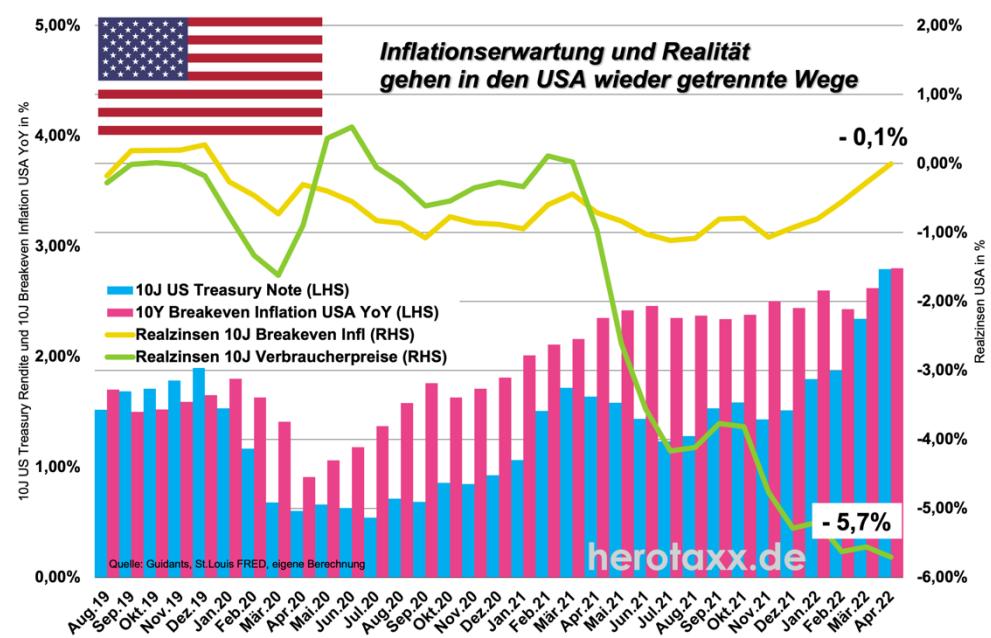


Markttechnik Deutschland April 2022

Über den Berg oder im Auge des Sturms?

Seit über 60 Tagen herrscht wieder Krieg in Europa. Die Zeitenwende wurde von der deutschen Bundesregierung eingeläutet. Bisher hat sich Einiges geändert, Vieles wird wohl möglich noch folgen. **Fakt ist, die Nachrichtenlage hat sich auf breiter Front verschlechtert.** Während der politische Druck auf Olaf Scholz sowohl im Inland aber vor allem auch von unseren europäischen Nachbarn und den Nato-Partnern wächst, beklemmt einem das Gefühl, dass unserer Bundesregierung so langsam das Heft aus den Händen genommen wird. **Ein Öl-Embargo unter deutscher Beteiligung war zu Beginn der Krise kein Thema.** Mittlerweile verkündet der Twitter-affine Superminister Robert Habeck im "Sendung mit der Maus" Stil wie sich Deutschland binnen kürzester Zeit nahezu unabhängig von russischem Gas gemacht hat. Sieht das unsere deutschen Industrie auch so? Wohl kaum! Immerhin, unterdessen beruhigen sich die Kapitalmärkte etwas. Im April verlor der DAX gerade einmal ca. 2%. Ist die Krise damit bereits überschritten oder sind das nur die Vorboten für den nächsten Sturm?

