

<https://blog.de.erste-am.com/?p=133799>

Bewertung Finanzmärkte Q4 2022

Erste AM Communications



© (c) iStock

Fallende Verbraucherpreise den USA und die damit verbundene Aussicht, dass sich die Zinsanhebungsdynamik der US-Notenbank deutlich verlangsamen wird, sowie insgesamt recht solide Quartalsergebnisse der Unternehmen boten den Rahmen für die **Kurserholungen** an den Aktien- und Rentenmärkten im 4. Quartal.

Seit Jahresbeginn zeigt sich aber weiterhin ein Bild, das recht kompakt zusammengefasst werden kann: Bis auf Rohstoffe und chinesische Staatsanleihen sind alle Anlageklassen deutlich im Minus. Nach Monaten der Marktturbulenzen sehen wir trotz der weltweiten wirtschaftlichen Herausforderungen und Rezessionsgefahren eine **Chance auf Erholung**. Sollten wir bei den Energiekosten eine Entspannung sehen, dann wird sich die Inflation einbremsen, aber vorerst über dem Zentralbankziel liegen. Vorerst bleibt das **Basisszenario** aufrecht, dass die **wirtschaftliche Entwicklung** in den entwickelten Volkswirtschaften 2023 **stagnieren** wird.

Die **Aktienmärkte** werden derzeit **neutral** eingestuft. Es sind leichte positive Signale bezüglich Inflation und Notenbankpolitik zu erkennen, die Auswirkungen einer wirtschaftlichen Verlangsamung auf die Unternehmensgewinne stehen auf der negativen Seite.

Die positive Performance der Rentenmärkte war sowohl von Staats- als auch Unternehmensanleihen getragen. Die **Anleihen-Renditen** befinden sich unserer Einschätzung zufolge auf einem **attraktiven Niveau**, um Anleger:innen für die globalen Risiken zu entschädigen. In unserer Allokation werden derzeit **Schwellenländeranleihen insbesondere in Lokalwährung und auch Hochzinsanleihen in den USA** bevorzugt. Ebenfalls attraktiv erscheinen **Unternehmensanleihen aus den USA** mit **Investment Grade** Rating. Die neutrale Einschätzung für viele Staatsanleihen in der entwickelten Welt bleibt aufrecht.

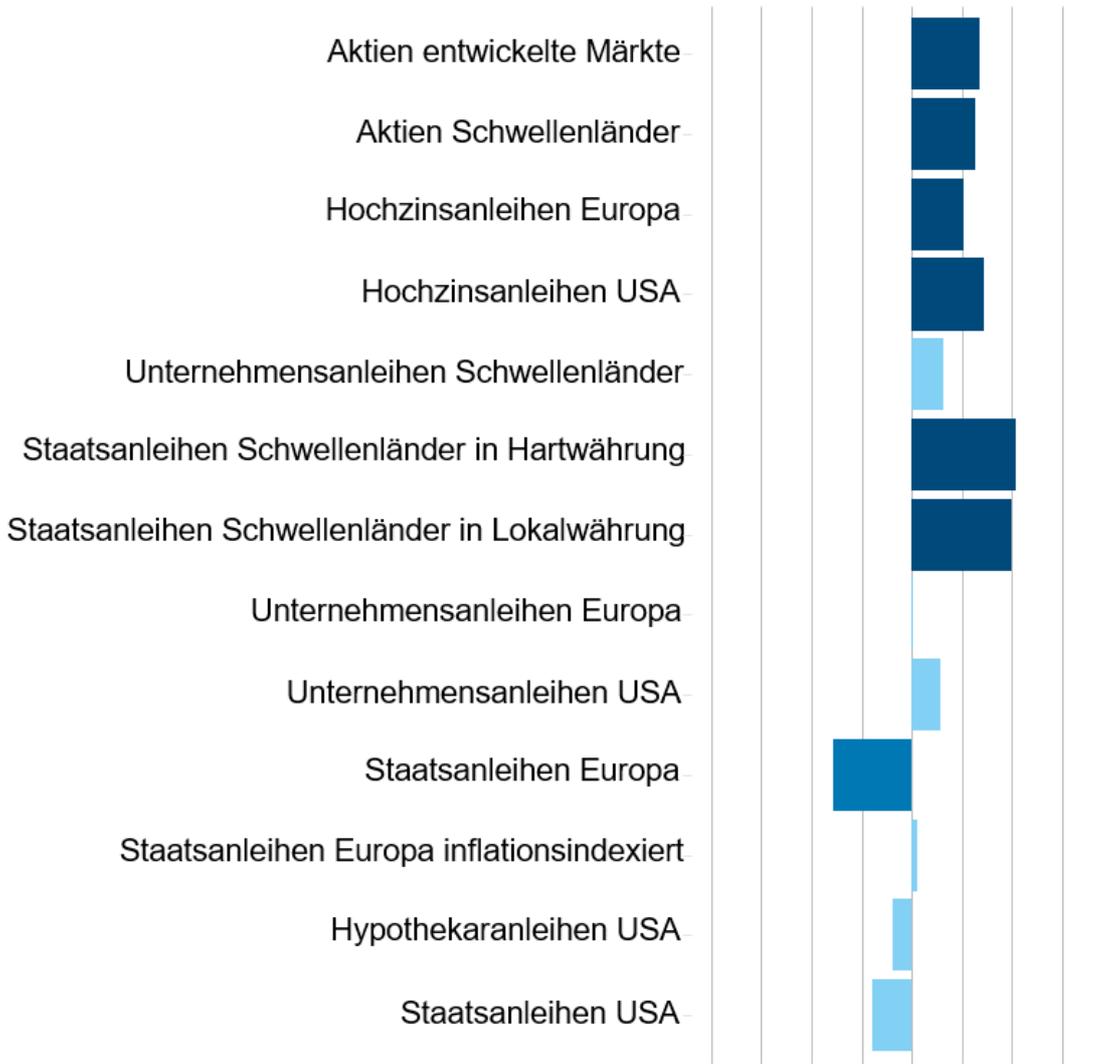
Bei den Währungen könnte der starke US-Dollar eine Abschwächungstendenz gegenüber dem Euro zeigen und ist für uns nun weniger attraktiv. Nach den schnellen Leitzinsanhebungen der britischen Notenbank erscheint das britische Pfund gegenüber dem Euro attraktiv.

