B&K Marktupdate

13 | 12 | 2024

Rückblick

Was hat Wirtschaft & Märkte bewegt?

POLITIK

NOTENBANKEN

WIRTSCHAFT

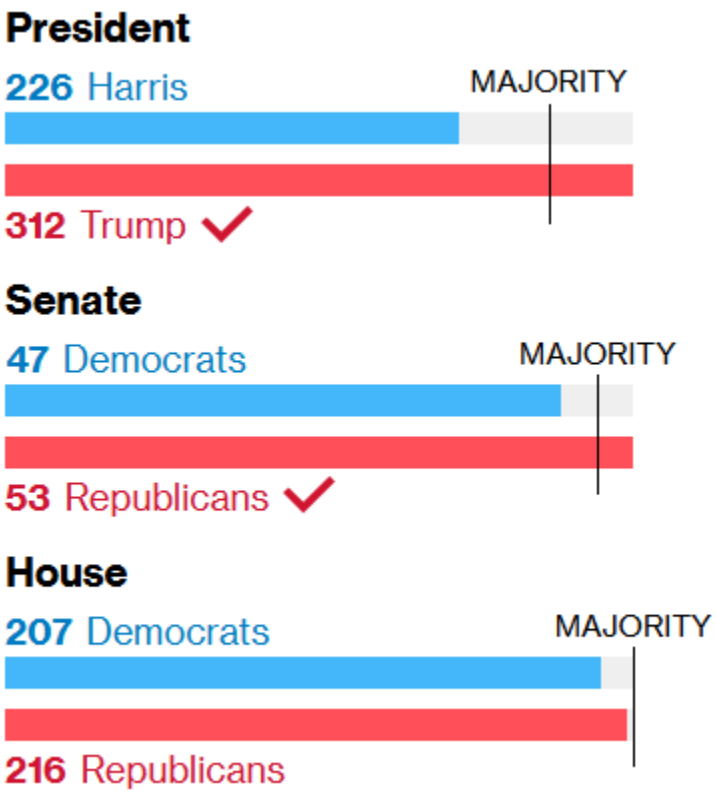
KAPITALMARKT

Rückblick

Was hat Wirtschaft & Märkte bewegt?

POLITIK	▪ Krieg im Nahen Osten & der Ukraine ▪ US-Wahl: „Rote Welle“ ▪ Neuwahlen in Deutschland
NOTENBANKEN	
WIRTSCHAFT	
KAPITALMARKT	

POLITIK



Quellen: https://www.economist.com/weeklyedition/archive | https://www.bloomberg.com/graphics/2024-us-election-results/?sref=bupO2EaM (2024-11-12)

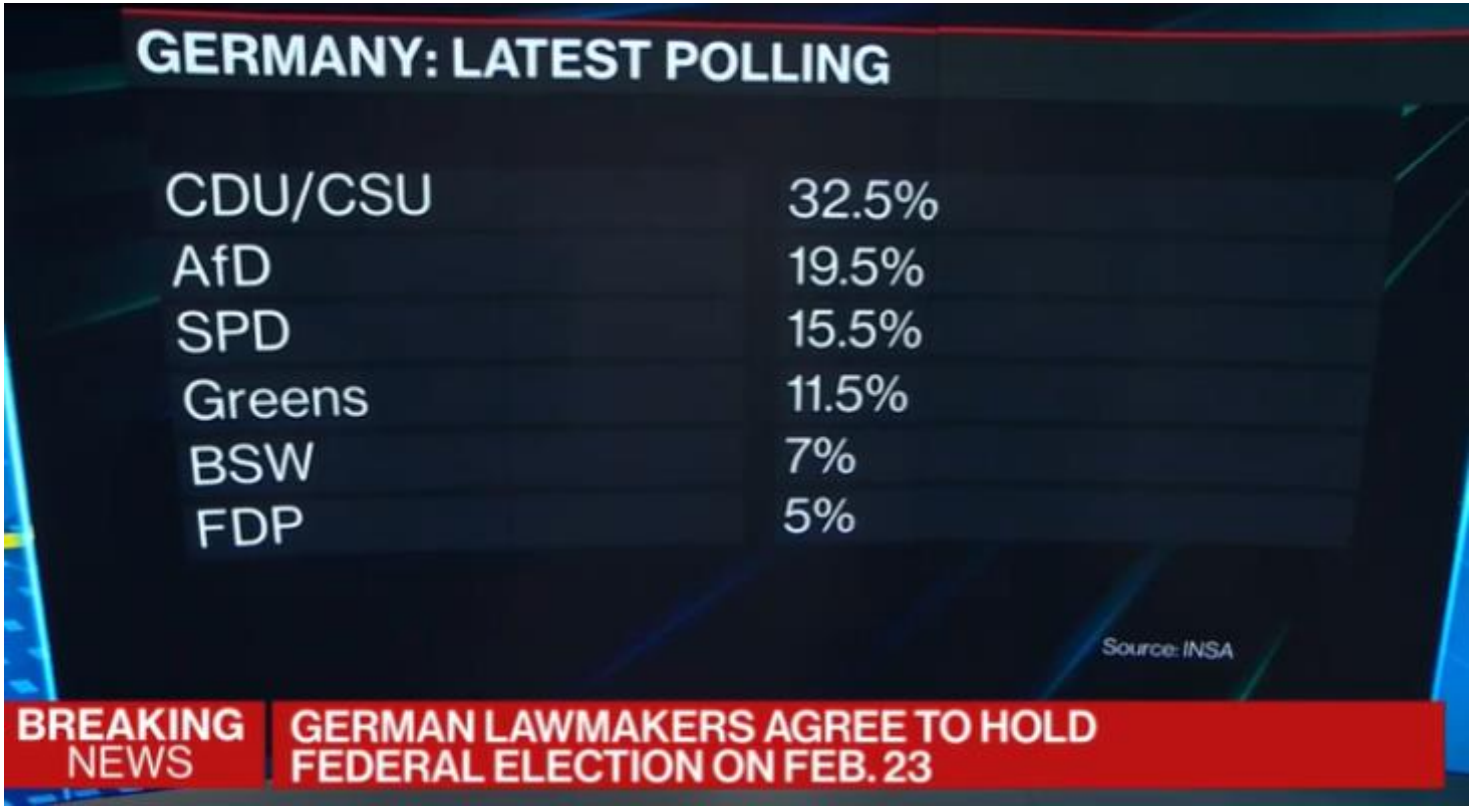
POLITIK

STEUERN	▪ Verlängerung von Steuersenkungen aus 1. Amtszeit
	▪ Senkung der Körperschaftssteuer
	  ▪ Generell: Senkung von 21% auf 20%
	  ▪ Senkung auf 15% für Unternehmen mit Inlandsproduktion

HANDEL	▪ Mindestzölle von 10-20 % auf alle importierten Waren ▪ Einfuhren aus China bis zu 60 % an Strafzöllen
EINWANDERUNG	▪ Trump hat die größte Abschiebung von unerlaubten Einwanderern in der Geschichte versprochen.
ENERGIE	▪ Deregulierung der Erdöl-, Erdgas- & Kohleförderung ▪ Mittelzuflüsse für Förderung fossiler Brennstoffe

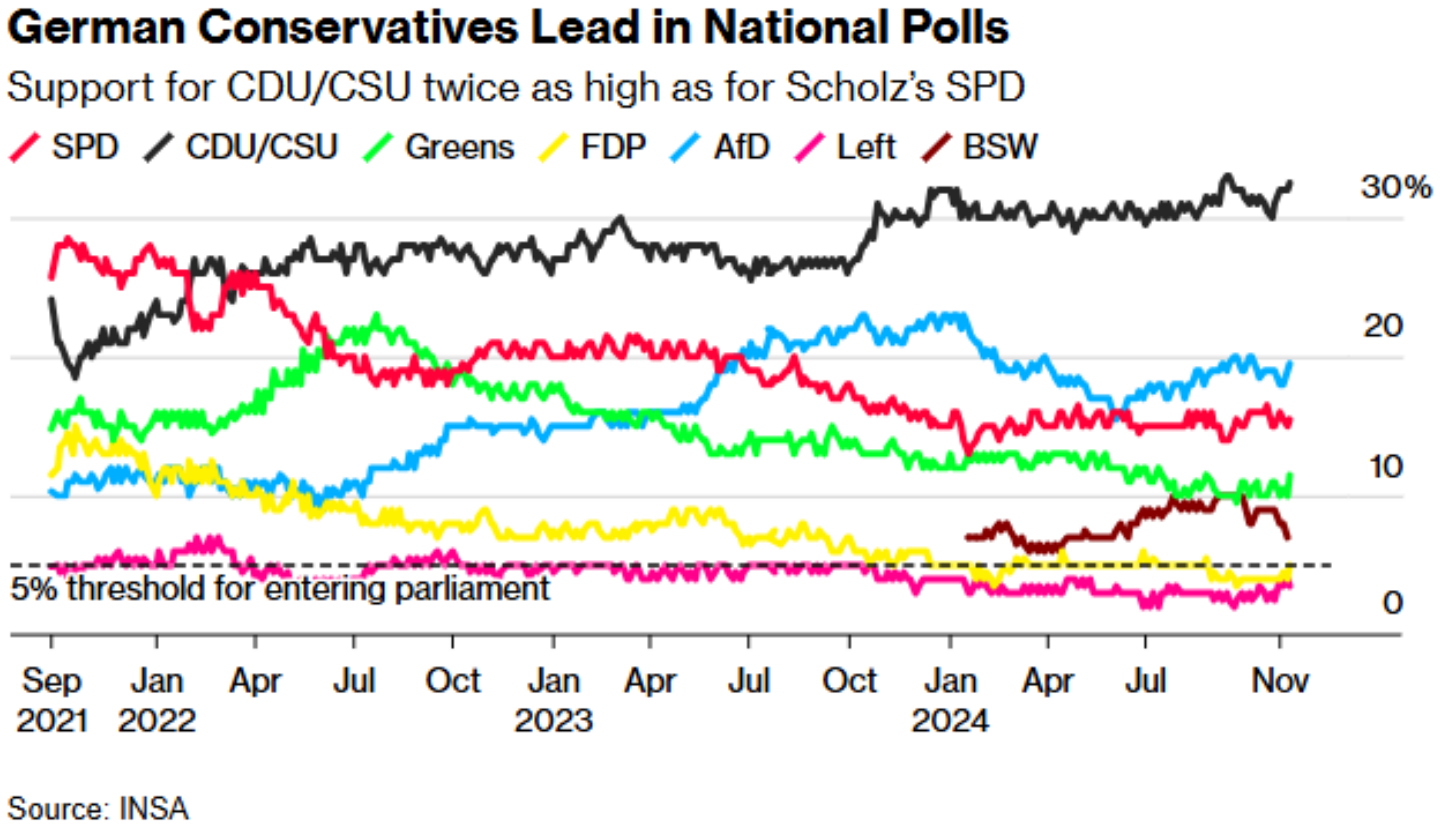
Quellen: https://upload.wikimedia.org/wikipedia/commons/7/76/Trump_MAGA_logo_2024.svg | https://www.stern.de/politik/donald-trump--wer-jetzt-alles-vor-ihm-zittern-muss-35204542.html (2024-11-12)

VORGEZOGENE BUNDESTAGSWAHLEN AM 23. Februar 2025



Quellen: Bloomberg TV (2024-11-12)

VORGEZOGENE BUNDESTAGSWAHLEN AM 23. Februar 2025



Quellen: https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-11-12/german-lawmakers-agree-to-hold-federal-election-on-feb-23?srnd=homepage-europe&sref=bupO2EaM (2024-11-12)

Rückblick

Was hat Wirtschaft & Märkte bewegt?

POLITIK	▪ Krieg im Nahen Osten & der Ukraine ▪ US-Wahl: „Rote Welle“ ▪ Neuwahlen in Deutschland
NOTENBANKEN	▪ Zinssenkungen bei FED & EZB ▪ Powell: „Rate Cuts Can Sustain Soft Landing” ▪ Herausforderungen am Horizont
WIRTSCHAFT	
KAPITALMARKT	

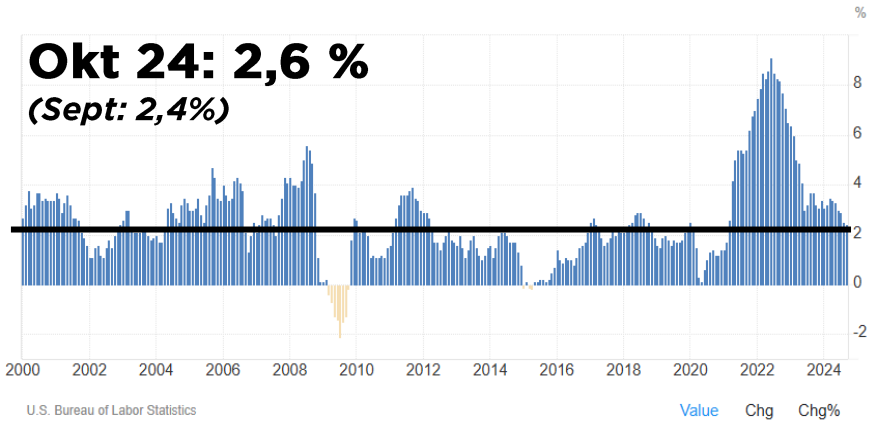
NOTENBANKEN

Quellen: https://www.reddit.com/r/FluentInFinance/comments/1gmo28x/jay_powell_says_donald_trump_couldnt_fire_him/?rdt=62944 (2024-11-12)

