

Marktkommentar 1. Quartal 2024

Wolfgang Schiketanz

8. April 2024

Im 1. Quartal 2024 haben die großen Weltbörsen aufgrund der im Zusammenhang mit gesunkenem Inflationsdruck und der Aussicht auf Zinssenkungen durch die Notenbanken wieder deutlich positiv performt und haben somit das positive Momentum aus dem 4. Quartal 2023 auch zu Beginn des Jahres 2024 beibehalten. Im Detail sah die Performance der großen Weltbörsen im 1. Quartal wie folgt aus: S&P 500 +10,1%, NASDAQ 100 +8,5%, DAX +8,9%, Eurostoxx50 +10,4%, FTSE100 +2,8%, der Nikkei 225 +20,6% und der MSCI World (EUR) +11,0%. Unser globaler Aktienfonds Brand Global Select konnte sich mit einer Quartalsperformance von +9,0% wieder im Rahmen der Performance der großen Weltbörsen behaupten.

Was hat die Börsen im 1. Quartal so angetrieben?

Wie auch schon im letzten Quartal 2023 war es die Aussicht auf eine baldige Zinssenkung durch die US Notenbank. Nunmehr scheint es allerdings so zu sein, dass sich Inflationszahlen nicht so schnell wie gewünscht auf das von der US Notenbank gewünschte Niveau von 2% zurückbilden. Gleichzeitig entwickelt sich auch die US Wirtschaft deutlich besser als erwartet, was die Aussichten auf eine möglichst rasche Zinssenkung deutlich reduziert. In diesem Sinn haben sich auch in den letzten Tagen einige US Notenbanker geäußert. Hinzu kommen die anstehenden Wahlen in den USA. Die US Notenbank hält sich traditionsgemäß mit Zinsentscheidungen kurz vor der Präsidentenwahl zurück, um nicht eine ungewollte Rolle in der heißen Phase des Wahlkampfes zu spielen.

Es ist wohl davon auszugehen, dass, wenn wir nicht bis spätestens im Frühsommer eine Zinssenkung sehen, es wohl vor den Präsidentenwahlen auch keine mehr geben wird.

Allerdings könnte die US Notenbank etwas anderes tun, was einen durchaus förderlichen Einfluss auf den Finanzsektor haben könnte. Derzeit haben wir es in den USA nach wie vor mit einer inversen Zinsstruktur zu tun – das heißt die kurzfristigen Zinsen sind höher als die langfristigen. Dies ist vor allem für den Bankensektor mittelfristig nicht gut, weil dies oft dazu führt, dass die Banken sich teilweise teures kurzfristiges Geld leihen müssen um ihre langfristigen, zu niedrigeren Zinsen vergebenen Kredite zu refinanzieren. (Wir erinnern uns noch an die Pleite der Silicon Valley Bank im Jahr 2023, der genau das passiert ist.) Derzeit sieht es eher so aus, dass die langen Zinsen eher noch etwas steigen werden und somit die Zinskurve flacher wird.

In Europa ist die Situation am Zinsmarkt relativ ähnlich. Allerdings dürfte es in Europa – nicht zuletzt auch aufgrund der deutlich schwächeren Wirtschaftsentwicklung – eher zu einem Alleingang der EZB in Sachen Zinssenkung kommen. Unter den gegebenen Umständen kann man jedenfalls davon ausgehen, dass es zu Zinssenkungen kommen wird – das genaue Timing ist jedoch derzeit sehr schwierig.

Was bedeutet dies nun für den weiteren Verlauf an den Aktienmärkten?

Die Tatsache, dass die Stimmung an den Rentenmärkten ziemlich nervös ist, lässt darauf schließen, dass dies auch an den Aktienmärkten nicht spurlos vorübergehen wird. Allerdings werden zumindest die US Aktienmärkte von einer positiven Entwicklung bei den Unternehmensgewinnen gestützt. Mitte April beginnt die Berichtssaison für die Unternehmensergebnisse des 1. Quartals 2024 und die Finanzanalysten rechnen mit einem zufriedenstellenden Verlauf. Der positive Verlauf der US Konjunktur sollte prinzipiell auch sicherstellen, dass sich daran auch in nächster Zeit nichts ändern wird. Nachdem die Weltbörsen im 1. Quartal des heurigen Jahres schon sehr gut gelaufen sind, ist allerdings mit kurzfristigen, durch Gewinnmitnahmen ausgelösten Kurskorrekturen zu rechnen. In Summe ist jedoch weiterhin mit grundsätzlich freundlichen Aktienmärkten zu rechnen.

Executive Summary

- Das erste Quartal 2024 brachte deutlich steigende Aktienkurse. Die Aussicht auf einen baldigen Beginn eines Zinssenkungszyklus ist allerdings zu relativieren. Als so gut wie gesichert kann man jedoch derzeit ansehen, dass es zu keinen weiteren Zinserhöhungen durch die Zentralbanken kommen wird.
- Die EZB und die US Notenbank sind ihrem Ziel die Inflation merklich einzudämmen ein Stück nähergekommen, speziell in den USA erweist sich die Inflation als etwas hartnäckiger als bislang erwartet. In Europa könnte es aufgrund der deutlich schwächeren Wirtschaftsentwicklung eher zu baldigen Zinssenkungen kommen.
- Derzeit sieht es so aus, als ob es in nächster Zeit in Summe zu keinen merklichen Verschiebungen in den Währungsparitäten kommen wird, da sich die positiven und negativen Einflussfaktoren ziemlich im Gleichgewicht befinden.