Die Datenlage spricht zur Zeit ein durchaus kontroverses Bild. Trotz der genannten Probleme inklusive auslaufender Corona-Pandemie, konnte die deutsche Wirtschaft mit 0,2% zum Vorquartal leicht zulegen. **Technisch gesehen ist damit eine definierte Rezession (zwei negative Quartale in Folge) zunächst ausgeblieben.** Dennoch ist die Konfidenz zur Zeit stark eingetrübt. Das **GFK Verbrauchervertrauen** hat im April einen **neuen Negativrekord** eingenommen und damit den letzten Tiefstand vom Corona-März 2020 übertroffen. Auslöser für die gestiegene Verunsicherung der Verbraucher ist unter anderem die sprunghaft angestiegene Inflation, die durch den Ukraine Krieg zusätzlich befeuert wurde. In Europa wurde gerade zum Monatsende April ein neues Hoch von 7,5% p.a. erreicht. Währenddessen liegen die Notenbankzinsen noch am unteren Rand. **Eine giftige Mischung!** In den USA ist die Notenbank uns einen Schritt voraus. Die Fed Fund Rates wurden bereits angehoben, weitere Schritte sollen folgen. Währenddessen liegen die Renditen der 10jährigen US Treasuries schon über 2,5%. Davon sind wir in Deutschland noch weit entfernt. Und dennoch: In den USA sind die jüngsten jährlichen Verbraucherpreise mit 8,5% wieder auf einen Rekordwert gestiegen. **Grafik 1 zeigt uns dabei wie sehr sich die Realität der Preisdarstellung von der Inflationserwartung entfernt hat.** Gemessen an der 10J Breakeven Inflation (also der Renditedifferenz von Inflations-indexierten Anleihen zu normalen Anleihen) sehen wir, dass die Realzinsen in den USA wieder von unten an die Nulllinie ankippen (gelbe Linie). Die aktuelle Realität können wir an der grünen Linie ablesen. Die vorherrschenden Realzinsen haben in den USA mit -5,7% gerade einen neuen Negativrekord abgeliefert. **Dieses Szenario ist aktuell tatsächlich auch eines der wichtigsten Begründungen für den noch nahezu stabilen Verlauf von Aktien. Relativ zu Renten ist die Bewertung einfach attraktiver!**



Die Meinungen nach der Frage - wie lange wird die Inflation noch andauern oder wann wird sich die Lage wieder beruhigen - gehen weit auseinander. Fakt ist, es gibt zur Zeit sehr viele Faktoren, die einen enormen Einfluss auf die Preisgestaltung haben. Der Blick geht dabei über die Ukraine hinaus.

In China beeinflusst die Zero-Covid Strategie der KP die Wirtschaft des eigenen Landes und

natürlich damit

auch der Weltwirt-

schaft massiv.

