

## Markttechnik Deutschland KW22 2021 Der Optimismus der Einkaufsmanager

**Was ist denn nun mit "Sell in May and go away"? Viele Marktteilnehmer werden sich in den vergangenen Tagen genau diese Frage gestellt haben.** Aber die Aktienmärkte tun uns im Moment noch nicht den Gefallen und bleiben fest. Da ändern zur Zeit auch Inflations Sorgen und steigende Renditen nichts dran. **Wohlmöglich sind dies nur temporäre Erscheinungen, deren Basiseffekt sich zwar aktuell negativ auswirkt, im nächsten Moment (also im kommenden Jahr) genauso auch wieder einen positiven Impuls abgeben kann.**

Wie sehr die Pandemie sämtliche Wirtschaftsdaten in Extremwerte getrieben hat zeigt uns auch der Blick auf die **globalen Einkaufsmanagerindizes im verarbeiteten Gewerbe** in **Grafik 2**. Gut zu sehen, wie im Mai / Juni 2020 die Stimmung in der Industrie absackte. **Und jetzt: Sämtliche Sorgen verfliegen, der Optimismus könnte kaum größer sein.**

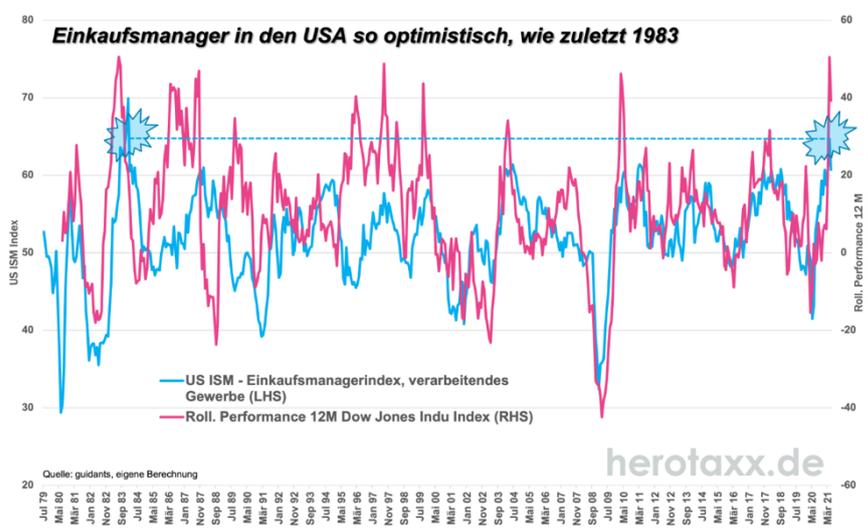
**Internationale Einkaufsmanagerindizes (fertiges Gewerbe)**