US Aktienmarkt

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

Für das 4. Quartal 2023 lag das Wirtschaftswachstum im Jahresvergleich bei 3,4%, Für das 1. Quartal 2024 wird ein Wachstum von rund 3,1% erwartet. Die Inflationsrate lag im Februar bei 3,2% (nach 3,1% im Jänner). Die Arbeitslosenrate für stieg im März auf 3,8% (nach 3,9% im Februar), die Lohnkostensteigerungen lagen im März bei +0,3% (nach +0,2 % im Februar). Die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter betragen im Februar +1,3% (nach -6,9% im Jänner). Die Kapazitätsauslastung der US Produktionsbetriebe betrug im Februar 78,3% (nach 78,3% im Jänner). Das Konsumentenvertrauen ist gestiegen und lag im März bei 79,4 nach 76,9 im Februar. Die neuesten volkswirtschaftlichen Zahlen deuten auf eine weiterhin wachsende US Wirtschaft hin, wobei die Wachstumsraten leicht über den bisherigen Erwartungen liegen. Insgesamt hinterlässt die US Wirtschaft einen nach wie vor sehr stabilen Eindruck.

Europäischer Aktienmarkt

Für das 4. Quartal 2023 betrug das Wirtschaftswachstum in der Eurozone im Jahresvergleich auf Quartalsbasis 0%. Für das 1. Quartal 2024 wird ebenfalls ein Wirtschaftswachstum von ebenfalls 0% erwartet. In Summe ist das Wirtschaftswachstum in der Eurozone zum Stillstand gekommen. Den derzeitigen Schätzungen zufolge, sollte das Wirtschaftswachstum im Laufe des Jahres wieder leicht anziehen. Die Inflationsrate der Eurozone lag im März bei +2,4% (nach 2,6% im Februar), die Arbeitslosenrate lag im Februar bei 6,5% (nach ebenfalls 6,5% im Jänner). Die Kapazitätsauslastung lag für das 1. Quartal 2024 bei 79,2% (nach 79,6% im 4. Quartal 2023). Das Konsumentenvertrauen lag im März bei -14,9 (nach -15,5 im Februar). Das Konsumentenvertrauen hat sich somit in den letzten Wochen leicht erholt. In Summe ist ein nennenswertes Wirtschaftswachstum in Europa de facto nach wie vor nicht vorhanden. Für die europäischen Aktienmärkte bleibt der Ausblick weiterhin grundsätzlich positiv, allerdings scheint aufgrund der fehlenden Wirtschaftsdynamik in Europa das Potential derzeit prinzipiell eher begrenzt.

Asiatischer Aktienmarkt

Der Star unter den asiatischen Aktienmärkten ist nunmehr Japan. Die ausgezeichnete Performance des indischen Aktienmarktes hat im ersten Quartal eine Konsolidierungsphase eingelegt. Der chinesische Aktienmarkt bildet nach wie vor das eindeutige Schlusslicht unter den großen asiatischen Aktienmärkten.

	Brand Global Select	S&P 500 (USD)	EuroStoxx 50	MSCI World (EUR)
2019	22.41%	28.88%	24.78%	27.49%
2020	-0.97%	16.26%	-5.14%	4.64%
2021	24.02%	26.89%	20.99%	29.26%
2022	-16.60%	-19.44%	-11.74%	-14.19%
2023	10.70%	24.23%	19.19%	17.64%
2024	8.93%	10.04%	12.39%	10.72%
Seit 01/19	51.19%	109.37%	69.31%	92.74%

US Dollar

Das Auseinanderdriften von Wirtschaftsentwicklung und Inflationsentwicklung zwischen Europa und den USA spricht derzeit für einen tendenziell stärkeren US Dollar. Allerdings ist die Staatsverschuldung in den USA deutlich höher als in der Eurozone, was wieder für einen stärkeren Euro spricht. Es sieht wohl so aus, dass sich bis zu einer endgültigen Entscheidung an der Zinsfront die einzelnen Einflussfaktoren die Waage halten. Bis dahin wird der Markt wohl weiterhin weitgehend richtungslos bleiben.

Zusammenfassender Rückblick auf das 1. Quartal 2024

Das erste Quartal 2024 war die Fortführung des erfreulichen Jahresausklanges von 2023. Erfreulich war auch die Entwicklung der US Wirtschaft. Leider hat sich die US Inflation nicht so schnell zurückgebildet wie ursprünglich erwartet – somit sind die Zinssenkungshoffnungen, die eine der wichtigsten Treiber der guten Börsenentwicklung war, für den Augenblick etwas gedämpft worden. Für die europäischen Aktienmärkte lebt diese Hoffnung aufgrund der deutlich günstigeren Inflationsentwicklung bislang weiter. Unverändert sind weiterhin die politischen Risikofaktoren geblieben. Die kriegerischen Auseinandersetzungen in der Ukraine sowie im Nahen Osten stellen nach wie vor ein gewisses Risiko dar. Im ersten Quartal 2024 war die Performance an den globalen Aktienmärkten sehr erfreulich. Derzeit kann als ziemlich gesichert angesehen werden, dass die Notenbanken die Zinsen wieder senken werden. Offen bleibt allerdings die Frage nach dem Zeitpunkt. Ebenso offen bleibt auch die Frage, ob es zu einer konzertierten globalen Zinssenkung kommen wird, oder ob die Europäische Zentralbank diesmal alleine den ersten Schritt setzen wird. Aus heutiger Sicht ist mit keinen großen wirtschaftlichen Risiken zu rechnen und die Gewinne der Unternehmen entwickeln sich in ihrer Gesamtheit prinzipiell auch positiv. Aufgrund der sehr erfreulichen Marktperformance im ersten Quartal 2024 wächst auch das Risiko von kurzfristigen Kursschwankungen. Dies sollten allerdings keine langfristigen Auswirkungen auf die derzeit grundsätzlich positive Stimmung an den Aktienmärkten haben.

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.