

DAX: Der Tanz um die Marke von 14.000 Zählern

Veröffentlichung	Aktuell	Ende 2021	Ende 2020
DAX	13.891	15.885	13.719

Quelle: Deutsche Börse, Macrobond, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Nach einem turbulenten Jahr tanzt der DAX aktuell regelrecht um die psychologisch wichtige Marke von 14.000 Punkten. Auch wenn der deutsche Leitindex heute schwächer in den Handel gestartet ist, kann wohl festgehalten werden, dass die Anleger den zwischenzeitlich vorherrschenden Pessimismus im Laufe des 2. Halbjahres 2022 wieder sehr weitgehend abgelegt haben. Das makroökonomische Umfeld präsentiert sich inzwischen weniger bedrohlich; viele Investoren hatten noch vor wenigen Monaten größere Sorgen um die Weltwirtschaft. In den USA kann eine Rezession aber wohl vermieden werden – zumindest wenn die Fed bei der Neuausrichtung ihrer Geldpolitik mehr Fingerspitzengefühl beweist und den Immobilienmarkt der Vereinigten Staaten nicht durch hohe Zinsen regelrecht abwürgt. In Deutschland ist mittlerweile „nur“ noch mit einer eher milden Rezession zu rechnen.
- // Nach den jüngsten Kursbewegungen preisen DAX & Co. dieses verbesserte makroökonomische Umfeld nun aber wohl schon ein. In der Tat sind die Marktteilnehmer mittlerweile vielleicht sogar eine Spur zu optimistisch geworden. So könnten die von den Aktienkursen inzwischen reflektierten Erwartungen bezüglich der Gewinnentwicklung bei den Unternehmen bereits etwas zu ambitioniert sein. Folglich dürfte zumindest die eine oder andere berichtende Firma die Anleger schon bald mit ihren Zahlen enttäuschen. Entsprechend rechnen wir vor allem im I. Quartal mit einem wieder schwächeren DAX. Im Rahmen dieser Kursbewegung könnte die Marke von 13.000 Punkten abermals ins Blickfeld rücken.
- // Auch das momentane Zinsumfeld spricht für dieses eher pessimistische Szenario. So steht die EZB aufgrund der hohen Inflationsraten in Euroland noch immer unter einem nicht zu unterschätzenden Handlungsdruck. Wir erwarten von der Notenbank in Frankfurt im 1. Halbjahr 2023 Leitzinsanhebungen um weitere 125bp. Eine straffere Ausrichtung der Geldpolitik und damit einhergehende höhere Kapitalmarktrenditen sind immer Gift für die Kurse am Aktienmarkt. Auch die weiterhin hohe Nervosität der Anleger kann den DAX zum Start von 2023 belasten. Diese angespannte Stimmung zeigte sich jüngst beispielsweise bei der zwischenzeitlichen Reaktion der Kurse an den globalen Aktienmärkten auf die nur vom Timing her überraschende Verkündung von operativen Anpassungen an der Strategie der japanischen Notenbank. Die Zentralbanker in Tokio hatten die Leitzinsen zwar unverändert belassen, das Schwankungsband um ihre 10J-Zielrendite aber erhöht. Diese eigentlich erst für das II. Quartal 2023 erwartete geldpolitische Maßnahme hatte zwischenzeitlich auch für einen spürbaren Druck auf den DAX gesorgt, was die aktuelle Nervosität der Investoren sehr eindeutig illustriert.
- // Im Laufe des 1. Halbjahres sollte dann aber nach und nach immer klarer werden, dass die Entspannungstendenzen bei der Inflationsentwicklung in den USA der Fed deutlich mehr Zurückhaltung bei der Neuausrichtung ihrer Geldpolitik erlauben sollte. Das FOMC dürfte zudem auch den US-Immobilienmarkt nicht unter zu starkem Druck setzen wollen. Somit präsentiert sich das Zinsumfeld wohl schon bald erfreulicher für die globalen Aktienmärkte. Davon sollte auch der DAX profitieren können – entsprechend sehen wir den deutschen Leitindex in 12 Monaten immerhin im Bereich von 15.000 Punkten.

Fazit

- // **Der DAX tanzt aktuell regelrecht um die Marke von 14.000 Punkten. Für die Anleger sind die jüngsten Kursgewinne ein versöhnlicher Ausklang eines recht turbulenten Jahres. Das Umfeld bleibt zunächst aber schwierig. Zudem hat der Anstieg der Preise am Aktienmarkt nun dazu geführt, dass mit Blick auf die Entwicklung der Unternehmensgewinne eine ziemlich optimistische Erwartungshaltung der Investoren eingepreist sein dürfte. Hier besteht sogar recht kurzfristig ein nicht zu unterschätzender Spielraum für Enttäuschungen. Im 1. Halbjahr 2023 dürfte das Zinsumfeld zudem noch ein belastender Faktor für die Kursentwicklung sein. Damit heißt es wohl auch in 2023 – wie schon in 2022 – warten auf das 2. Halbjahr!**

Analyst

Tobias Basse
+49 511 361-9473
tobias.basse@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:
29. Dezember 2022, 10:05 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum