

## Marktkommentar 2. Quartal 2024

Wolfgang Schiketanz

3. Juli 2024

Im 2. Quartal 2024 hat die Aussicht auf Zinssenkungen das Marktgeschehen an den großen Weltbörsen geprägt. Die Aussicht auf eine schnelle und signifikante weltweite Zinssenkung ist jedoch zunehmend der Einsicht gewichen, dass alles wohl etwas langsamer vorangehen wird. Dementsprechend war die Performance an den großen Weltbörsen im abgelaufenen Quartal etwas schaumgebremst. Im Detail sah die Performance der großen Weltbörsen im 2. Quartal wie folgt aus: S&P 500 +3,9%, NASDAQ 100 +7,8%, DAX -1,4%, Eurostoxx50 -3,7%, FTSE100 +2,7%, der Nikkei 225 -2,0% und der MSCI World (EUR) +2,9%. Unser globaler Aktienfonds Brand Global Select konnte sich mit einer Quartalsperformance von -0,6% wieder im Rahmen der Performance der großen Weltbörsen behaupten.tz

### Was hat die Börsen im 2. Quartal bewegt?

In Wahrheit sind es immer noch die gleichen Dinge, die uns seit Anfang des Jahres bewegen, nämlich die Aussicht auf Zinssenkungen, eine Verlangsamung des US Wirtschaftswachstums, kontinuierlich steigende Unternehmensgewinne und die Präsidentenwahl in den USA. Genau das spiegelten die US Börsen auch im 2. Quartal wider.

Wenngleich die Kommentare der US Notenbanker zu den anstehenden Zinssenkungen durchaus abwartend klingen mögen, so spricht die Entwicklung an den Zinsmärkten eine andere Sprache. Die Rendite der 10-jährigen US Staatsanleihe ist in den letzten Wochen von rund 4,7% auf derzeit 4,4% gefallen. Dazu lässt der Inflationsdruck weiter nach. Dies sieht auch die US Notenbank so – allerdings möchte sie zunächst noch abwarten, ob diese Entwicklung auch eine nachhaltige ist. Fakt ist, dass die US Notenbank niemals gegen eine Entwicklung am Zinsmarkt agiert. Also ist es weiterhin bloß eine Frage der Zeit, wann wir die erste Zinssenkung sehen werden. Eine sollte es im heurigen Jahr jedenfalls geben.

Die Verlangsamung des Wirtschaftswachstums bei nachlassendem Inflationsdruck (die neuesten US Inflationsraten zeigen eindeutig in diese Richtung) geben der US Notenbank auch den nötigen Spielraum für Zinssenkungen.

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

Sieht man auf die Gewinnschätzungen der Analysten für den Rest des Jahres und auch auf die geschätzte Entwicklung für das Jahr 2025, so erwartet man für das 3. Quartal 2024 ein Gewinnwachstum von rund 8% und für das Jahr 2025 eines von 15%. Hier scheinen sowohl die Effekte von Zinssenkungen als auch ein sich wieder beschleunigendes Wirtschaftswachstum eingepreist zu sein.

Nimmt man die diesjährige Performance an den Aktienmärkten als Basis für einen Ausblick auf den Rest des Börsenjahres 2024, so bleibt noch einiges an Luft nach oben, denn sowohl der historisch für die Aktienmärkte positive Effekt eines US Präsidentenwahlkampfes als auch die wahrscheinlich erste Zinssenkung durch die US Notenbank noch im heurigen Jahr sollten für eine anhaltend positive Stimmung an den US Aktienmärkten sorgen. Diese positive Stimmung wird sich dann auch auf die europäischen Märkte übertragen, wenngleich eine solide wirtschaftliche Grundlage dafür in Europa eher noch nicht abzusehen ist.

### Executive Summary

- Das zweite Quartal 2024 brachte deutlich steigende Aktienkurse in den USA und eine Konsolidierungsphase an den europäischen Aktienmärkten. Die Aussicht auf baldige Zinssenkungen bleibt nicht zuletzt aufgrund des nach wie vor nachlassenden Inflationsdruckes weiterhin bestehen.

- Die EZB und die US Notenbank sind ihrem Ziel die Inflation merklich einzudämmen wieder ein Stück nähergekommen. Somit ist eine Senkung der Leitzinsen noch im heurigen Jahr wieder ein Stück wahrscheinlicher geworden.
- Es sieht weiterhin 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 1. Quartal 2023 lag das Wirtschaftswachstum im Jahresvergleich bei 2,9%, Für das 2. Quartal 2024 wird ein Wachstum von rund 1,4% erwartet. Die Inflationsrate lag im Mai bei 3,3% (nach 3,4% im April). Die Arbeitslosenrate für stieg im Mai 4,0% (nach 3,9% im April), die Lohnkostensteigerungen lagen im Mai bei +0,4% (nach +0,2 % im April). Die Auftragseingänge für langlebige Wirtschaftsgüter betragen im Mai +0,1% (nach +0,2% im April). Die Kapazitätsauslastung der US Produktionsbetriebe betrug im Mai 78,7% (nach 78,2% im April). Das Konsumentenvertrauen ist gefallen und lag im Juni bei 68,2 nach 69,1 im Mai. Die neuesten volkswirtschaftlichen Zahlen deuten auf eine sich verlangsamende US Wirtschaft hin. Vor allem auf der Konsumseite ist eine merkliche Zurückhaltung zu registrieren. Insgesamt ist die US Wirtschaft weiterhin auf einem Wachstumskurs, wengleich die Wachstumsdynamik deutlich nachgelassen hat.

## Europäischer Aktienmarkt

Für das 1. Quartal 2024 betrug das Wirtschaftswachstum in der Eurozone im Jahresvergleich auf Quartalsbasis 0,3%. Für das 2. Quartal 2024 wird ebenfalls ein Wirtschaftswachstum von ebenfalls 0,3% erwartet. In Summe hat sich das Wirtschaftswachstum in der Eurozone etwas besser als erwartet entwickelt. Den derzeitigen Schätzungen zufolge, sollte das Wirtschaftswachstum im Laufe des Jahres weiterhin leicht anziehen. Die Inflationsrate der Eurozone lag im Juni bei +2,5% (nach 2,6% im Mai), die Arbeitslosenrate lag im Mai bei 6,4% (nach ebenfalls 6,4% im April). Die Kapazitätsauslastung lag für das 1. Quartal 2024 bei 79,2% (nach 79,6% im 4. Quartal 2023). Das Konsumentenvertrauen lag im Juni bei -14,0 (nach -14,3 im Mai). Das Konsumentenvertrauen hat sich somit in den letzten Wochen leicht erholt. In Summe ist ein nennenswertes Wirtschaftswachstum in Europa nach wie vor nicht vorhanden, wengleich zumindest nunmehr eine leicht positive Tendenz zu verzeichnen ist. Für die europäischen Aktienmärkte bleibt der Ausblick weiterhin grundsätzlich positiv, allerdings fehlt es weiterhin an entscheidender Dynamik in der europäischen Wirtschaft. Somit bleibt in Europa das Wachstumspotential derzeit prinzipiell eher beschränkt.

## Asiatischer Aktienmarkt

An den asiatischen Märkten hat nunmehr wieder Indien die Führungsrolle übernommen. Aber auch der japanische Markt hat nach einer Konsolidierungsphase wieder Fahrt aufgenommen. Weiterhin ohne merkbare Lebenszeichen bleibt der chinesische Aktienmarkt weit hinter der Performance seiner Konkurrenten zurück.

	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	8.50%	14.57%	8.53%	14.46%
<b>Seit 01/19</b>	<b>50.59%</b>	<b>117.99%</b>	<b>63.50%</b>	<b>99.26%</b>

## US Dollar

Weitgehend richtungslos pendeln Euro und US Dollar um ihren Mittelwert bis rund 1,08. Erst ein nachhaltiger Ausbruch unter 1,06 oder über 1,10 würde neue Impulse setzen. Bis dahin bleibt es wohl weiterhin bei Wassertreten.

### Zusammenfassender Rückblick auf das 2. Quartal 2024

Das zweite Quartal 2024 war – nach dem sehr gut gelaufenen 1. Quartal – durch eine breite Konsolidierungsphase an den internationalen Aktienmärkten gekennzeichnet, wobei jedoch der US Aktienmarkt deutlich besseres Quartalsergebnis ablieferte als die europäischen Märkte. Die Gründe hierfür liegen in der deutlich besseren Wirtschaftsentwicklung in den USA und in einer deutlich besseren Entwicklung der Gewinne der US Unternehmen gegenüber ihren europäischen Mitbewerbern. Hinzu kommen noch die weiterhin ungelösten politischen Probleme rund um die Ukraine. An dieser Entwicklung dürfte sich auch in den nächsten Monaten nichts ändern. Hinzu kommt, dass Börsenjahre, in welchen US-Präsidentenwahlen stattfinden in aller Regel immer auch gute Aktienjahre waren. Die weiterhin bestehende Aussicht auf Zinssenkungen durch die Notenbanken werden darüber hinaus wohl auch in den nächsten Monaten für eine positive Stimmung an den Aktienmärkten sorgen. Nach der Konsolidierungsphase im 2. Quartal rechnen wir mit einer anhaltend freundlichen Grundstimmung an den Aktienmärkten im Verlauf des 3. Quartals.

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](http://www.schiketanz.at) abrufbar. Dieses Dokument unterliegt dem Copyright © des Medieninhabers Schiketanz Capital Advisors GmbH.