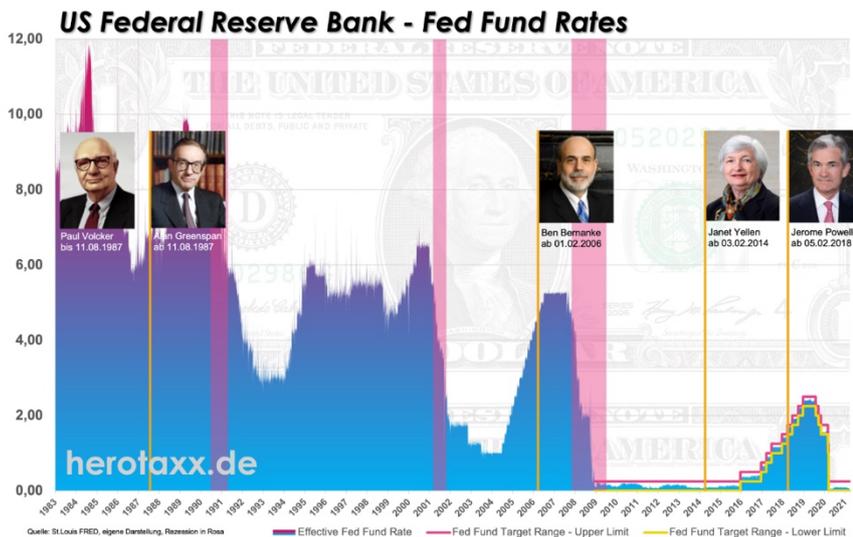


## Markttechnik Deutschland KW12 2021-

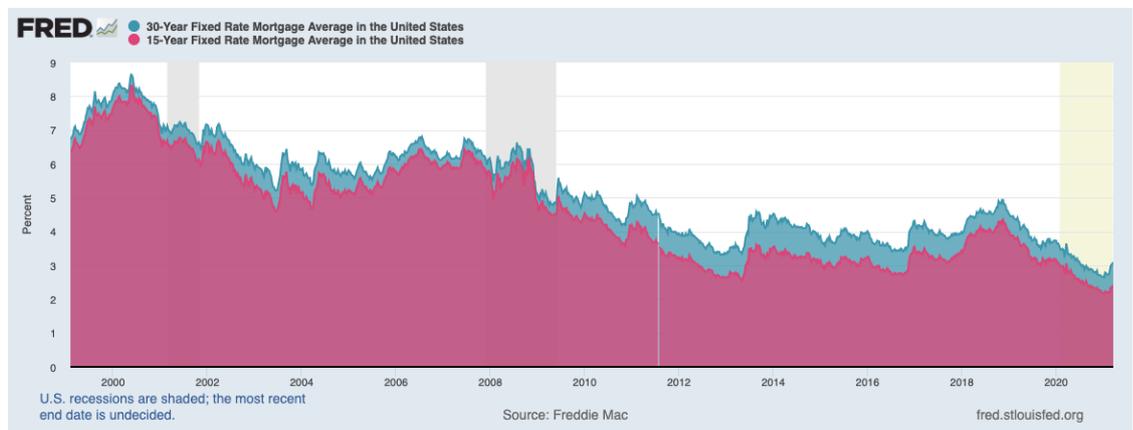
### 🔪 Wie lange geht die Hausse powered by Notenbanken noch gut?

Nachdem die EZB letzte Woche vorgelegt hat, hat nun die FED erwartungsgemäß nachgezogen. Eine strengere Geldpolitik ist seitens der US Notenbank erstmal nicht zu erwarten. Dabei rechnen die Währungshüter mit einem der **stärksten Aufschwünge seit den 1970er-Jahren**, vorausgesetzt das gigantische Hilfsprogramm von Präsident Biden kurbelt den Konsum an und der fortgeschrittene Impfstatus der Bevölkerung löst die Pandemie Probleme. So weit, so gut, Fed-Präsident Powell hat am Mittwoch nochmal klargestellt, dass die Leitzins Spanne zwischen 0% - 0,25% auch im Mittel **bis Ende 2023 noch nicht angehoben werden soll**. Eine lange Projektion oder sogenannter "Dot-Plot" der US Notenbank. Der Blick in den Rückspiegel oder wo wir her kommen verdeutlicht uns an dieser Stelle **Grafik 1**. Bis auf Frau Yellen hat in den letzten fast 40 Jahren jeder Notenbankchef die Zinsen in seiner Amtszeit gesenkt.