Vor Shanghai hat sich

ein noch nie da ge-

wesener Stau von

Schiffen aufgetan,

der zu Lieferketten

Problemen führt, die

auch noch länger

andauern werden

(Grafik 2). Die Situa-

tion ist dabei um ein

Vielfaches schlim-

mer als noch vor ei-

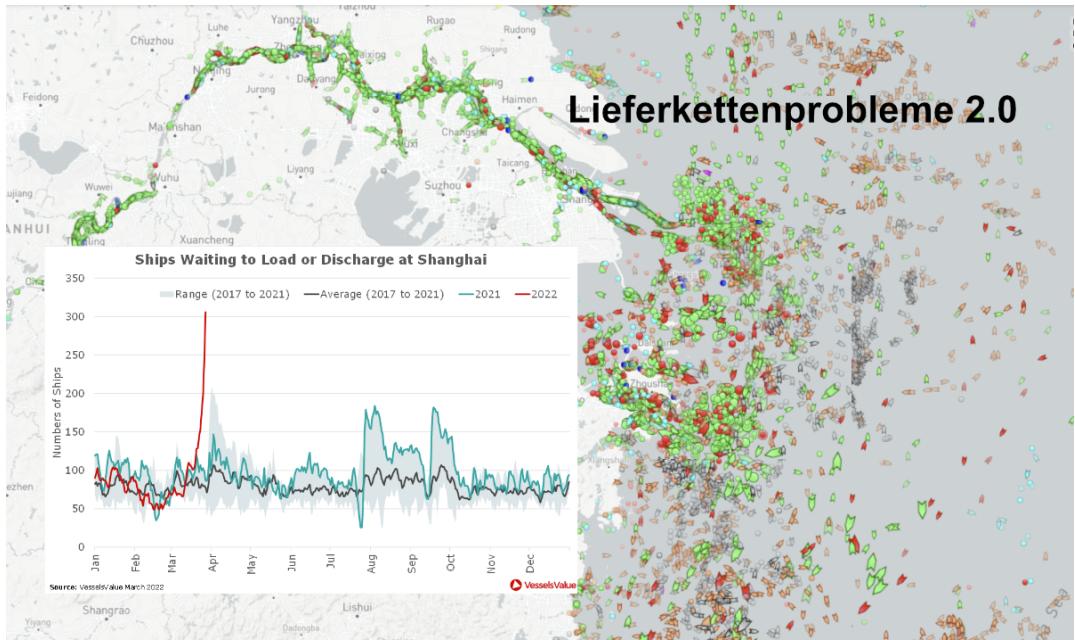
nem Jahr. Auf die-

sem Niveau ver-

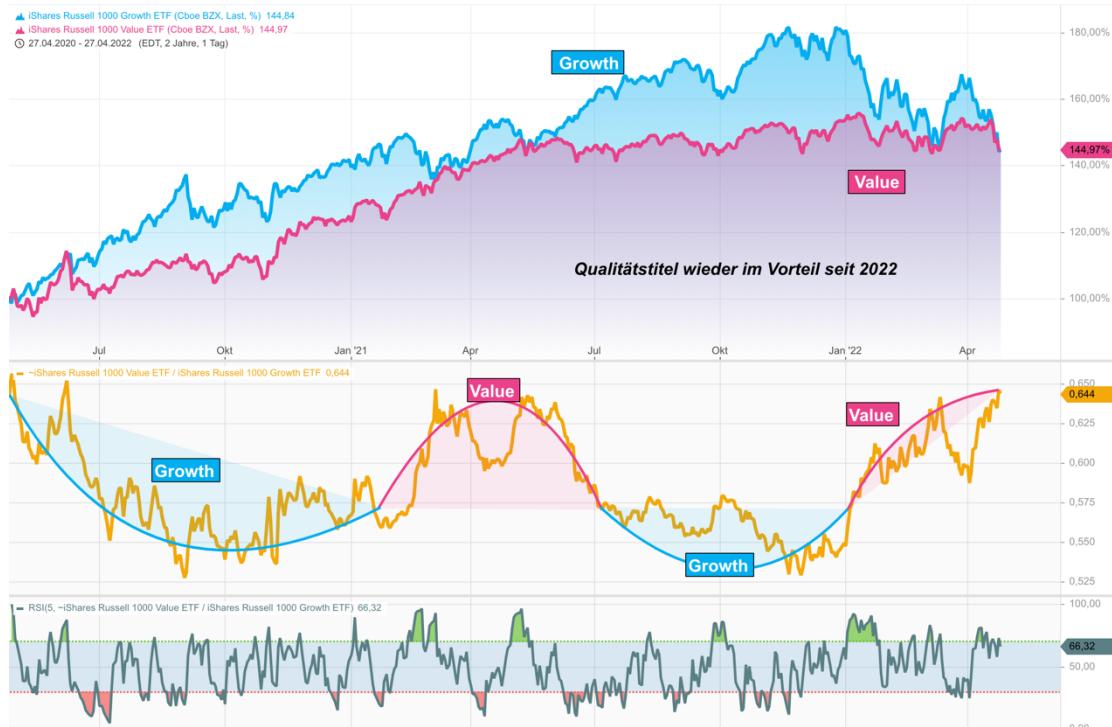
blasst auch der Ba-

siseffekt bei einem

Blick auf die zukünftigen absoluten Preise.



Inflation sollte also in den kommenden Jahren auch weiterhin ein bestimmendes Thema für die Märkte sein.