	Jan 19	Feb 19	Mär 19	Apr 19	Mai 19	Jun 19	Jul 19	Aug 19	Sep 19	Okt 19	Nov 19	Dez 19	Jan 20	Feb 20	Mär 20	Apr 20	Ma 20	Jun 20	Jul 20	Aug 20	Sep 20	Okt 20	Nov 20	Dez 20	Jan 21	Feb 21	Mär 21	Apr 21	Ma 21
	51,5	49,7	47,6	44,1	44,4	44,3	45	43,2	43,5	41,7	42,1	44,1	43,7	45,3	48	45,4	34,5	36,6	45,2	51	52,2	56,4	58,2	57,8	58,3	57,1	60,7	66,6	66,2
	49,7	51,2	51,5	49,7	50	50,6	51,9	49,7	51,1	50,1	50,7	51,7	50,4	51,1	49,8	43,2	31,5	40,6	52,3	52,4	49,8	51,2	51,3	49,6	51,1	51,6	56,1	59,3	58,9
	49,2	47,8	47,7	47,4	49,1	49,7	48,4	48,5	48,7	47,8	47,7	47,6	46,2	48,9	48,7	40,3	31,1	45,4	47,5	51,9	53,1	53,2	53,8	51,5	52,8	55,1	56,9	59,8	60,7
	54,2	52,8	52	55,1	53,1	49,4	48	48	47,4	48,3	49,6	48,9	47,5	50	51,7	47,8	32,6	40,7	50,1	53,3	55,2	54,1	53,7	55,6	57,5	54,1	55,1	58,9	60,9
	53,6	53	52,6	50,5	49,7	49,1	49,2	50,2	49,1	51	51,2	51,4	50,4	50,6	51,8	46,1	33	40,6	47,8	52,9	55,1	56	55,5	55,8	57,9	54,4	54,8	58,5	57,2
	54,1	58,6	54,2	55,3	52,8	52,1	51,7	51,2	49,1	47,8	48,3	48,1	47,2	50,9	50,1	49,1	41,5	43,1	52,6	54,2	56	55,4	59,3	57,5	60,7	58,7	60,8	64,7	60,7
	49,7	48,3	49,9	50,8	50,2	50,2	49,4	49,9	50,4	51,4	51,7	51,8	51,5	51,1	40,3	50,1	49,4	50,7	51,2	52,8	53,1	53	53,6	54,9	53	51,5	50,9	50,6	51,9
	57,8	54,3	55,4	50,3	48,5	48,6	47,7	44,7	47,2	44,6	45	49,4	50,2	47,8	49,5	43,7	40,7	42,1	41,9	49,2	41,8	53,1	52,3	55,2	58	59,4	61,3	66,3	69,5
	51,4	50,5	49,3	47,5	47,9	47,7	47,6	46,5	47	45,7	45,9	46,9	46,3	47,9	49,2	44,5	33,4	39,4	47,4	51,8	51,7	53,7	54,8	53,8	55,2	54,8	57,9	62,5	62,9
	52,6	50,3	48,9	49,2	50,2	49,8	49,3	49,4	49,3	48,9	48,4	48,9	48,4	48,8	47,8	44,8	41,9	38,4	40,1	45,2	47,2	47,7	46,7	49	50	49,8	51,4	52,7	53,6
	55,1	53,1	53,7	51,9	53	50,2	51,3	48,2	48,4	48,4	52,6	51,4	49,3	49,6	53,2	30,5	26,1	39,7	56,3	58,8	50,7	54	51,7	55,3	48,7	57,5	53,4	63,6	58,4

Quelle: Markit, eigene Darstellung

herotaxx.de

Daher geht **Grafik 1** genau dieser Frage nach und betrachtet die langfristige Entwicklung des **US ISM Index im Vergleich zu rollierenden 12 Monatsrenditen im DOW Jones Industrial Avg.** Bis 1983 muss man zurückblicken um derart hohe ISM Werte zu finden. Damals kamen die USA unter Präsident Ronald Reagan gerade aus der Wirtschaftskrise 1981/82 langsam heraus. Die OPEC senkte die Preise und die FED lockerte die Zins-schraube. **Mit dem neuen Biden-Budget für 2022 über 6 Billionen USD sind aufkeimende Zinssorgen oder Inflationsgedanken wieder in den Hintergrund gerückt.** Wir werden nicht drum herum kommen: Das billige Geld muss uns wohl oder übel erhalten bleiben, sonst geht die Gleichung nicht mehr auf. Und



herotaxx.de

dennoch können wir die Lehre aus **Grafik 1** ziehen, dass nach dem starken Anstiegen sowohl im ISM Index, als auch bei 12 Monatsrenditen im Aktienbereich eine Normalisierung eintreten wird. **Selbst eine Seitwärtsbewegung würde hierfür ja schon reichen.**

Der **DAX® Kursindex** in **Grafik 3** knüpft ebenfalls an die Bewegungen der letzten Wochen an. Sprunghaft seitwärts ist die Devise. Und dennoch folgt der Index weiterhin dem Aufwärtstrend seit 2009 mit der grünen Linie. In genau diesem Seitwärtsszenario werden aktuell Extremwerte weiter abgebaut, wie z.B. dem Abstand zur 200T Linie. Der RSI bleibt im neutralen Bereich und auch übergeordnete Sentimentindikatoren wie der Fear & Greed Index von CNN deuten mit einem Wert von 38 (von 100) eher Angst und damit keine Kursübertreibung an.



## Disclaimer:

Die Herotaxx Concepts GmbH betreibt als gebundener Agent die Anlagevermittlung und Anlageberatung im Sinne des § 2 Abs. (10) KWG ausschließlich im Auftrage 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 Tätigung 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.