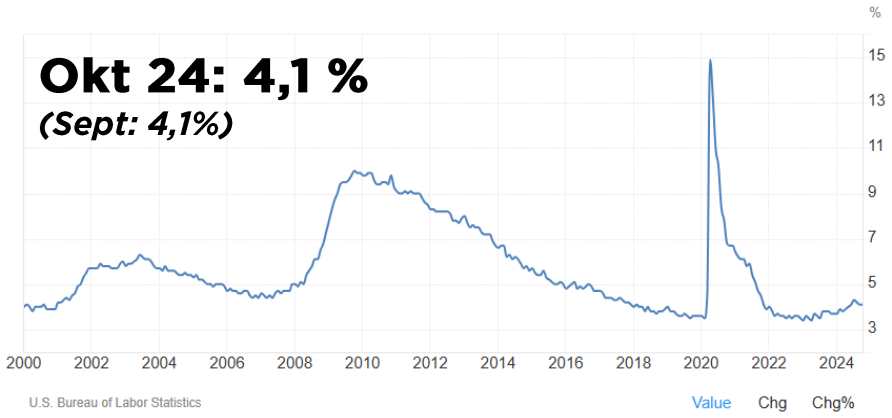
NOTENBANKEN

USA

Inflation

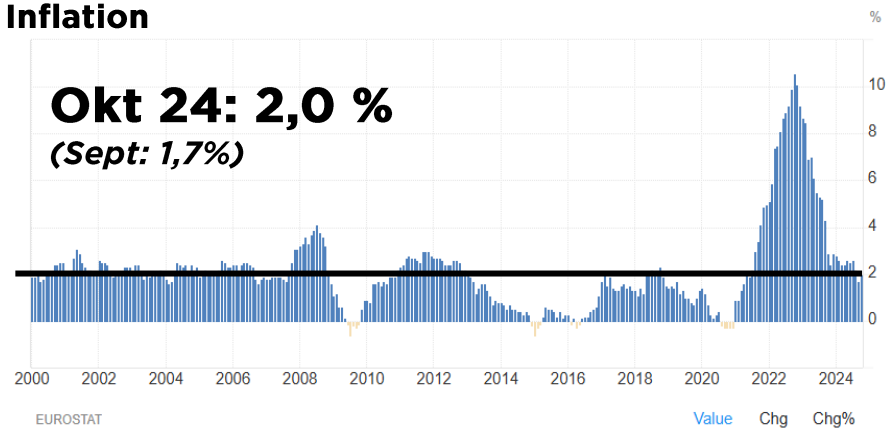


Arbeitslosigkeit

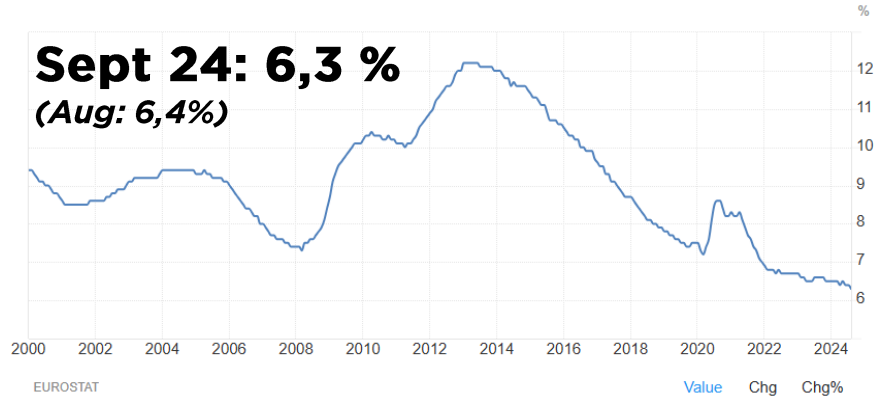


EURO AREA

Inflation



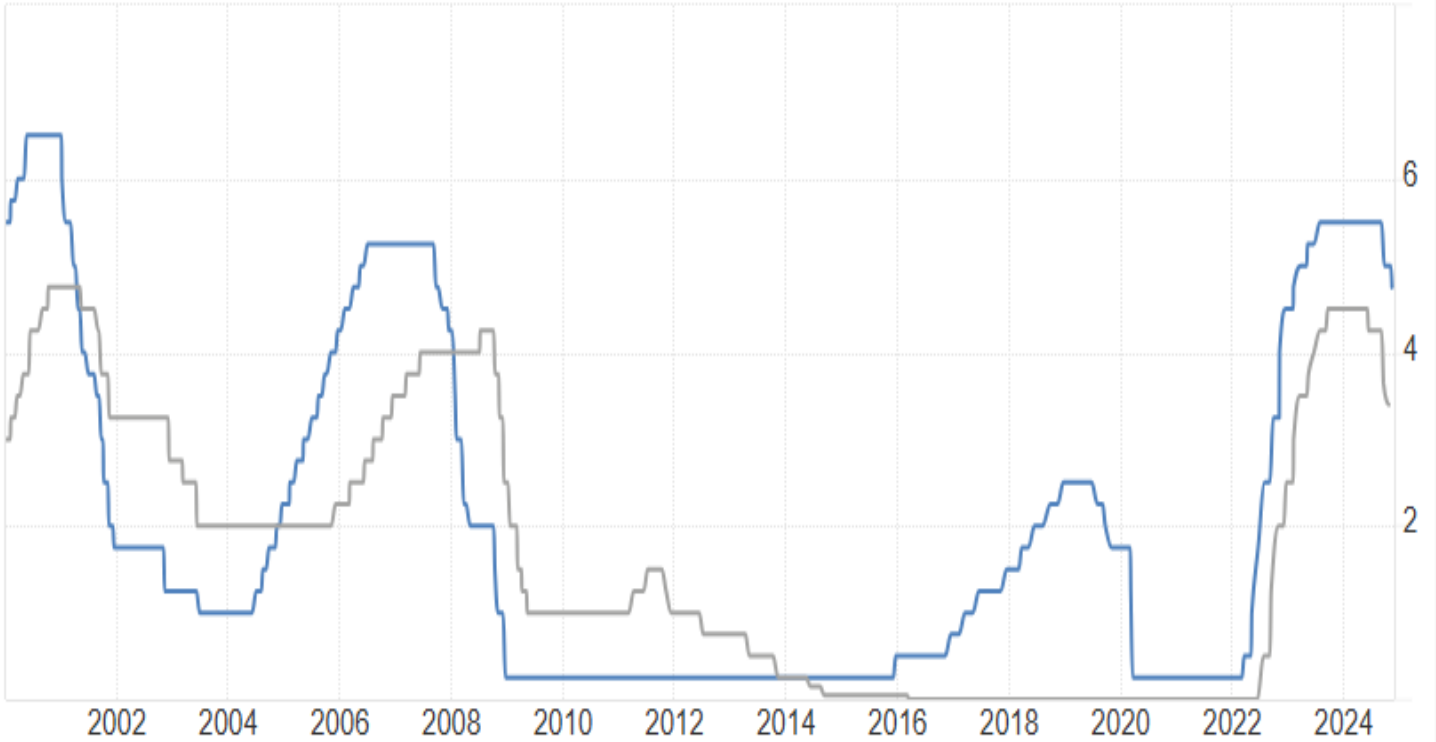
Arbeitslosigkeit



Quellen: https://tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi | https://tradingeconomics.com/euro-area/inflation-cpi (2024-01-08)

NOTENBANKEN

LEITZINSEN | FED & EZB



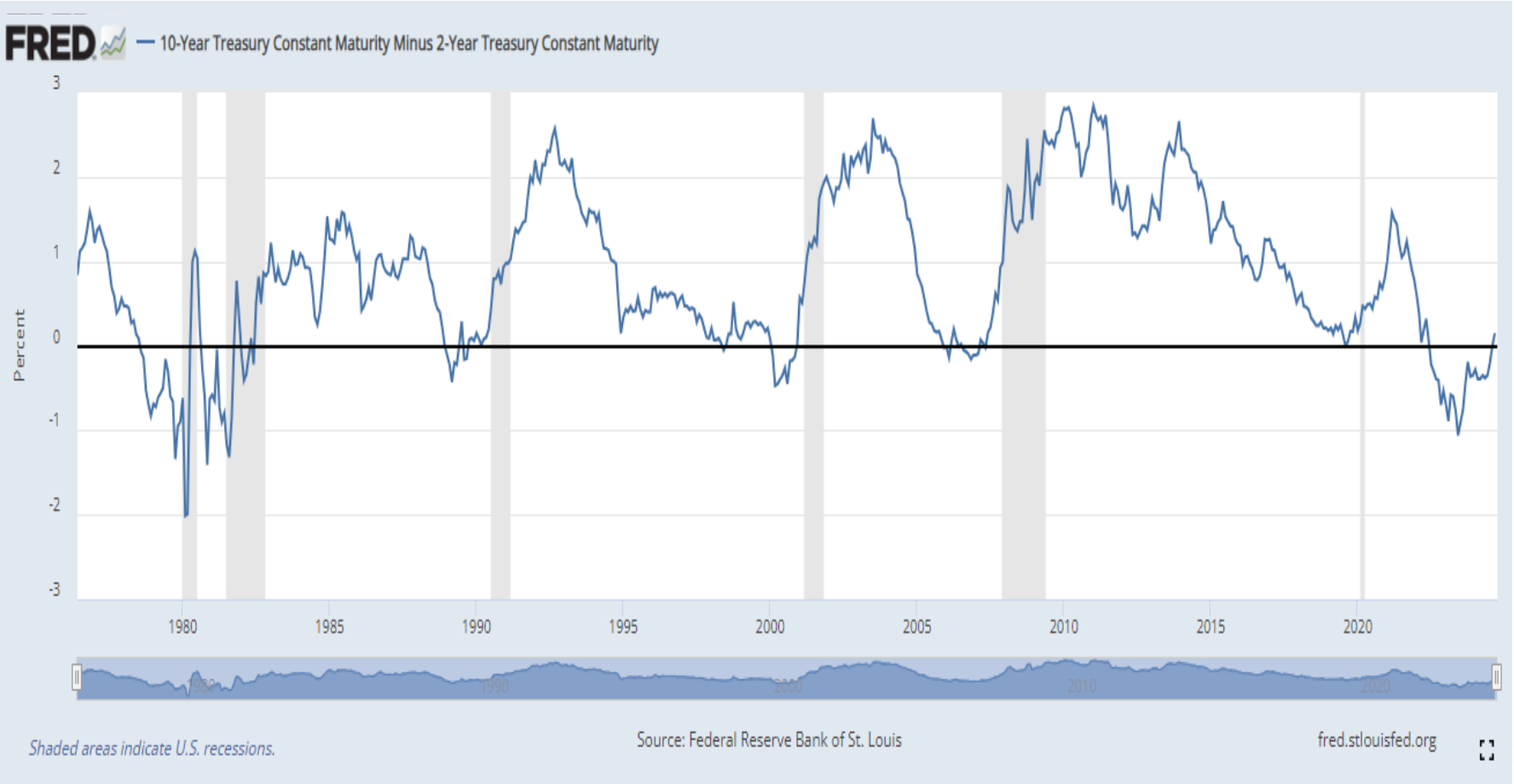
FED: 4,5-4,75 %

EZB: 3,40 %

Quellen: https://tradingeconomics.com/united-states/interest-rate (2024-11-12)

NOTENBANKEN

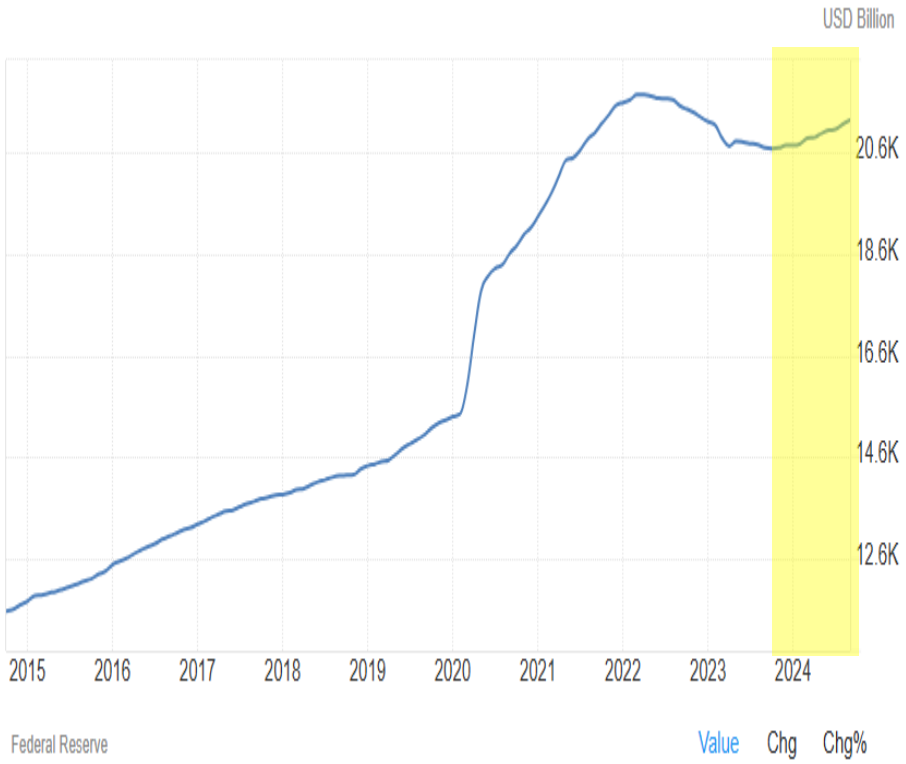
Zinsstrukturkurve 10 Jahre – 2 Jahre nicht mehr invers

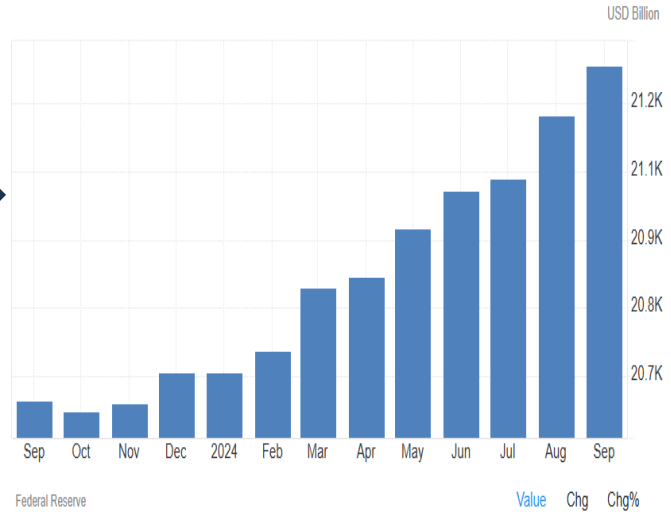


Quellen: https://fred.stlouisfed.org/series/T10Y2Y (2024-09-30)

NOTENBANKEN

LIQUIDITÄT | GELDMENGE M2 STEIGT WIEDER





Quellen: Chart Pack | NZZ the market (2024-09-23)

NOTENBANKEN

Stimuli vom Fiskus

Expansive Notenbanken

AKUTES MOMENTUM

breiter Rückenwind von allen Seiten

(für jetzt …)

Quellen: https://www.linkedin.com/in/charles-henry-monchau-cfa-cmt-caia-4003096 (2024-09-30)

NOTENBANKEN

HERAUSFORDERUNG:

- **Überhitzung der US-Wirtschaft bei starken Stimuli durch die Trump-Regierung**
- **Strafzölle als Druckmittel**
- **weiter steigende Geldmenge**
- **steigende Rohstoffpreise**
- **“Überstimulus” in China**

Quellen: https://www.linkedin.com/in/charles-henry-monchau-cfa-cmt-caia-4003096 | https://x.com/BloombergTV/status/1838426050717425928 (2024-09-30)

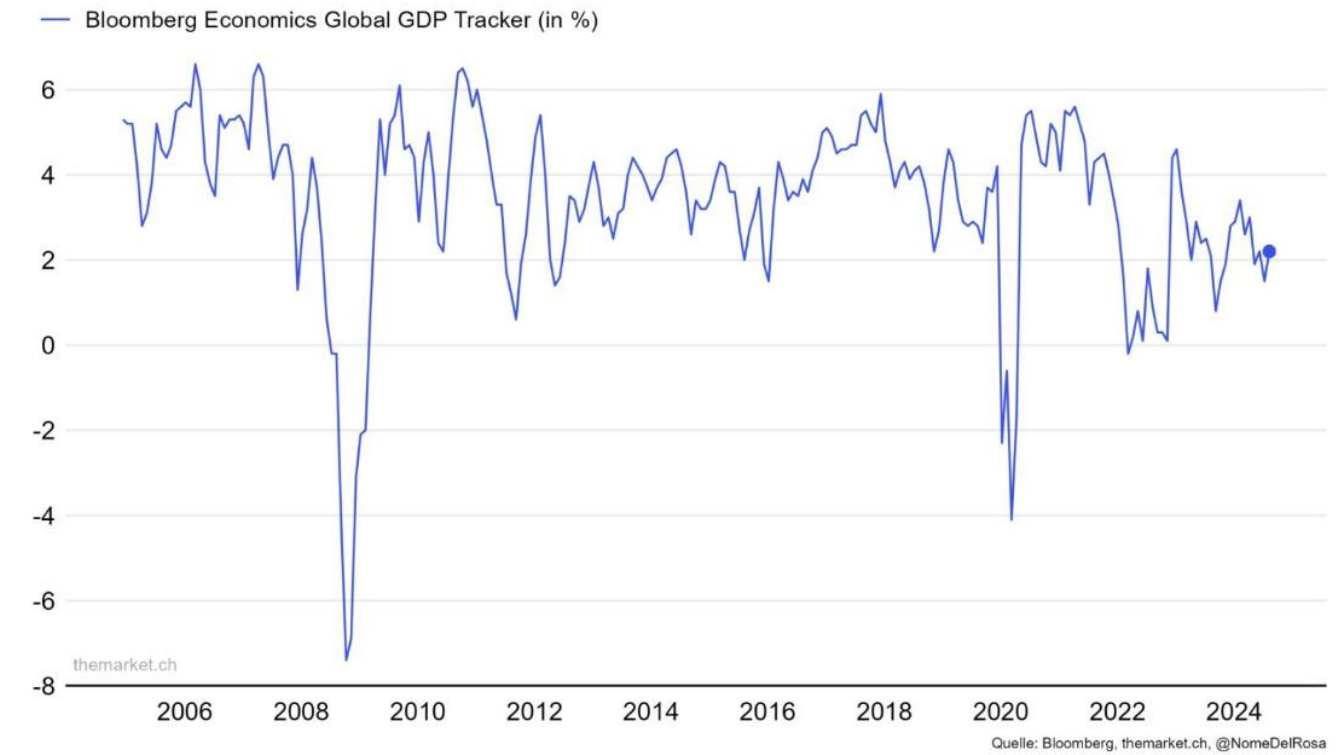
Rückblick
Was hat Wirtschaft & Märkte bewegt?