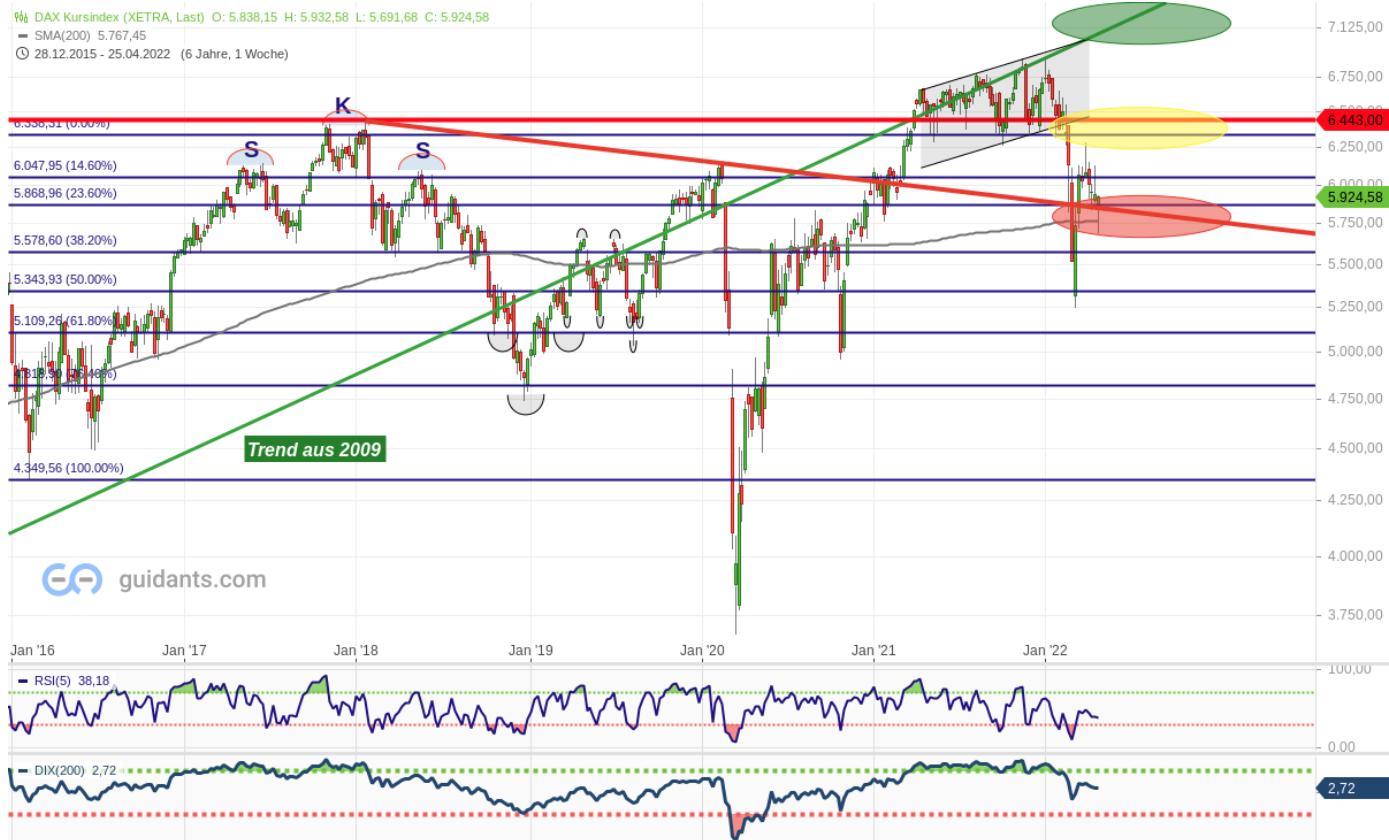


Viele Investoren sehen das ähnlich und verhalten sich seit einiger Zeit auch entsprechend. **Qualität ist seit Jahresanfang 2022 gefragt bei Aktien.** Value-aktien performen ihre Growth Gegenspieler entsprechend in diesem Jahr aus. **(Grafik 3)**

Der deutsche **DAX® Kursindex** musste im April wieder eine Konsolidierung hin-

nehmen. Damit bewegen wir uns wie in **Grafik 4** zu sehen ist **wieder im roten Ampelbereich**. Zwischen 5.770 und 5.800 kumuliert sich z.Zt die Unterstützung aus 200 Wochen Linie und Fibonacci Retracement. Sollte der DAX® Kursindex unter die Marke von 5.570 fallen, steht auch das Zwischen-tief aus dem März bei 5.250 Punkten zur Debatte. Problematisch: In der genannten Zeitschiene

liegen sowohl RSI als auch der Abstand zur 200 Wochen Linie (DIX) noch im neutralen Bereich. Von



einer übertriebenen Bewegung sind wir also noch gut entfernt. Entspannung würde erst wieder oberhalb von 6.100 Punkten aufkommen.

Disclaimer:

Die Herotaxx Concepts GmbH betreibt als gebundener Vermittler nach § 3 Abs. 2 WpHG die Anlagevermittlung und Anlageberatung (§ 2 Abs. 2 Nrn. 3 und 4 WpHG) von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Abs. 5 WpHG ausschließlich für Rechnung und unter Haftung der HPM Hanseatische Portfoliomanagement GmbH, Fährhausstraße 8, 22085 Hamburg (HPM). Die HPM ist zugelassener Finanzportfolioverwalter nach §15 WpHG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

HPM Hanseatische Portfoliomanagement GmbH
 Fährhausstraße 8
 22085 Hamburg
 Telefon: +49 40 303755 0
 Telefax: +49 40 303755 29
 E-Mail: 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 oder ziehen Sie einen professionellen Finanzberater zurate.

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