

DAX: Wird China zum Problem für den globalen Aktienmarkt?

Veröffentlichung	Eröffnung heute	Ende 2022	Ende 2021
DAX	15.868	13.924	15.885

Quelle: Deutsche Börse, Macrobond, NORD/LB Research

Einschätzung

- // Trotz eigentlich guter Vorgaben aus den USA ist der deutsche Leitindex DAX heute unter einen gewissen Druck geraten. Damit rückt die vor allem psychologisch wichtige Marke von 16.000 Punkten wieder etwas stärker aus dem Blickfeld. Diese unerfreuliche Kursentwicklung ist maßgeblich auf die aktuellen Außenhandelsdaten aus China zurückzuführen; im Berichtsmonat Juli präsentierten sich Importe und Exporte im Reich der Mitte schwach. Insbesondere die Entwicklung der Importe muss als negative Überraschung bezeichnet werden. Viele Marktteilnehmer sorgen sich nach diesen Zahlen aus China um die Weltwirtschaft und sehen Tendenzen hin zu einer generellen Abschwächung der Nachfrage. Zudem hatte die Ratingagentur Moody's die Kreditwürdigkeit einiger US-Regionalbanken herabgestuft. Als Grund für diese Aktivität wurden höhere Refinanzierungskosten der Finanzinstitute und größere Risiken bei den US-Gewerbeimmobilien angeführt. Moody's will das Bankensystem in den Vereinigten Staaten nun besonders genau im Auge behalten. Der US-Immobilienmarkt bleibt sicherlich eine potentielle Achillesferse der nordamerikanischen Ökonomie. Die jüngsten Angaben zum NAHB Bauklima hatten allerdings immerhin Hoffnungen auf eine perspektivische Erholung bei den Wohnimmobilien geweckt.
- // Die generelle Wirtschaftsentwicklung sollte den globalen Aktienmärkten in den kommenden Monaten keine wirklich positiven Impulse mehr liefern können. So rechnen wir damit, dass sich die US-Ökonomie nach und nach abkühlen wird – vor allem aufgrund der bemerkenswerten Stärke im ersten Halbjahr prognostizieren wir für das Gesamtjahr 2023 aber immerhin noch eine reale Wachstumsrate von 1,9%. In Deutschland ist dagegen bereits der Start in das neue Jahr nicht besonders gut geglückt. Wirklich positive Daten sind in der näheren Zukunft auch nicht zu erwarten. Mit Blick auf das Gesamtjahr 2023 sollte sich beim realen BIP eine Veränderungsrate von -0,5% zeigen. Die Abwärtsrisiken haben zuletzt eher zugenommen. Viele Marktteilnehmer hatten offenkundig mit größeren stützenden Impulsen aus China gerechnet. Diese Hoffnungen sind zumindest zunächst enttäuscht worden.
- // Mit Blick auf die Fundamentaldaten der deutschen Unternehmen bleibt unserer Auffassung nach festzuhalten, dass die Anleger nun auch nicht zu pessimistisch werden sollten. Vor allem angesichts von bald wohl wieder eher sinkenden Kapitalmarktzinsen darf mittelfristig wohl auf einen tendenziell steigenden DAX gehofft werden. Wir sehen den deutschen Blue-Chip-Index in 6 Monaten im Bereich von 16.500 Punkten. Mit Blick auf die kommenden 12 Monate könnte dann sogar die psychologisch wichtige Marke von 17.000 Zählern in den Fokus rücken. Kurzfristig sollte aber eher mit turbulenten Zeiten am globalen Aktienmarkt zu rechnen sein.
- // In diesem Umfeld bleiben vor allem die US-Börsen im Fokus. Auf den ersten Blick scheint der S&P 500 auf Basis der Konsensgewinnschätzung für das Jahr 2024 mit einem KGV von 18,6 fundamental betrachtet noch nicht übermäßig „ambitioniert“ bewertet zu sein. Den Marktteilnehmern dürfte klar sein, dass sich das ökonomische Umfeld in Nordamerika zunächst wohl eintrüben wird. Es kann aber durchaus hinterfragt werden, ob die Erwartungen mit Blick auf die Entwicklung der Unternehmensgewinne in 2024 nicht zu optimistisch sind. Insofern mögen kurzfristig durchaus gewisse Turbulenzen drohen.

Fazit

- // **Beim DAX zeigen sich heute gewisse Belastungen. Die Marke von 16.000 Punkten rückt somit wieder etwas weiter aus dem Blickfeld. Schwache Zahlen zur Entwicklung des chinesischen Außenhandels im Juli haben auf die Stimmung der Investoren gedrückt. Beim Blick auf die globale Wirtschaft fürchten die Anleger nun offenkundig eine generelle Schwäche der Nachfrage. Die Marktteilnehmer sind in jedem Fall ziemlich nervös. Kurzfristig sollte nun mit weiteren Turbulenzen zu rechnen sein. Mittelfristig sollten tendenziell sinkende Kapitalmarktrenditen dem Aktienmarkt aber wohl wieder helfen.**

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: 8. August 2023, 12:08 Uhr

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