POLITIK	▪ Krieg im Nahen Osten & der Ukraine ▪ US-Wahl: „Rote Welle“ ▪ Neuwahlen in Deutschland
NOTENBANKEN	▪ Zinssenkungen bei FED & EZB ▪ Powell: „Rate Cuts Can Sustain Soft Landing” ▪ Herausforderungen am Horizont
WIRTSCHAFT	▪ US-Wirtschaft zeigt sich weiter robust ▪ Deutschland hängt zurück ▪ China erst Sorgenkind, dann Hoffnungsschimmer
KAPITALMARKT	

WIRTSCHAFT

Weltwirtschaft: nicht zu heiss, nicht zu kalt

the market NZZ



Der Bloomberg Economics Global GDP Tracker umfasst diverse Frühindikatoren – darunter Einkaufsmanagerindizes, Aktienkurse und Preise für Industriemetalle –, um die Aussichten für die Weltwirtschaft abzuschätzen.

Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

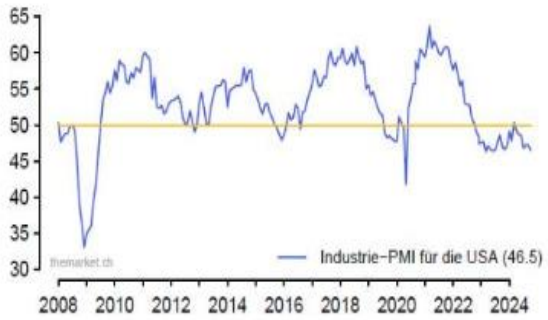
WIRTSCHAFT

Globaler Industrie-Einkaufsmanagerindex steigt leicht

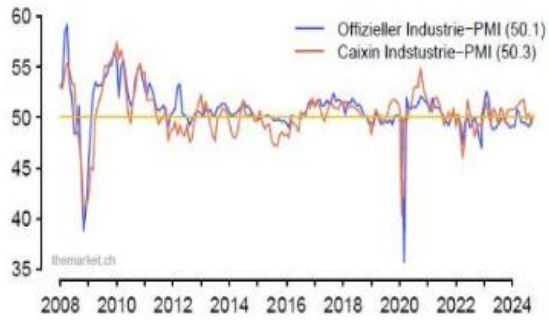
the market NZZ

Werte über 50 signalisieren eine expandierende Wirtschaft

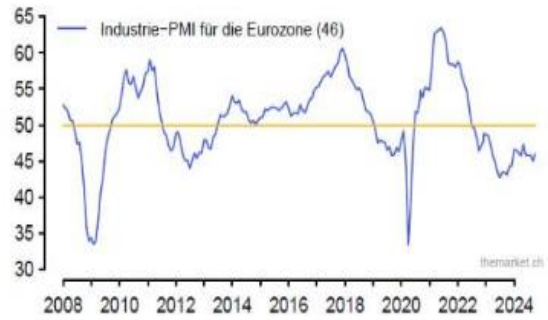
USA



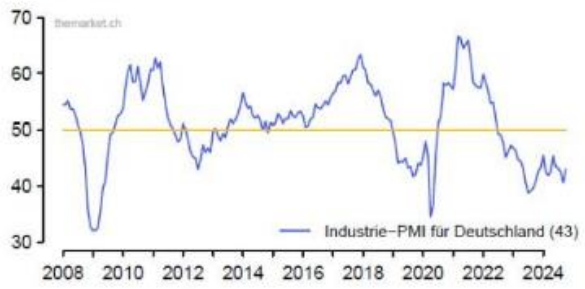
China



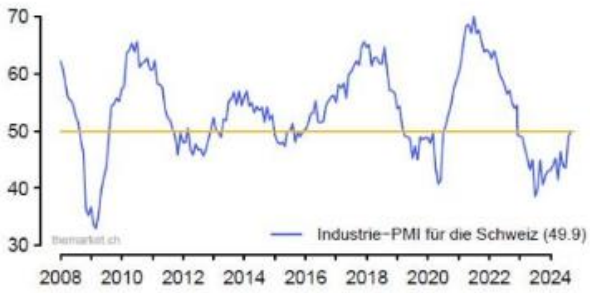
Eurozone



Deutschland



Schweiz



Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

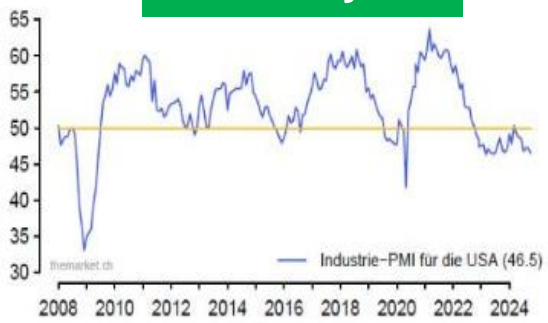
WIRTSCHAFT

Globaler Industrie-Einkaufsmanagerindex steigt leicht

the market NZZ

Werte über 50 signalisieren eine expandierende Wirtschaft

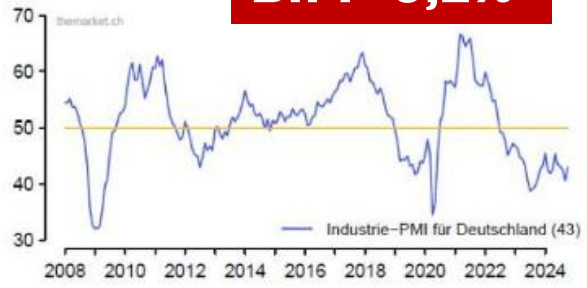
USA **BIP: +2,7%**



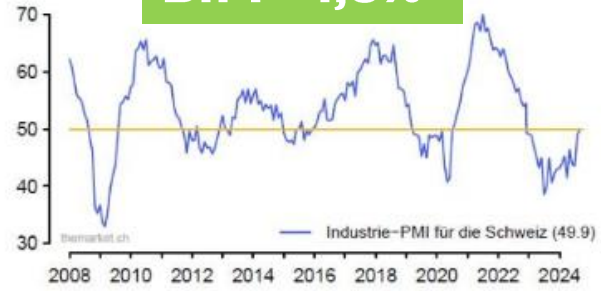
China **BIP: +4,6%**

Eurozone **BIP: +0,9%**

Deutschland **BIP: -0,2%**



Schweiz **BIP: +1,8%**



Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

Quellen: LinkedIn | Manager Magazin (2024-11-12)

WIRTSCHAFT

S&P 500				Stand: 08.11.2024
				berichtet: 91%
		%-Anteil über Erwartungen		
	Q3	Q3|24	⌀ 5 Jahre	⌀ 10 Jahre
UMSATZ	5,5%	60,0%	69,0%	64,0%
GEWINN	5,3%	75,0%	77,0%	75,0%

FACTSET

STOXX 600			Stand: 05.11.2024
			berichtet: 56%
		%-Anteil über Erwartungen	
	Q3	Q3|24	typisches Quartal
UMSATZ	-1,8%	46,9%	58,0%
GEWINN	8,3%	55,1%	54,0%

LSEG DATA & ANALYTICS

Quellen: https://insight.factset.com/sp-500-earnings-season-update-november-8-2024 | STOXX 600 EARNINGS OUTLOOK | PROPRIETARY RESEARCH FROM LSEG NOVEMBER 5, 2024 (2024-11-12)

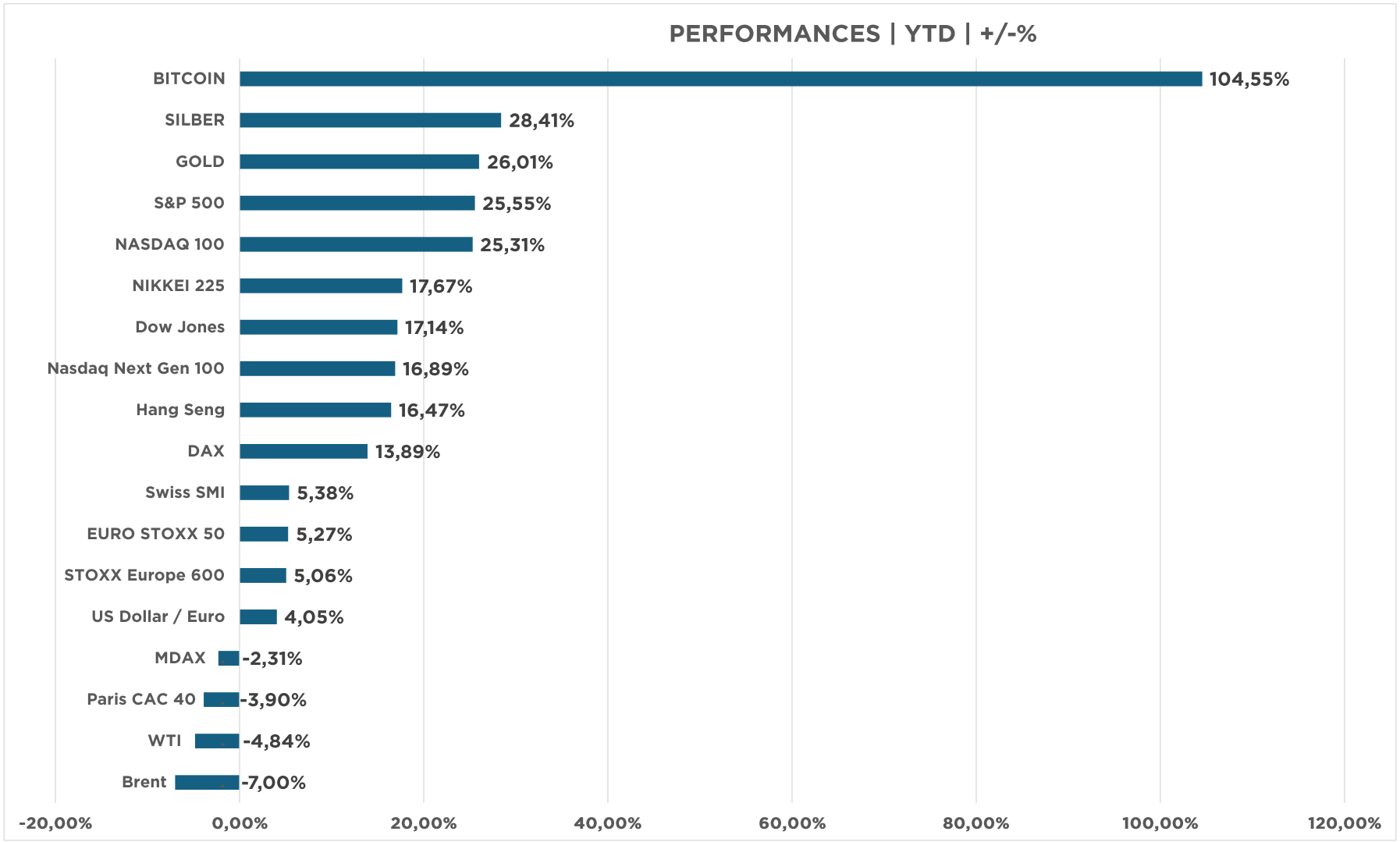
Rückblick

Was hat Wirtschaft & Märkte bewegt?

POLITIK	▪ Krieg im Nahen Osten & der Ukraine ▪ US-Wahl: „Rote Welle“ ▪ Neuwahlen in Deutschland
NOTENBANKEN	▪ Zinssenkungen bei FED & EZB ▪ Powell: „Rate Cuts Can Sustain Soft Landing” ▪ Herausforderungen am Horizont
WIRTSCHAFT	▪ US-Wirtschaft zeigt sich weiter robust ▪ Deutschland hängt zurück ▪ China erst Sorgenkind, dann Hoffnungsschimmer

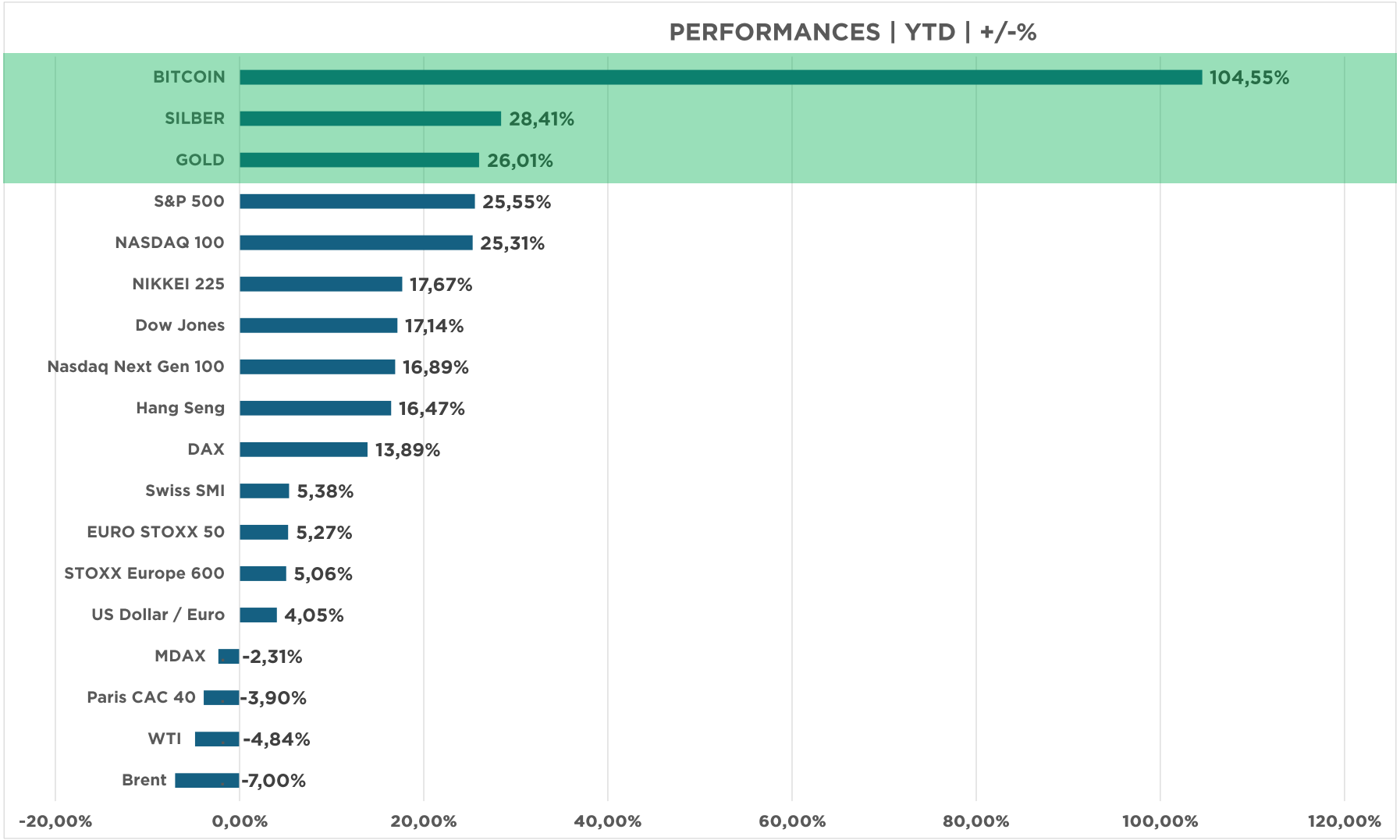
KAPITALMARKT	▪ Aktien: neue Rekorde in den USA
	  ▪ Trump-Trade als Vorgeschmack
	▪ Anleihen: Zinssenkungen sorgen für Performance
	▪ Rohstoffe steigen bei geopolitischem Risiko
	  ▪ Gold mit neuen Rekordständen

KAPITALMARKT



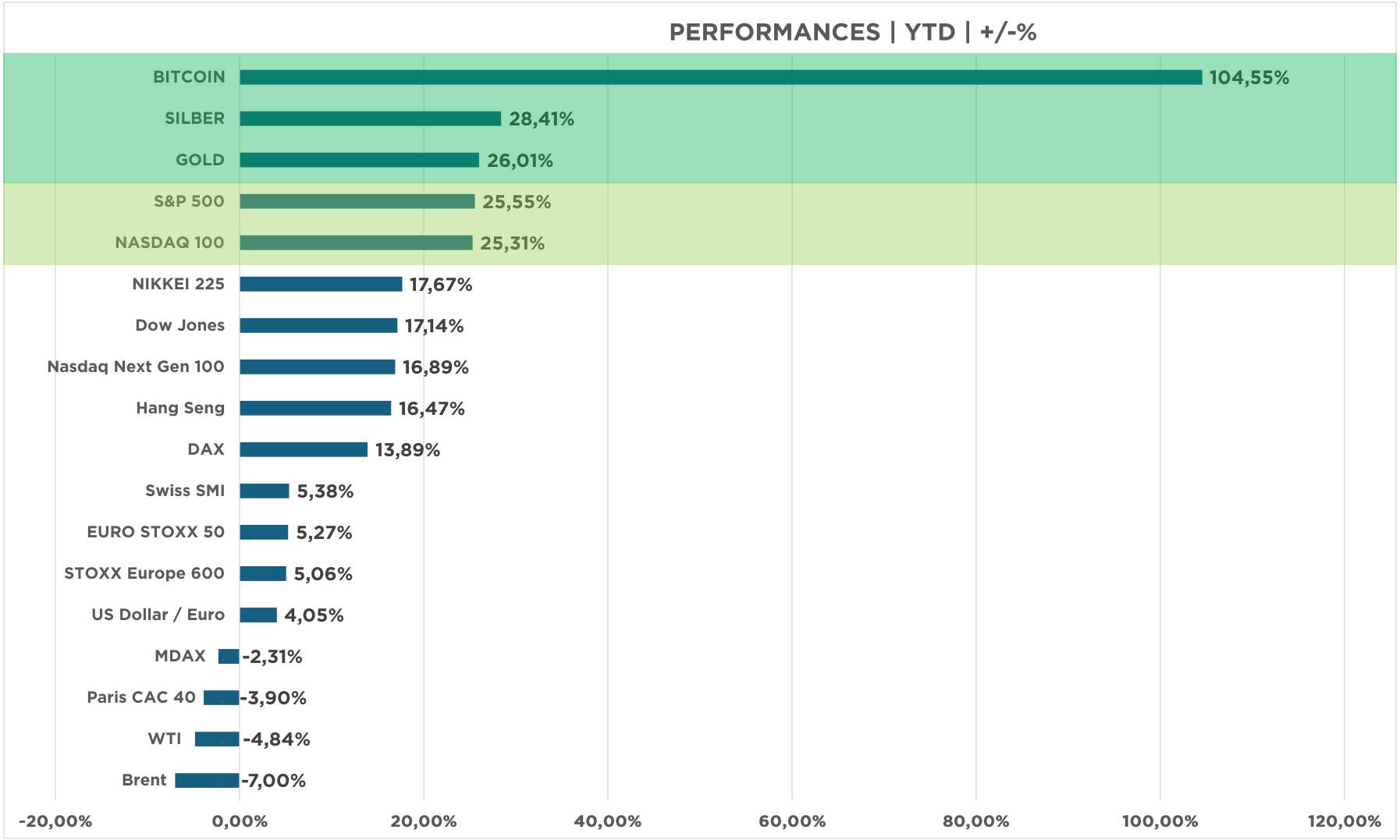
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



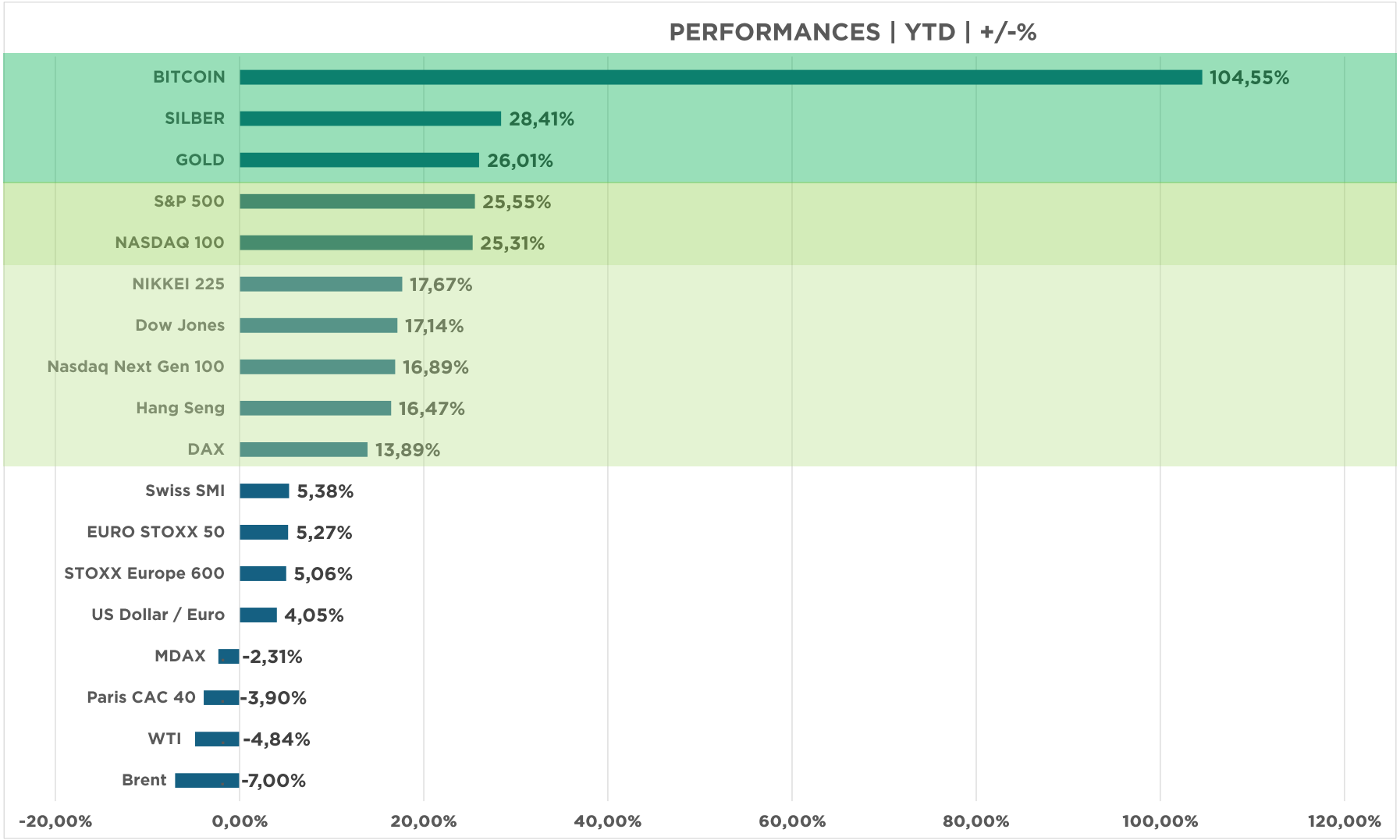
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



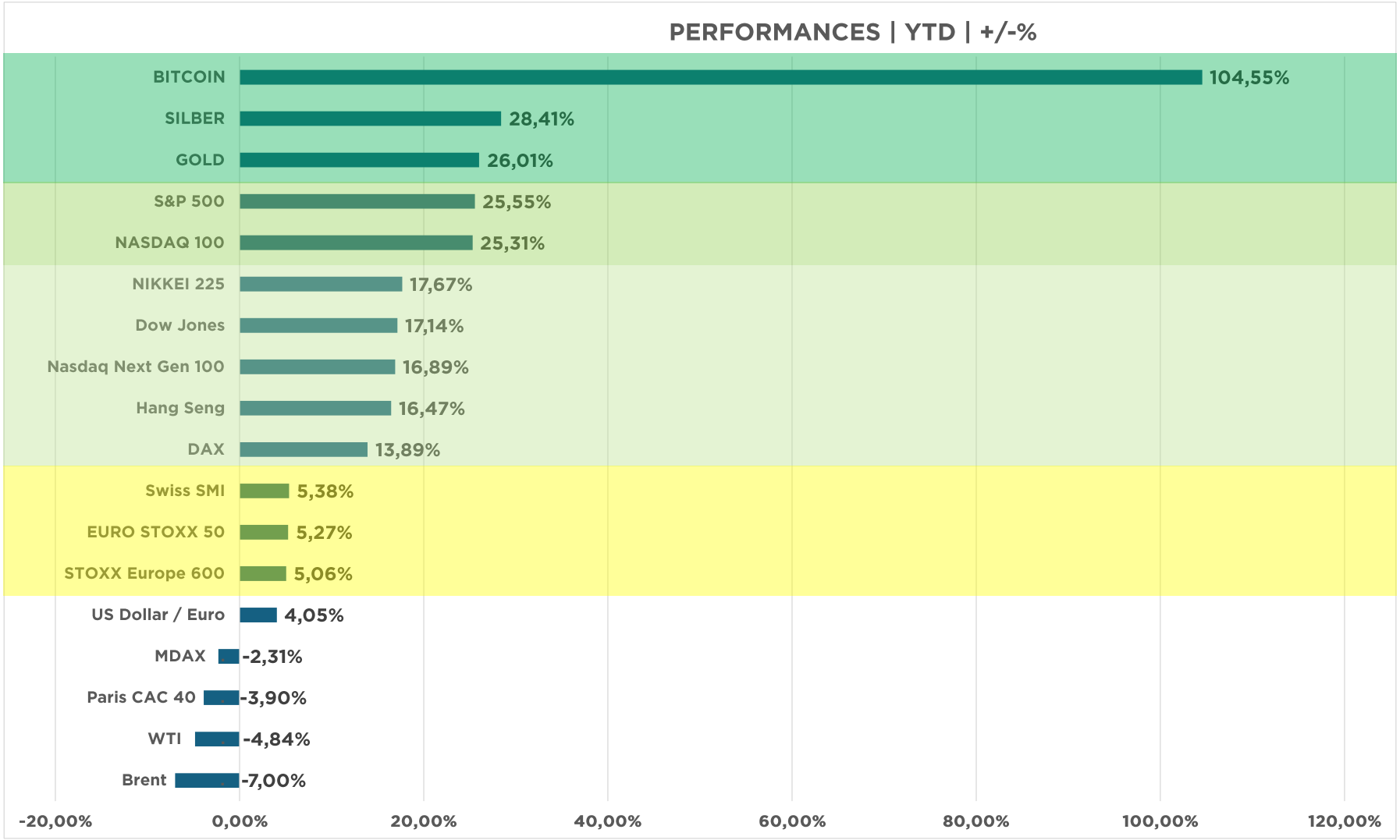
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



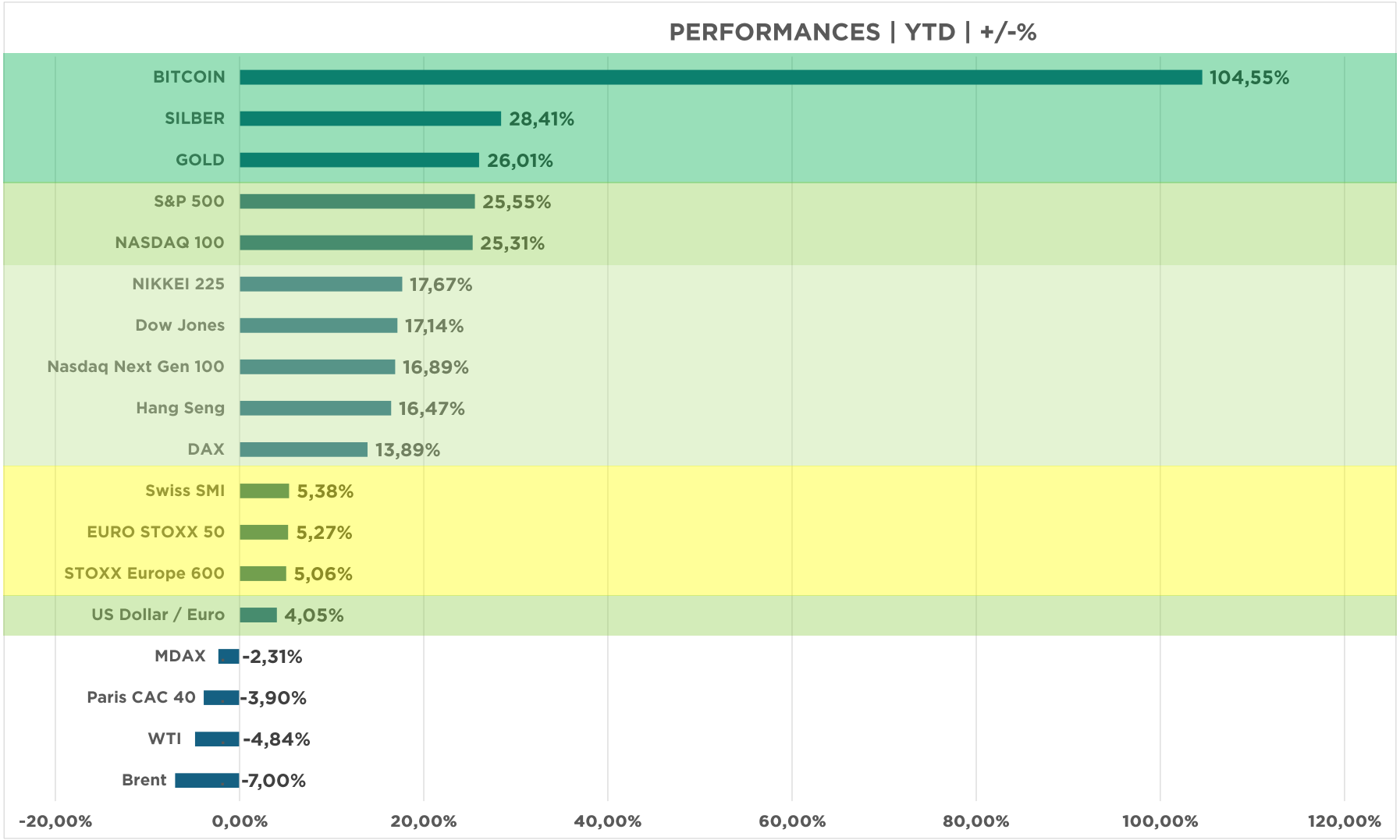
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



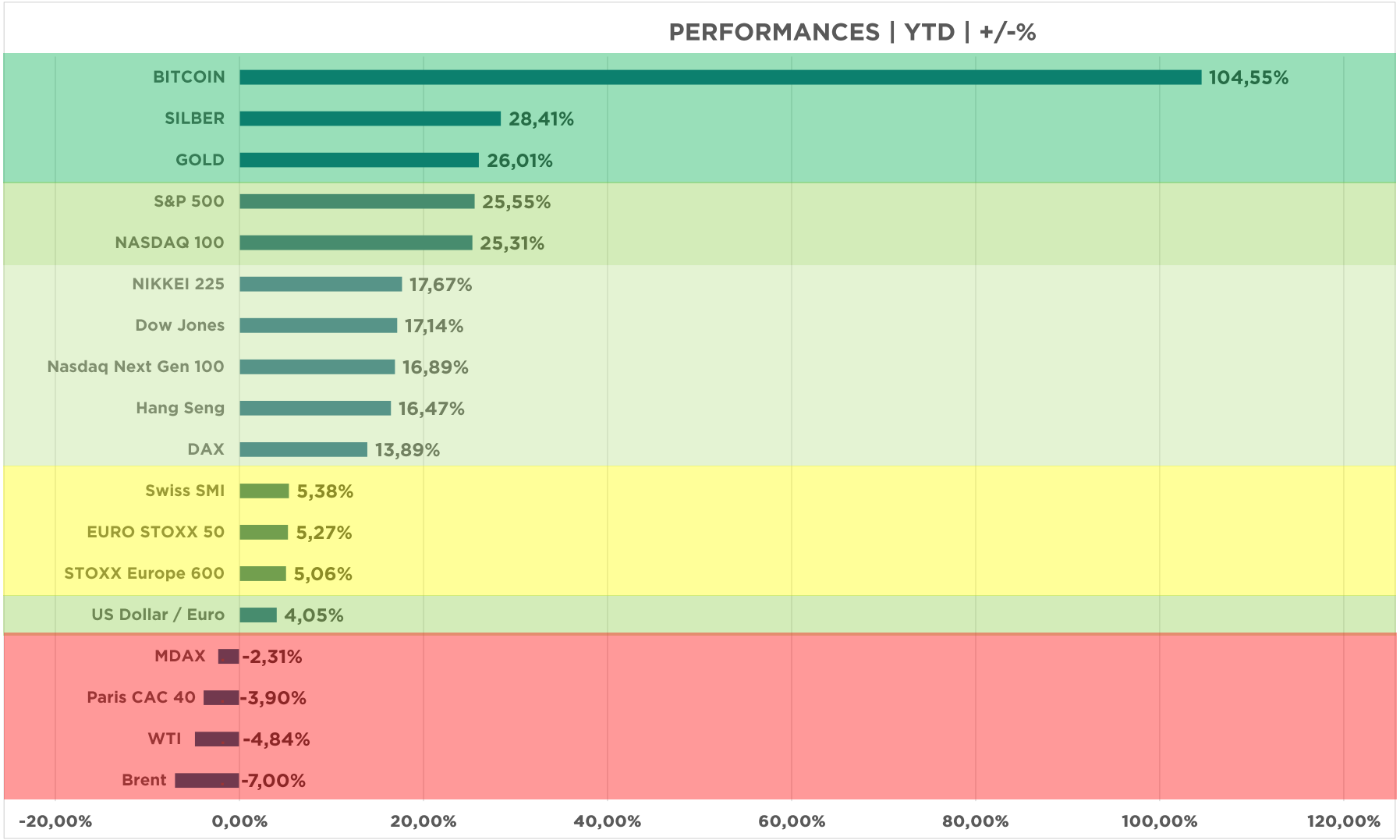
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



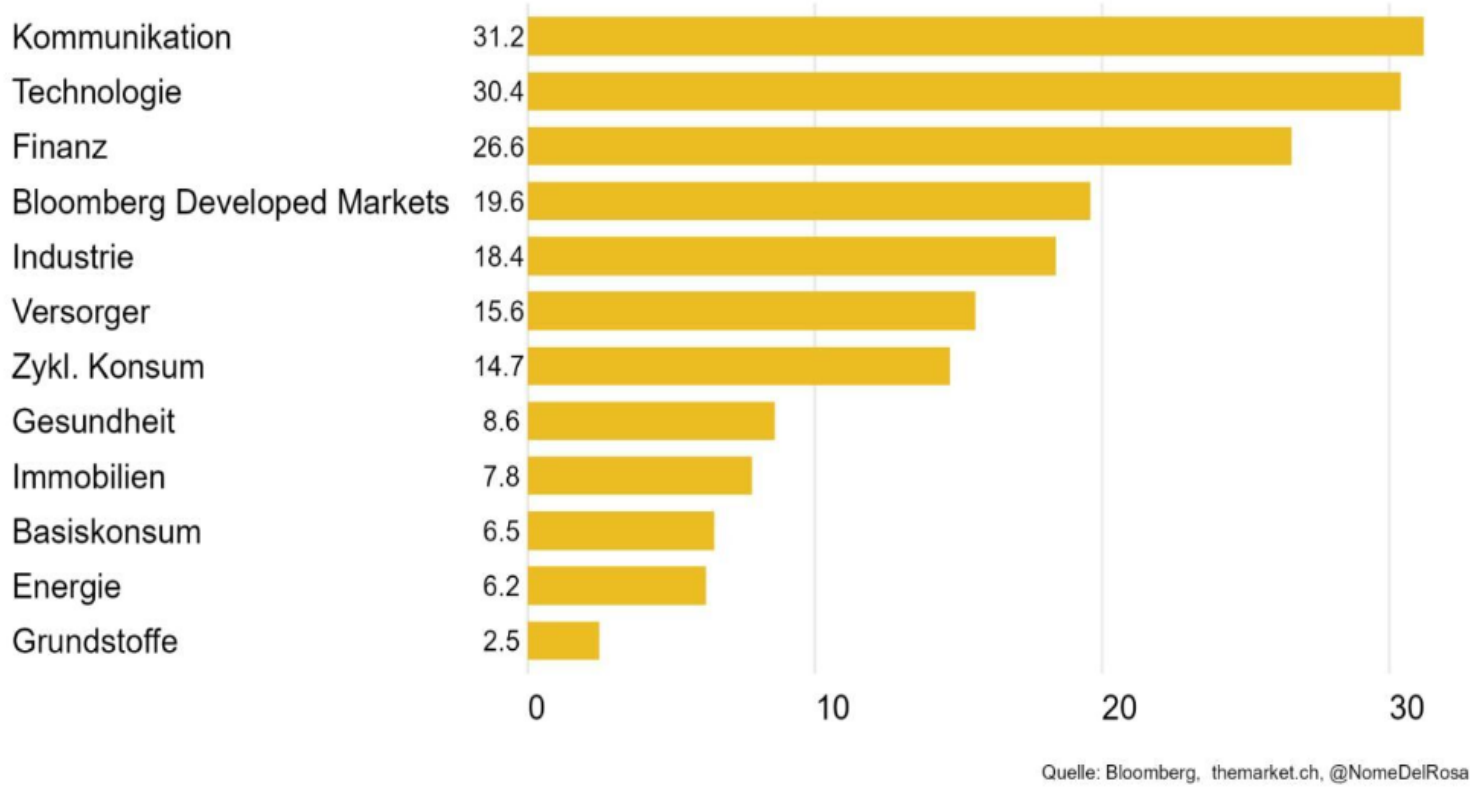
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT

the market NZZ

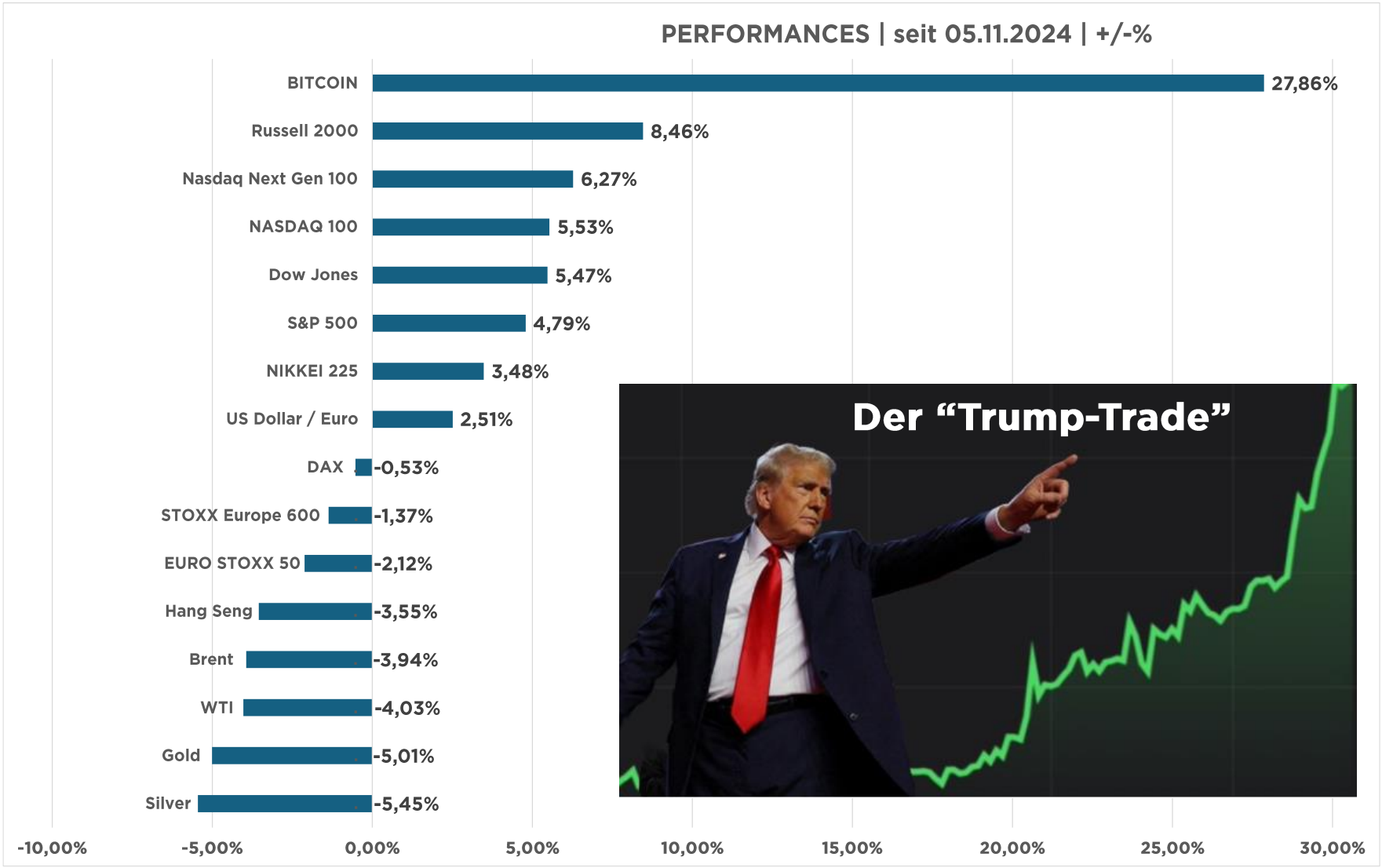
Globale Aktiensektoren seit Jahresanfang

Kursveränderung (in $, in %)



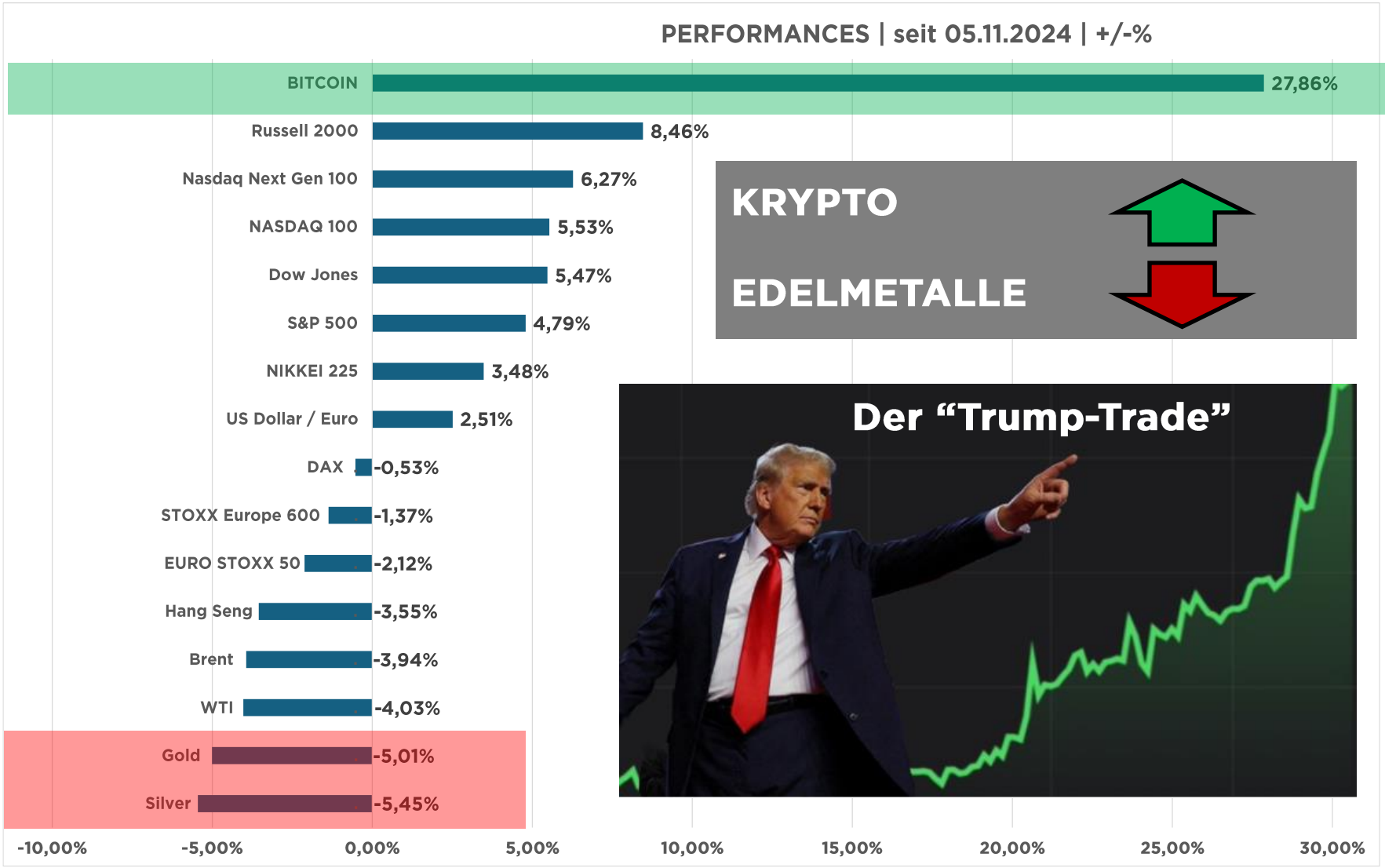
Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

KAPITALMARKT



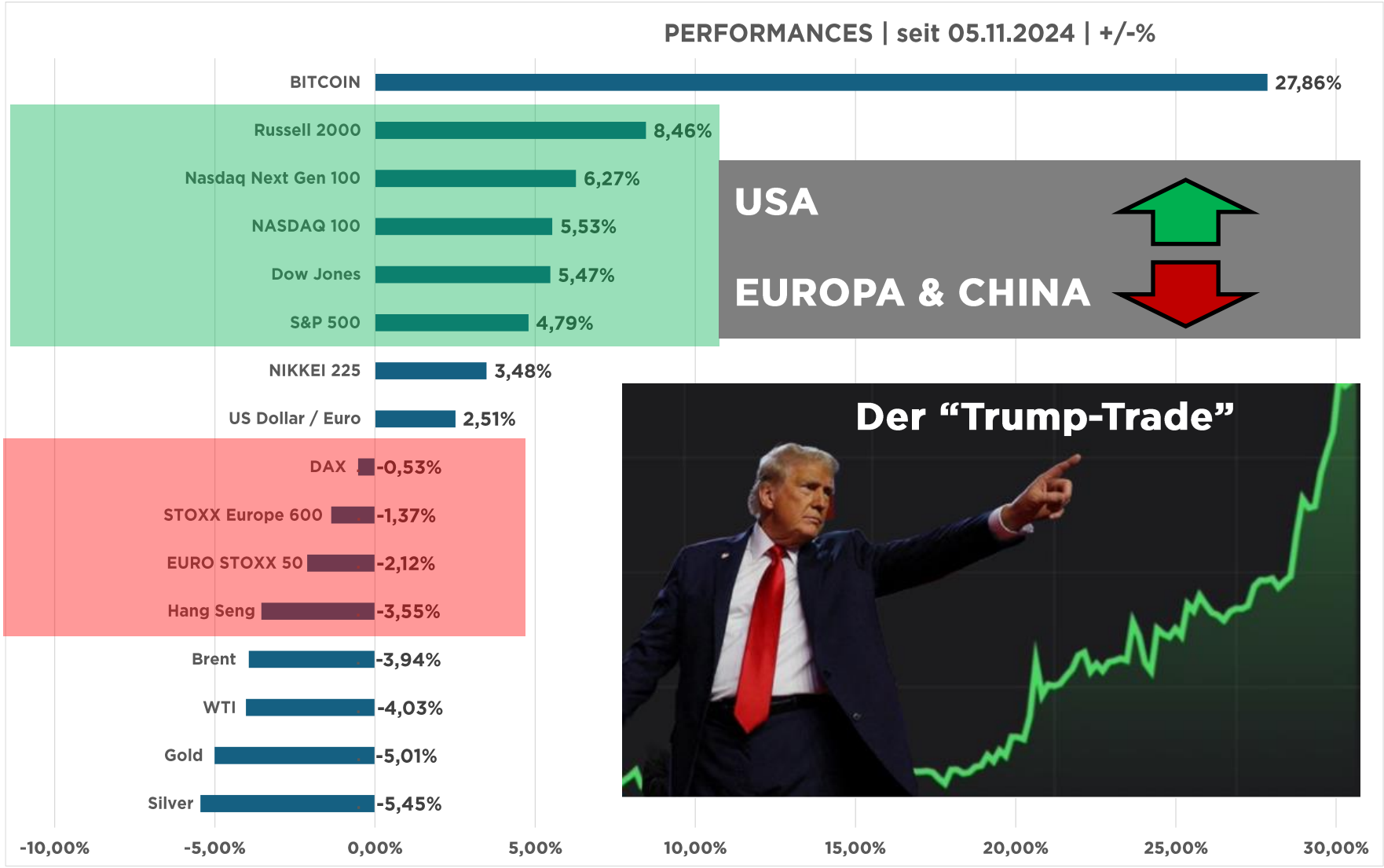
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



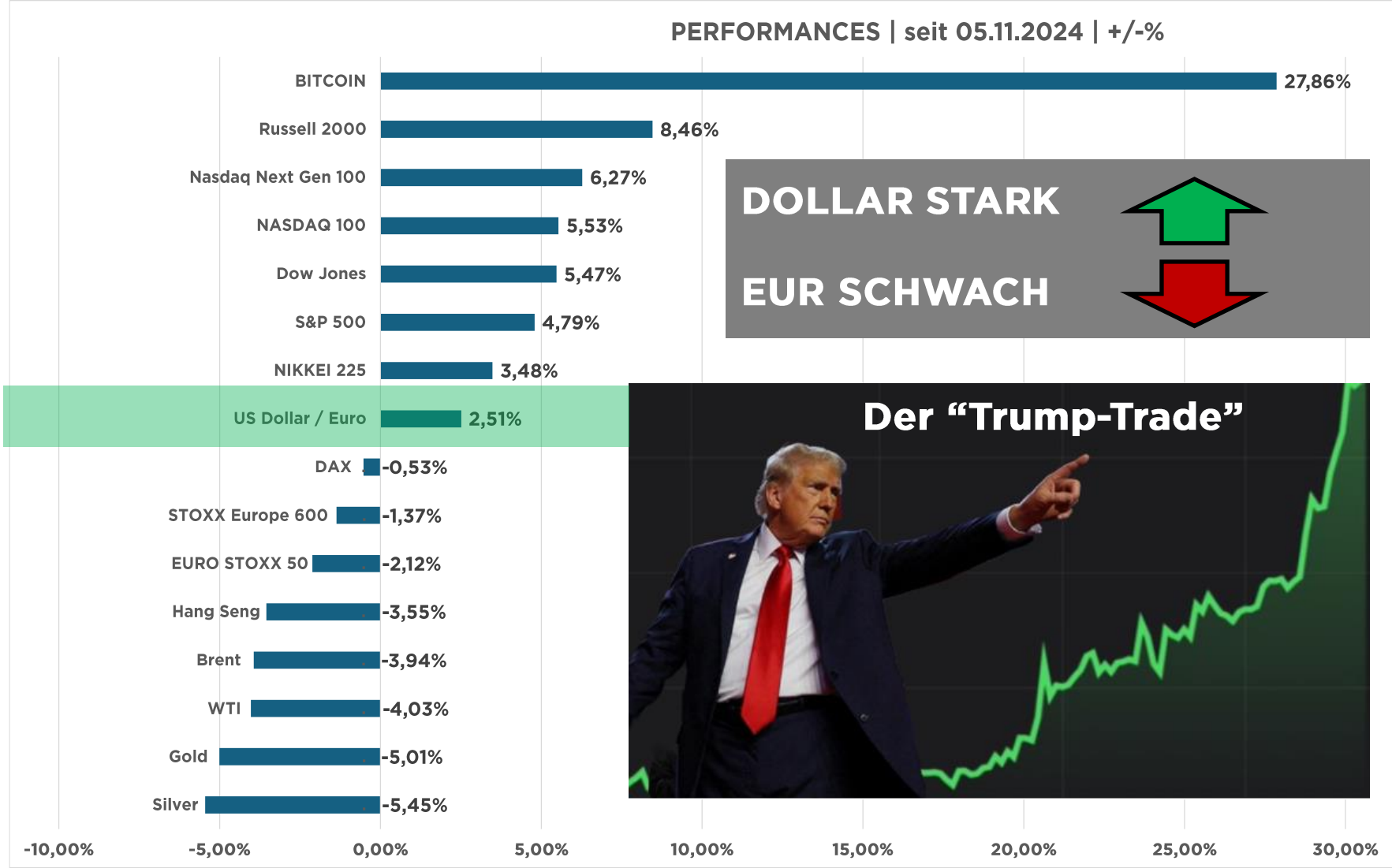
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



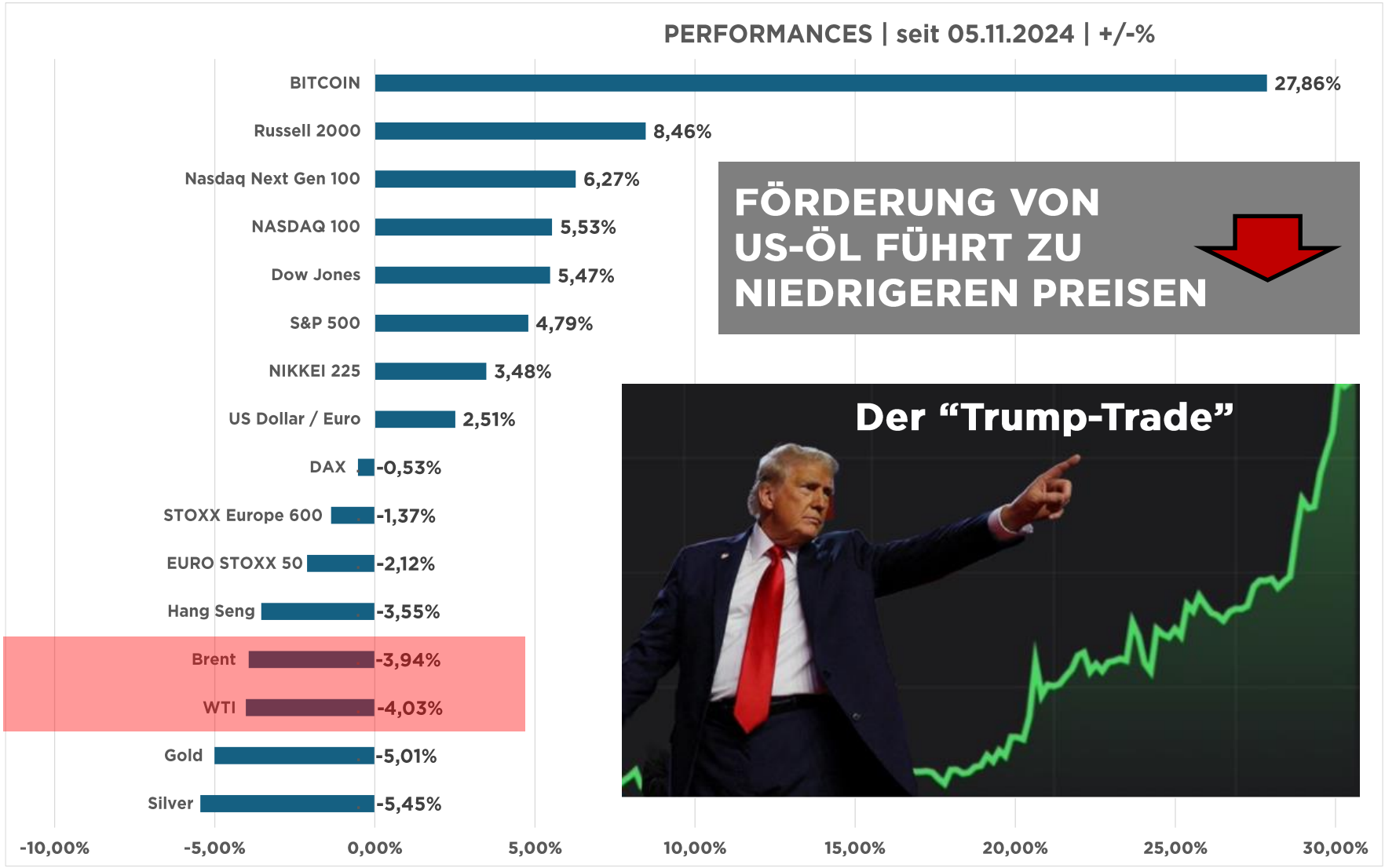
Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT



Quelle: Infront Professional Terminal (2024-11.12)

KAPITALMARKT

Die Wahl Donald Trumps beflügelt Zykliker

the market NZZ

Konjunktursensitive Valoren relativ zu defensiven Werten (indexiert)

Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

KAPITALMARKT

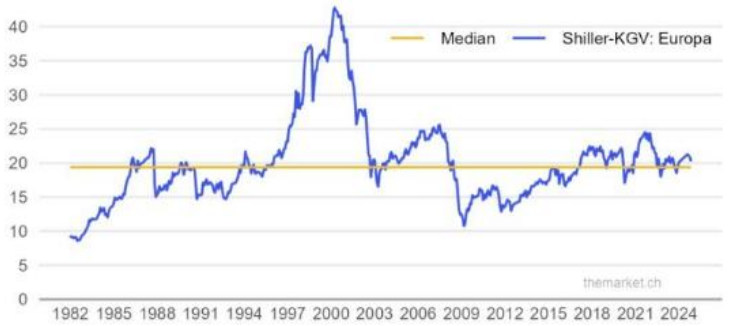
Bewertungsübersicht über ausgewählte Märkte

the market NZZ

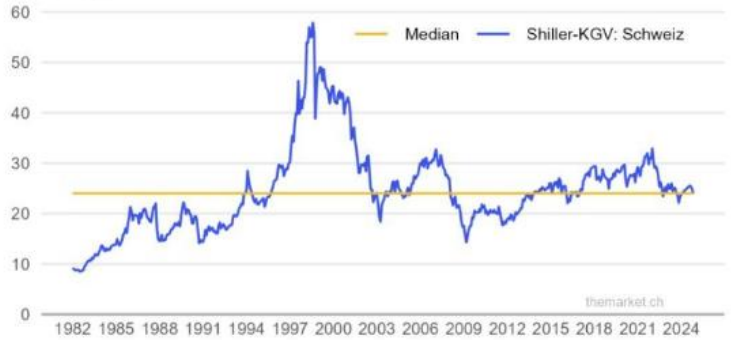
Das Shiller-KGV vergleicht den aktuellen Preis einer Aktie mit den mittleren inflationsbereinigten Gewinnen der vergangenen zehn Jahre

USA

Europa



Schweiz



Deutschland

Quellen: Barclays, MSCI, themarket.ch

Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

KAPITALMARKT

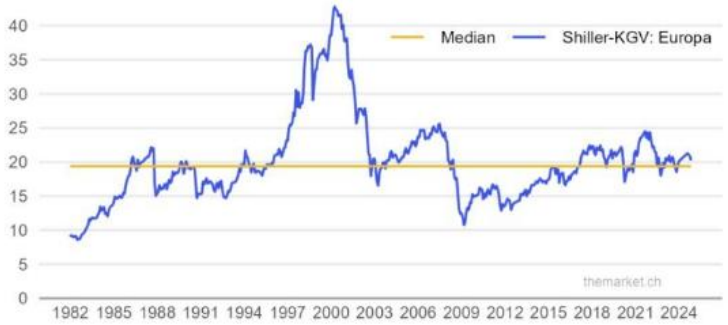
Bewertungsübersicht über ausgewählte Märkte

the market NZZ

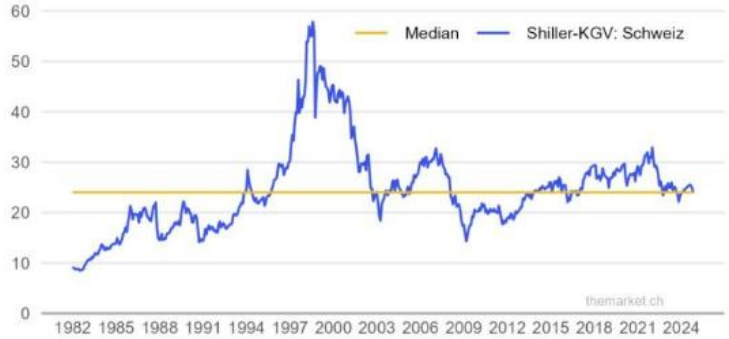
Das Shiller-KGV vergleicht den aktuellen Preis einer Aktie mit den mittleren inflationsbereinigten Gewinnen der vergangenen zehn Jahre

USA

Europa



Schweiz



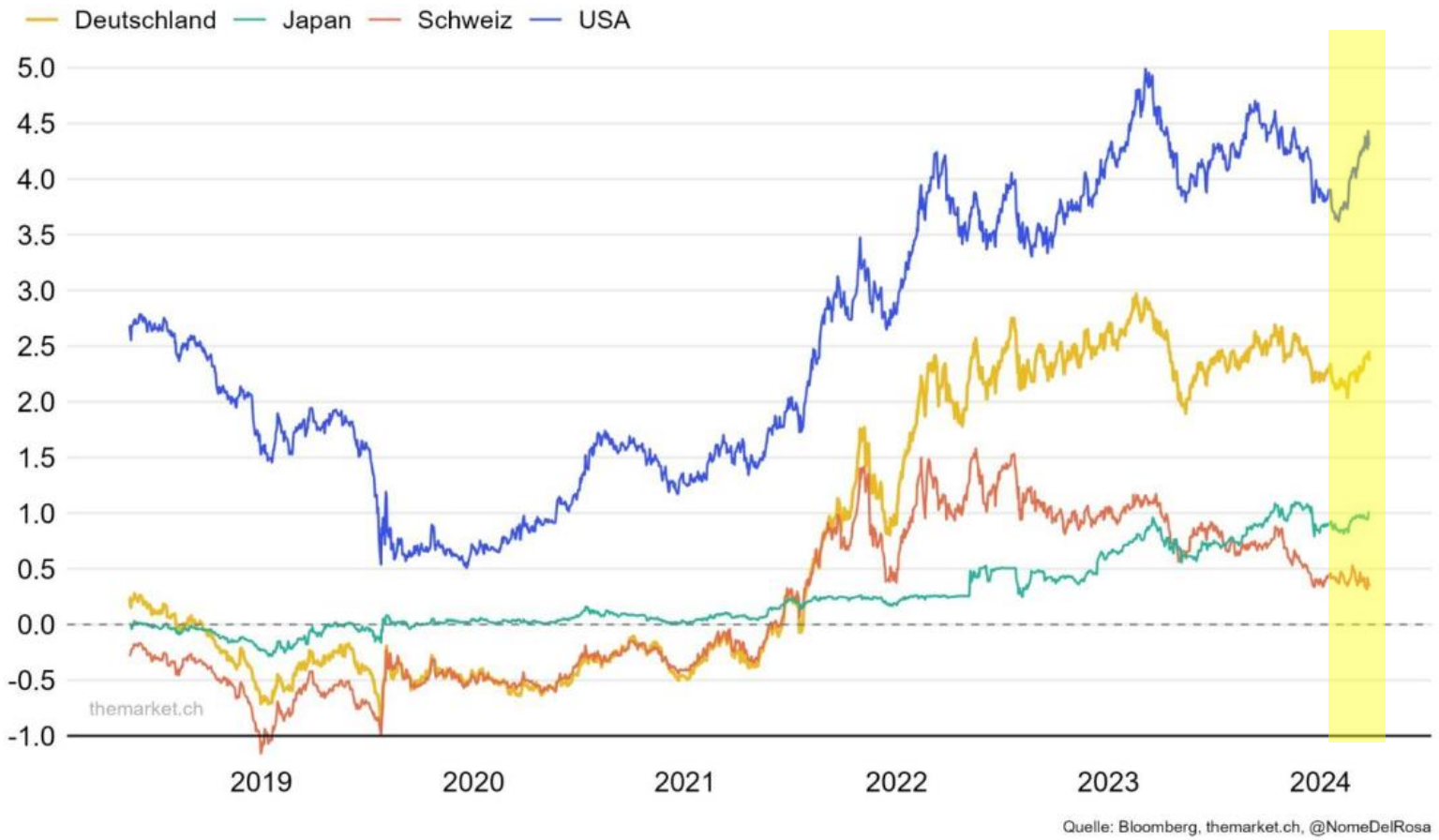
Deutschland

Quellen: Barclays, MSCI, themarket.ch

Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

KAPITALMARKT

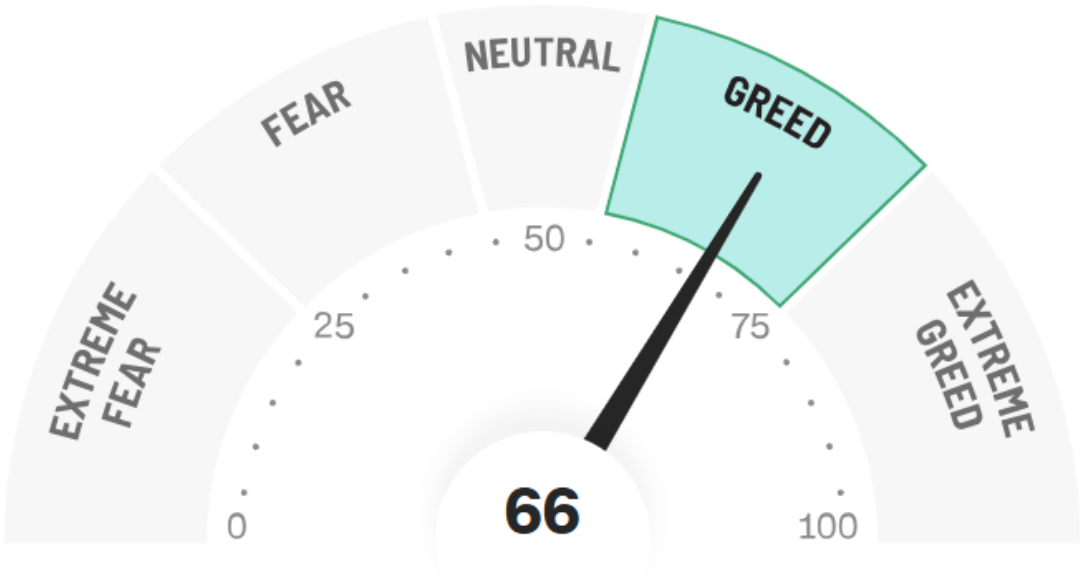
Renditen auf zehnjährige Staatsanleihen
(in %)



Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?
Learn more about the index



Last updated Nov 13 at 9:44:21 AM ET

Overview | Timeline

Previous close	Greed	68
1 week ago	Greed	58
1 month ago	Greed	74
1 year ago	Fear	39

Quellen: https://edition.cnn.com/markets/fear-and-greed (2024-11-13)

FAZIT

AKTIEN

Kurzfristig: hohes Momentum für den „Trump Trade“

- US-Aktien profitieren von den geplanten Stimuli der Trump-Regierung
  - Small Caps und Indizes mit Gleichgewichtung bevorzugt
- Europa: Differenziertes Bild der Branchen
  - angedrohte Zölle belasten Exportbranchen wie Automobile noch mehr
- Notenbanken unterstützen den Aktienmarkt mit expansiver Zinspolitik

Mittel-/Langfristig: Stimuli-Maßnahmen der Regierung könnten „Fallhöhe“ ausdehnen

- Bereits hohe Bewertungen am US-Aktienmarkt
  - Unternehmen müssen die angekündigten Stimuli in ihren Zahlen positiv zeigen
- Ggf. steigende Inflation durch „Überstimulierung“ hat Einfluss auf Zinspolitik

ANLEIHEN

Taktisch: Anstieg der Renditen bietet Chance neu oder erneut einzusteigen

- Volatilität rund um Spekulationen der nächsten Zinsschritte bieten Opportunitäten
  - Währungspaare zu beachten

Strategisch: Vollinvestment & Ausweitung der Duration

- Zinssenkungen bieten zusätzliches Performancepotential
- Kreditqualität ist zu beachten
  - Investment Grade bietet höhere Qualität und Stabilität
  - nordischer Anleihemarkt eine attraktive Beimischung

Disclaimer

Die zum Abruf über das Internet bereitgestellten Unterlagen und Dateien (Skripte, graphische Darstellungen, Podcasts, Videos etc.) sind urheberrechtlich geschützt. Die auf den Unterlagen aufgeführten Marken und Logos genießen Schutz nach dem Markengesetz.

Jeder Teilnehmer ist verpflichtet, die ihm zugänglichen Unterlagen und Dateien nur in dem ihm hier ausdrücklich gestatteten oder kraft zwingender gesetzlicher Regelung auch ohne unsere Zustimmung erlaubten Rahmen zu nutzen und unbefugte Nutzungen durch Dritte nicht zu fördern. Dies gilt auch nach Beendigung der Teilnahme. Die Dateien und Unterlagen dürfen nur von Teilnehmern und nur für ihre eigene Zwecke abgerufen (Download) und ausgedruckt werden. Nur in diesem Rahmen ist der Download und Ausdruck von Dateien gestattet. Im Übrigen bleiben alle Nutzungsrechte an den Dateien und Unterlagen vorbehalten. Daher bedarf insbesondere die Anfertigung von Kopien von Dateien oder Ausdrucken für Dritte, die Weitergabe oder Weitersendung von Dateien an Dritte oder die sonstige Verwertung für andere als eigene Studienzwecke, ob entgeltlich oder unentgeltlich, der ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung der B&K Vermögen GmbH.

Mit Ausnahme der Haftung bei Verletzung des Lebens, des Körpers oder der Gesundheit ist unsere Haftung auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit beschränkt. Diese Beschränkung gilt auch für leicht fahrlässige Pflichtverletzungen der Erfüllungsgehilfen.

Der Anbieter gewährleistet nicht die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der auf den Unterlagen verfügbaren Informationen sowie die Geeignetheit der Informationen für die vom Nutzer verfolgten Zwecke. Inhalte der Unterlagen und Dateien stellen keinerlei Zusicherung dar.
Die Inhalte stellen grundsätzlich keine Bank-/ Finanz- oder Versicherungs- oder sonstige -beratung des Anbieters dar. Sofern in den Unterlagen Bank-, Finanz- oder Versicherungsprodukte vorgestellt werden, erfolgen diese Darstellungen unverbindlich und ohne Garantien oder sonstige Zusicherungen.

Die Unterlagen bietet auch keinen Ersatz für eine Beratung. Keiner der Inhalte der Unterlagen ist als Empfehlung zu verstehen, bestimmte Bank-/ Finanz- oder Versicherungstransaktionen vorzunehmen oder zu unterlassen, ohne zuvor eine die Bedürfnisse des Nutzers berücksichtigende Beratung einzuholen.

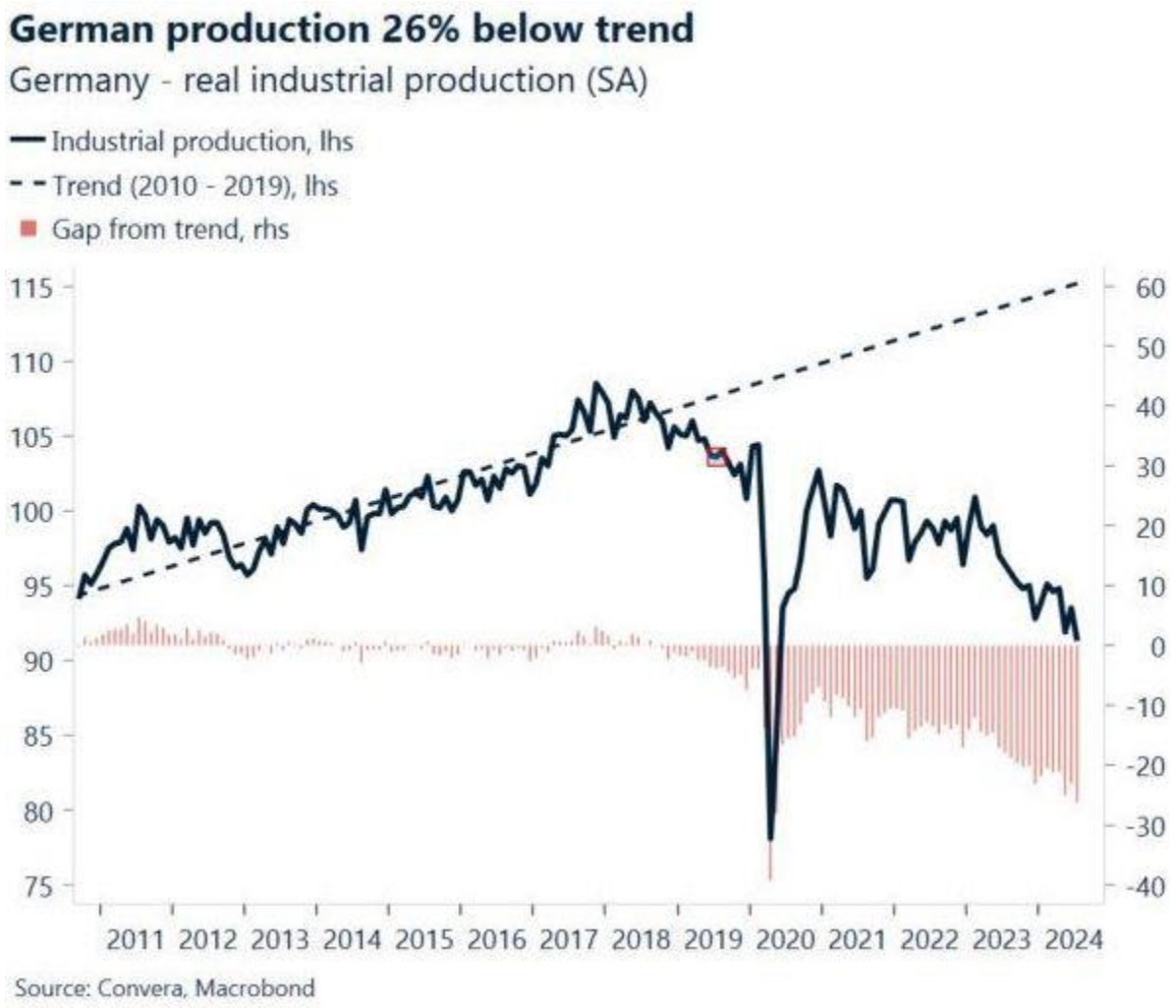
B&K VERMÖGEN

BACKUP

NOTENBANKEN

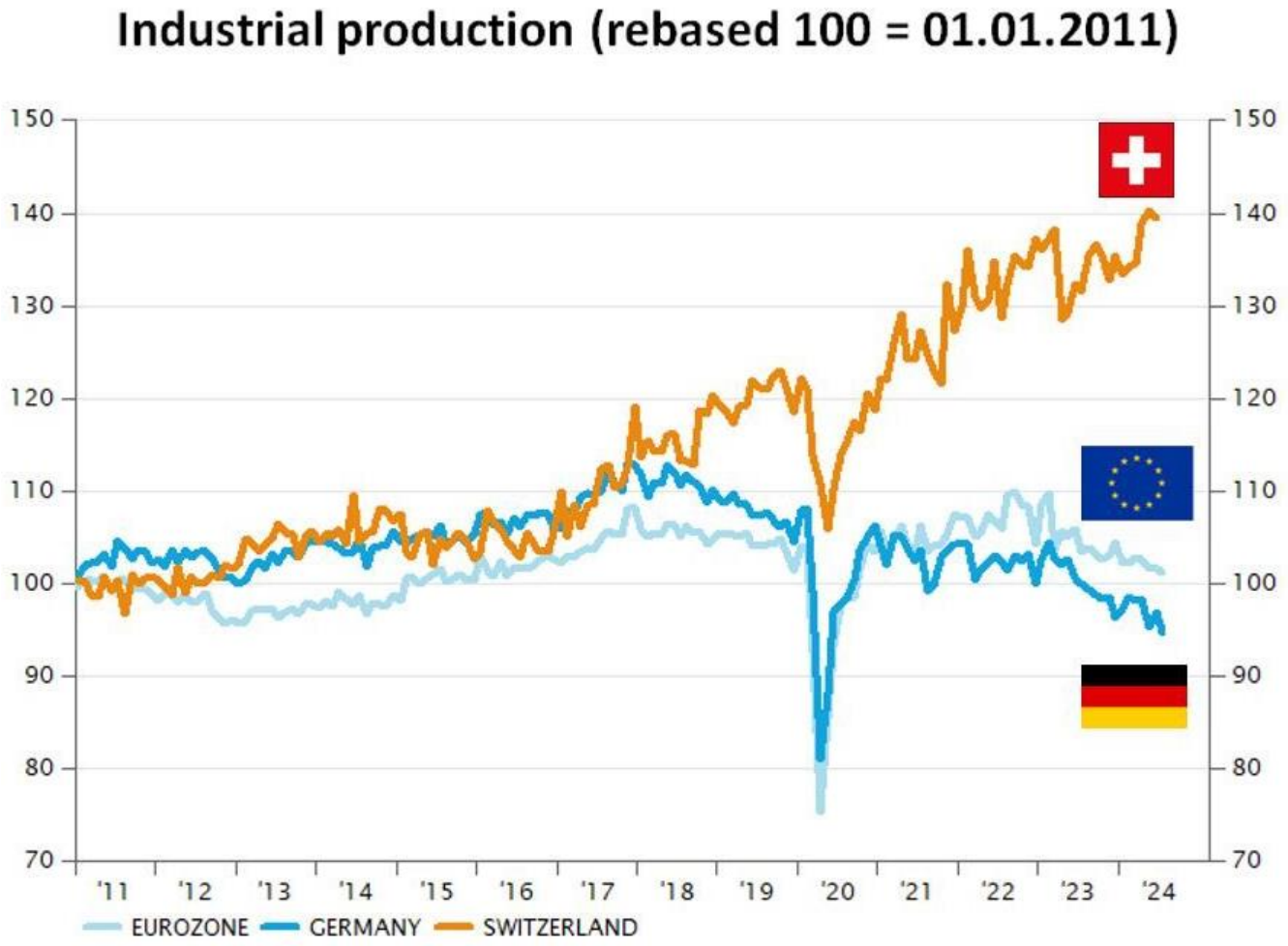
Quellen: https://www.linkedin.com/in/charles-henry-monchau-cfa-cmt-caia-4003096 | https://x.com/BloombergTV/status/1838426050717425928 (2024-09-30)