Wie fragil der erhoffte Aufschwung in Europa oder den USA ist, zeigen die voluminösen Hilfsprogramme der Regierungen. **Ohne künstliche Beatmung würde Patient Wirtschaft wieder schnell in sich zusammenfallen**. Das zeigt z.B. der Arbeitsmarkt oder die Situation am Immobilienmarkt.

Die jüngsten Kapitalmarktzinssteigerungen sind auch bei den Immobilienfinanzierungen zu spüren. **Grafik 2** zeigt uns die jüngst gestiegenen Zinsen beim US Hypothekenfinanzierer "Freddie Mac". **Eine zweite Finanzmarktkrise ausgehend vom Immobilienmarkt möchte weder Herr Powell noch Frau Lagarde erleben**.



Im Angesicht der jüngsten Notenbankaktionen haussiert die Börse. Dennoch überwiegt die Freude aktuell bei den Value-Werten. **Growth Titel haben zur Zeit das Nachsehen**. Zugegebenermaßen scheinen die Charts im Moment etwas heiß gelaufen zu sein. Das darf aber nicht darüber hinweg täuschen, dass die Trends überwiegend noch intakt sind. Auch wenn der **DAX® Performanceindex** auf Allzeithoch notiert, ist sein **"korrekterer" Bruder DAX® Kursindex hiervon noch knapp entfernt (Grafik 3)**. Für den **DAX® Performanceindex** sind auf der Unterseite die Marken bei ca. **14.450 und 14.150** zu beachten. In der kommenden Ausgabe werde ich auf die aktuellen

Rückschlagwahrscheinlichkeiten in unterschiedlichen Zeiträumen eingehen. Zwar etwas mathematisch aber sehr interessant.



## Disclaimer:

Die Herotaxx Concepts GmbH betreibt als gebundener Agent die Anlagevermittlung und Anlageberatung im Sinne des § 2 Abs. (10) KWG ausschließlich im Auftrag und unter der Haftung der HPM Hanseatische Portfoliomanagement GmbH.

HPM Hanseatische Portfoliomanagement GmbH  
Fährhausstraße 8  
22085 Hamburg  
Telefon: +49 40 303755 0  
Telefax: +49 40 303755 29  
E-Mail: [info@hpm-hamburg.de](mailto:info@hpm-hamburg.de)  
Geschäftsführer: Wolfgang von Malottky, Christoph Michaelis, Jörg Kaminski

Die auf dieser Webseite publizierten Inhalte (Informationen, Produkte, Daten, Dienstleistungen und Tools) stellen weder eine Aufforderung oder ein Angebot zum Erwerb, Halten oder Verkauf von auf dieser Webseite erwähnten Anlage- oder Finanzinstrumenten oder anderen Produkten dar, noch eine Aufforderung oder ein Angebot zur Tötigung sonstiger Transaktionen oder zum Abschluss sonstiger Rechtsgeschäfte dar. Sie dienen ausschließlich zu Informationszwecken.

Die enthaltenen Informationen und Angaben stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung dar und sind nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen oder sonstige Entscheidungen zu verstehen. Sie sollten, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, geeigneten und fachkundigen Rat einholen. Herotaxx Concepts bzw. die HPM erteilen verbindliche Auskünfte und Erklärungen ausschließlich im Rahmen individueller Kommunikation. Durch das Vorhalten von Inhalten in der Internetpräsenz bzw. durch deren Aufruf gehen Herotaxx Concepts bzw. die HPM mit dem Nutzer über diese Nutzungsbedingungen hinaus keinerlei vertragliche Beziehung in Bezug auf die Inhalte oder Informationen der Webseite ein.

Dementsprechend ist kein Element Bestandteil eines Angebots einer Emission oder ein Verkaufsangebot zur Unterzeichnung oder zum Kauf von Aktien, ETFs, ETCs, Zertifikaten, CFDs, FX, Fondsanteilen oder anderen Beteiligungen an Anlagen. Wenn Sie hinsichtlich jedweder Informationen auf dieser Webseite Fragen haben sollten, kontaktieren Sie uns bitte per Telefon unter +49 40 303755 13, per Fax an +49 40 303755 28, per E-Mail an [info@hpm-hamburg.de](mailto:info@hpm-hamburg.de) oder ziehen Sie einen professionellen Finanzberater zurate.

Die dargestellte Vergangenheitsperformance ist keine Garantie für künftige Erträge. Diese können deutlich von bisherigen Ergebnissen abweichen.