds und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Diese Unterlagen können in deutscher Sprache kostenlos auf www.dje.de unter dem betreffenden Fonds abgerufen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter www.dje.de/zusammenfassung-der-anlegerrechte abgerufen werden. Die in dieser Marketing-Anzeige beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedsstaaten zum Vertrieb angezeigt worden sein. Anleger werden drauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile Ihrer Fonds getroffen hat, gemäß der Richtlinie 2009/65/EG und Art. 32 a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information, können sich jederzeit ändern und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Alleinige verbindliche Grundlage für den Erwerb des betreffenden Fonds sind die o.g. Unterlagen in Verbindung mit dem dazugehörigen Jahresbericht und/oder dem Halbjahresbericht. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der DJE Kapital AG wieder. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit, ohne vorherige Ankündigung, ändern. Alle Angaben dieser Übersicht sind mit Sorgfalt entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden.