

DAX: 15.000 Punkte und mehr – mit Schwung ins neue Jahr

Veröffentlichung	Eröffnung heutel	Ende 2022	Ende 2021
DAX	14.972	13.924	15.885

Quelle: Deutsche Börse, Macrobond, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Der DAX konnte heute bereits im frühen Handel über die psychologisch wichtige Marke von 15.000 Punkten springen. Der globale Aktienmarkt profitiert momentan von der Hoffnung, dass die US-Notenbank bereits in der näheren Zukunft mit Blick auf weitere Leitzinsanhebungen viel vorsichtiger agieren können wird. Abklingende Inflationsgefahren dürften es der Fed in der Tat erlauben, bei der Straffung ihrer Geldpolitik ein deutlich geringeres Tempo an den Tag zu legen. In diesem Kontext wird heute natürlich noch mit besonderem Interesse auf die aktuellen Angaben zur Entwicklung der US-Konumentenpreise zu achten sein. Von dieser Seite aus ist aber mit keinem größeren Störfeuer für die Aktienmärkte zu rechnen. Die Daten sollten eher weitere Belege dafür liefern, dass die Notenbank in Washington im neuen Jahr mit viel mehr Fingerspitzengefühl an die Neuausrichtung ihrer Geldpolitik gehen kann.
- // Zudem beginnt sich die US-Wirtschaft nach und nach abzukühlen. Der jüngst gemeldete regelrechte Einbruch des ISM Services PMIs im Dezember ist ein weiterer Fingerzeig in diese Richtung. Auch schwächere Konjunkturdaten aus den Vereinigten Staaten sprechen natürlich für mehr Vorsicht bei der Fed. Im Gegensatz zu den abklingenden Inflationsgefahren ist dieser Grund gegen kräftig steigende Leitzinsen aber nicht positiv für den Aktienmarkt. Eine schwächere US-Konjunktur würde nämlich die Unternehmensgewinne in Nordamerika und in anderen Regionen belasten.
- // Nach den jüngsten Kursbewegungen preisen die globalen Aktienmärkte nun bereits sehr vorteilhafte zukünftige Entwicklungen ein. Vor allem die US-Börsen sollten jetzt genau im Auge behalten werden. Auf den ersten Blick scheint der S&P 500 auf Basis der Konsensgewinnschätzung für das Jahr 2023 mit einem KGV von 17,6 zwar fundamental noch nicht übermäßig teuer bewertet zu sein, angesichts des ökonomisch schwierigeren Umfeldes in Nordamerika ist aber wohl fraglich, ob die Erwartungen der Marktteilnehmer mit Blick auf die Entwicklung der Unternehmensgewinne nicht schon zu optimistisch sind.
- // Zudem gibt es weitere Faktoren, die perspektivisch noch für höhere Risikoprämien sorgen könnten. In den USA ist in diesem Kontext zunächst auf den Immobilienmarkt zu verweisen, der bereits eindeutig unter den höheren Zinsen leidet. Zudem kann es im Kongress sehr kurzfristig wieder zu kontroversen Diskussionen über die Schuldengrenze kommen. Vor allem diese zwei Risiken darf der globale Aktienmarkt nicht aus dem Auge verlieren.
- // In diesem Umfeld sehen wir zunächst eher Druck auf den DAX und auf andere global wichtige Aktienindizes aufkommen. Vor allem das 1. Quartal 2023 sollte für die Börsen nicht einfach werden. So könnte der DAX in diesem Zeitraum durchaus wieder die Marke von 13.000 Punkten testen. Mittelfristig dürfte das aktuelle Kursniveau dann aber wieder ins Blickfeld rücken.

Fazit

- // Der DAX konnte heute über die Marke von 15.000 Punkten springen. Die Anleger hoffen vor allem auf mehr Vorsicht der US-Notenbank bei ihren zukünftigen Zinsentscheidungen. Mit dem aktuellen Kursanstieg wird nun aber in verschiedener Hinsicht bereits eine ziemlich optimistische Erwartungshaltung eingepreist. Entsprechend besteht ein immer größer werdender Spielraum für Enttäuschungen. Mit Blick auf die USA ist in diesem Kontext neben dem Risiko von fallenden Immobilienpreisen kurzfristig auch auf drohende kontroverse Diskussionen bezüglich der Erhöhung der Schuldengrenze zu verweisen. Kurzfristig erscheinen uns die Aussichten für den globalen Aktienmarkt daher zunächst nicht mehr so günstig.

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 und Billigung 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:
12. Januar 2023, 12:14 Uhr**

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