Die **Energierohstoffe** bewegen sich zwischen physischer Knappheit auf der einen Seite und der Rezessionsangst auf der anderen. Die OPEC bleibt weiterhin unterstützend, reduziert die Produktion graduell und beruft sich auf den engen physischen Markt. Zusätzlich sollte die Nachfrage aus China durch die Lockerung von „Zero Covid“ steigen.

Die **Erdgas-Speicher** in der EU haben einen unerwartet hohen Füllpegel erreicht. Das sollte das schlimmste Winter-Szenario hintanhalten.

Wie attraktiv sind die Anlageklassen?

Wenig attraktiv
 Neutral
 Attraktiv



Quelle: Erste Asset Management, Dezember 2022

Hinweis: Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Wenig attraktiv versus EUR
 Neutral
 Attraktiv versus EUR



Quelle: Erste Asset Management, Dezember 2022

Hinweis: Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemittelteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Die Kommunikationssprache der Vertriebsstellen ist Deutsch und jene der Verwaltungsgesellschaft zusätzlich auch Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie das Basisinformationsblatt sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com jeweils in der Rubrik Pflichtveröffentlichungen abrufbar und stehen dem/der interessierten Anleger/in kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen das Basisinformationsblatt erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage www.erste-am.com ersichtlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher und englischer Sprache auf der Homepage www.erste-am.com/investor-rights abrufbar sowie bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb von Anteilscheinen im Ausland getroffen hat, unter Berücksichtigung der regulatorischen Vorgaben wieder aufzuheben.

Hinweis: Sie sind im Begriff, ein Produkt zu erwerben, das schwer zu verstehen sein kann. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, empfehlen wir Ihnen, die erwähnten Fondsdokumente zu lesen. Diese Unterlagen erhalten Sie zusätzlich zu den oben angeführten Stellen kostenlos am jeweiligen Sitz der vermittelnden Sparkasse und der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG. Sie können die Unterlagen auch elektronisch abrufen unter www.erste-am.com.

Wichtig: Die im Basisinformationsblatt angeführten Performance-Szenarien beruhen auf einer Berechnungsmethodik, die in einer EU-Verordnung vorgegeben ist. Die künftige Marktentwicklung lässt sich nicht genau vorhersagen. Die dargestellten Performance-Szenarien zeigen nur mögliche Erträge auf, basieren dabei aber auf den Erträgen in der jüngeren Vergangenheit. Die tatsächlichen Erträge könnten niedriger ausfallen als angegeben.

Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Merkmale unserer Anleger:innen hinsichtlich des Ertrags, der steuerlicher Situation, Erfahrungen und Kenntnisse, des Anlageziels, der finanziellen Verhältnisse, der Verlustfähigkeit oder Risikotoleranz.

Bitte beachten Sie: Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Eine Veranlagung in Wertpapieren birgt neben den geschilderten Chancen auch Risiken. Der Wert von Anteilen und deren Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Auch Wechselkursänderungen können den Wert einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Sie bei der Rückgabe Ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurückerhalten. Personen, die am Erwerb von Investmentfondsanteilen interessiert sind, sollten vor einer etwaigen Investition den/die aktuelle(n) Prospekt(e) bzw. die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, insbesondere die darin enthaltenen Risikohinweise, lesen. Ist die Fondswährung eine andere Währung als die Heimatwährung des/der Anleger:in, so können Änderungen des entsprechenden Wechselkurses den Wert der Anlage sowie die Höhe der im Fonds anfallenden Kosten - umgerechnet in die Heimatwährung - positiv oder negativ beeinflussen.

Wir dürfen dieses Finanzprodukt weder direkt noch indirekt natürlichen bzw. juristischen Personen anbieten, verkaufen, weiterverkaufen oder liefern, die ihren Wohnsitz bzw. Unternehmenssitz in einem Land haben, in dem dies gesetzlich verboten ist. Wir dürfen in diesem Fall auch keine Produktinformationen anbieten.

Zu den Beschränkungen des Vertriebs des Fonds an amerikanische oder russische Staatsbürger entnehmen Sie die entsprechenden Hinweise dem Prospekt bzw. den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“.

In dieser Mitteilung wird ausdrücklich keine Anlageempfehlung erteilt, sondern lediglich die aktuelle Marktmeinung wiedergegeben. Diese Mitteilung ersetzt somit keine Anlageberatung und berücksichtigt weder die Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen, noch unterliegt sie dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Die Unterlage stellt keine Vertriebsaktivität der Verwaltungsgesellschaft dar und darf somit nicht als Angebot zum Erwerb oder Verkauf von Finanz- oder Anlageinstrumenten verstanden werden.

Die Erste Asset Management GmbH ist mit den vermittelnden Sparkassen und der Erste Bank verbunden.

Beachten Sie auch die „Informationen über uns und unsere Wertpapierdienstleistungen“ Ihres Bankinstituts.

Druckfehler und Irrtümer vorbehalten.



Erste AM Communications