WIRTSCHAFT



Quellen: https://www.linkedin.com/in/charles-henry-monchau-cfa-cmt-caia-4003096 (2024-09-30)

WIRTSCHAFT



Quellen: https://www.linkedin.com/in/charles-henry-monchau-cfa-cmt-caia-4003096 (2024-09-30)

WIRTSCHAFT

SZ SZ.de

VW kappt erneut die Prognose

Tagesschau.de

BMW reduziert Gewinnprognose für 2024

FAZ.NET

Schwaches China-Geschäft: Mercedes-Benz senkt Prognose

MarketScreener

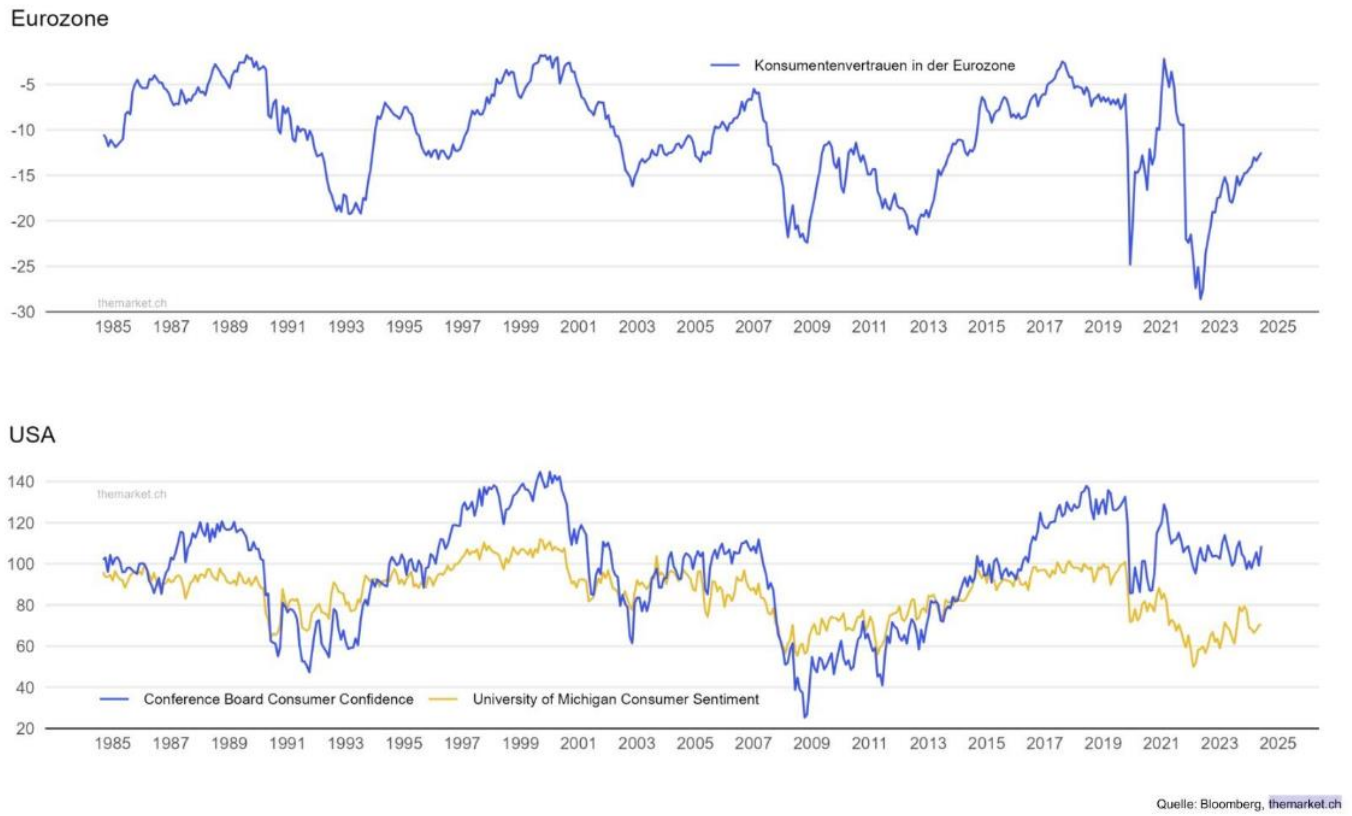
Porsche Holding senkt Ausblick nach Volkswagen-Gewinnwarnung

Quellen: Google | https://www.investmentweek.com/deutsche-autoaktien-im-krisenmodus-wie-nutze-ich-die-krise-fur-mein-portfolio/ (2024-09-30)

WIRTSCHAFT

Konsumentenvertrauen in der EU und in den USA

the market NZZ



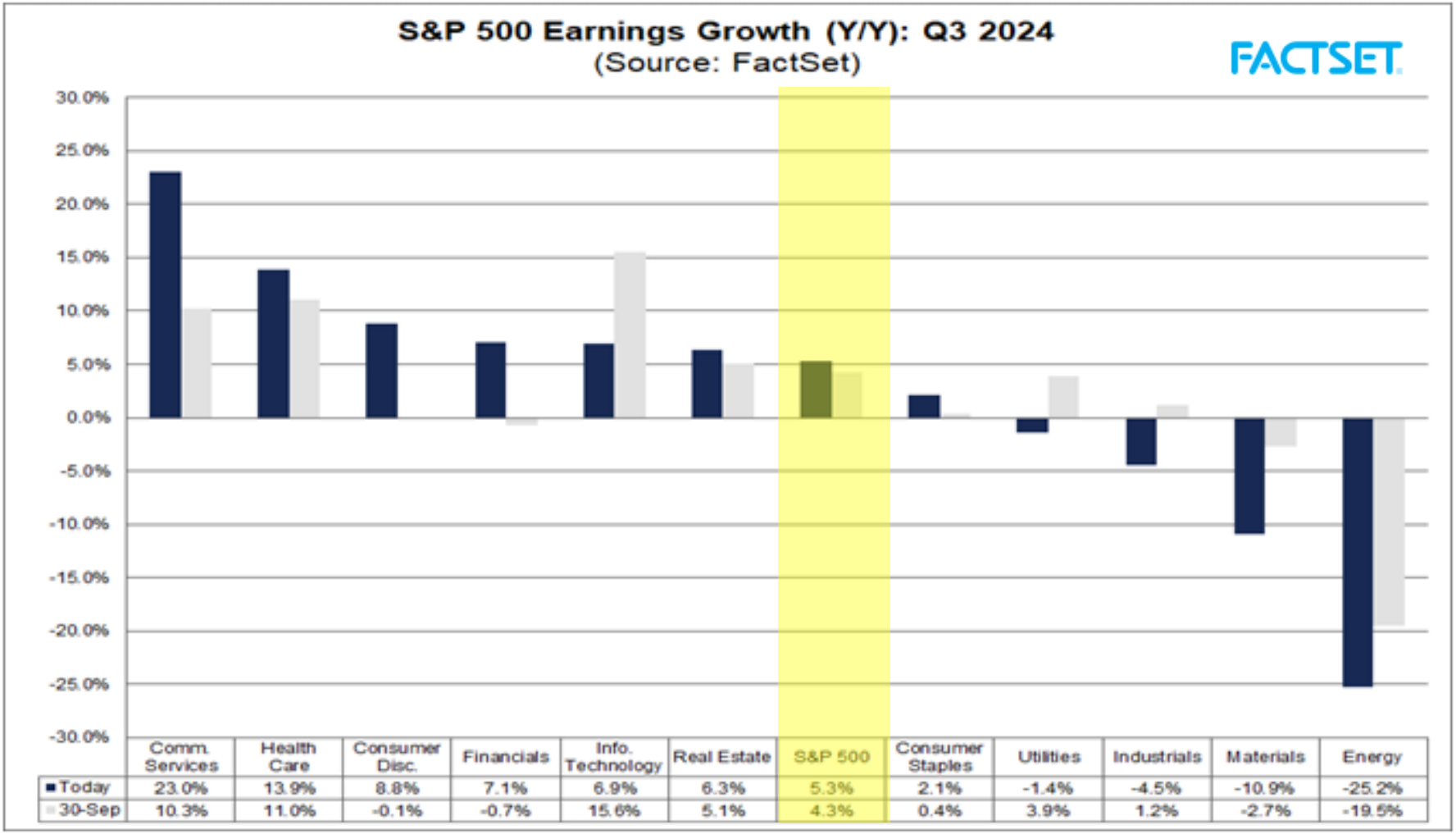
Quelle: Bloomberg, themarket.ch

Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

WIRTSCHAFT

Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

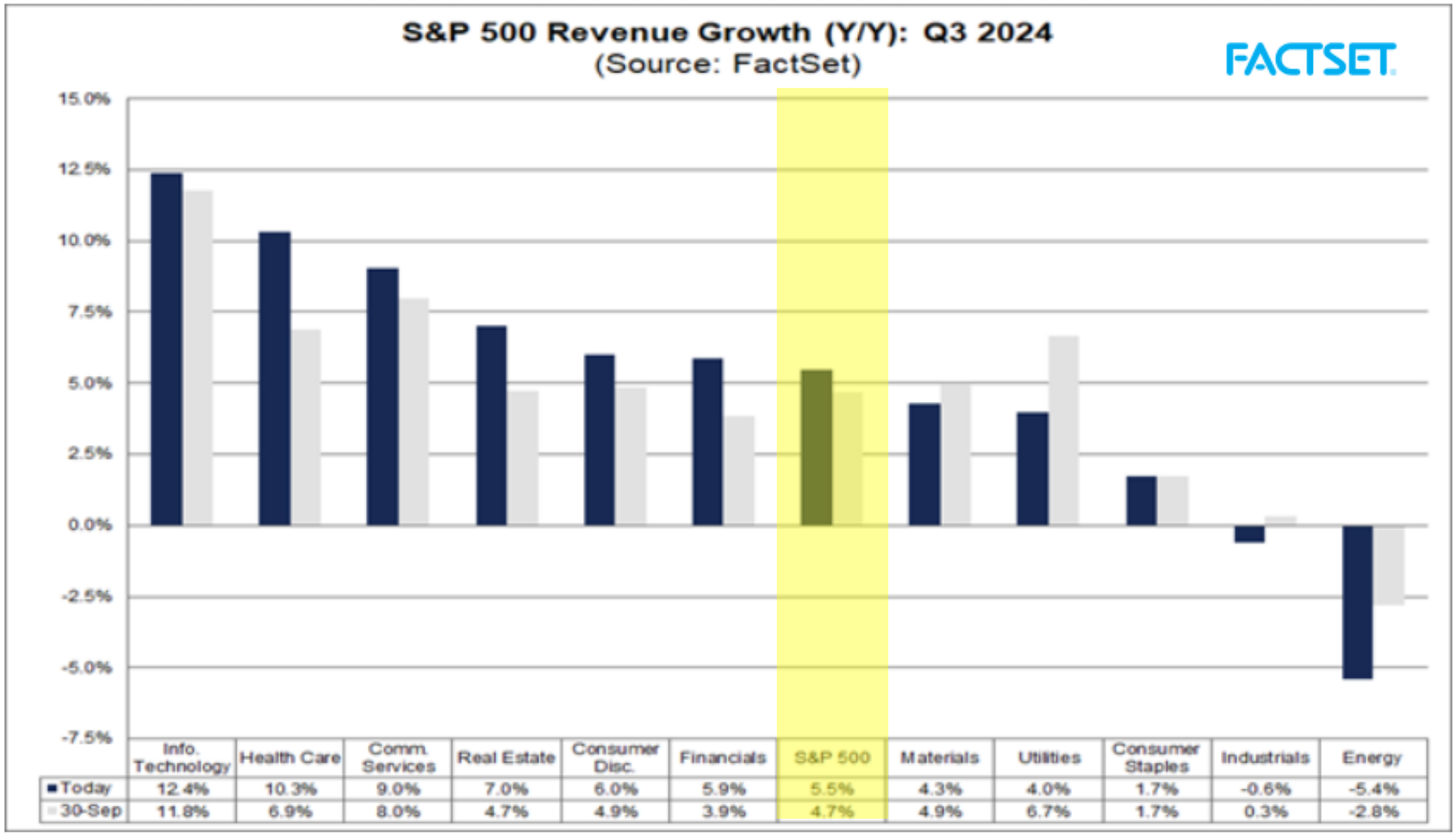
Rückblick | Wirtschaft



	Comm. Services	Health Care	Consumer Disc.	Financials	Info. Technology	Real Estate	S&P 500	Consumer Staples	Utilities	Industrials	Materials	Energy
Today	23.0%	13.9%	8.8%	7.1%	6.9%	6.3%	5.3%	2.1%	-1.4%	-4.5%	-10.9%	-25.2%
30-Sep	10.3%	11.0%	-0.1%	-0.7%	15.6%	5.1%	4.3%	0.4%	3.9%	1.2%	-2.7%	-19.5%

Quellen: https://insight.factset.com/sp-500-earnings-season-update-november-8-2024 (2024-11-12)

Rückblick | Wirtschaft



	Info. Technology	Health Care	Comm. Services	Real Estate	Consumer Disc.	Financials	S&P 500	Materials	Utilities	Consumer Staples	Industrials	Energy
Today	12.4%	10.3%	9.0%	7.0%	6.0%	5.9%	5.5%	4.3%	4.0%	1.7%	-0.6%	-5.4%
30-Sep	11.8%	6.9%	8.0%	4.7%	4.9%	3.9%	4.7%	4.9%	6.7%	1.7%	0.3%	-2.8%

Quellen: https://insight.factset.com/sp-500-earnings-season-update-november-8-2024 (2024-11-12)

KAPITALMARKT

Quellen: https://www.linkedin.com/in/charles-henry-monchau-cfa-cmt-caia-4003096 (2024-09-30)

KAPITALMARKT

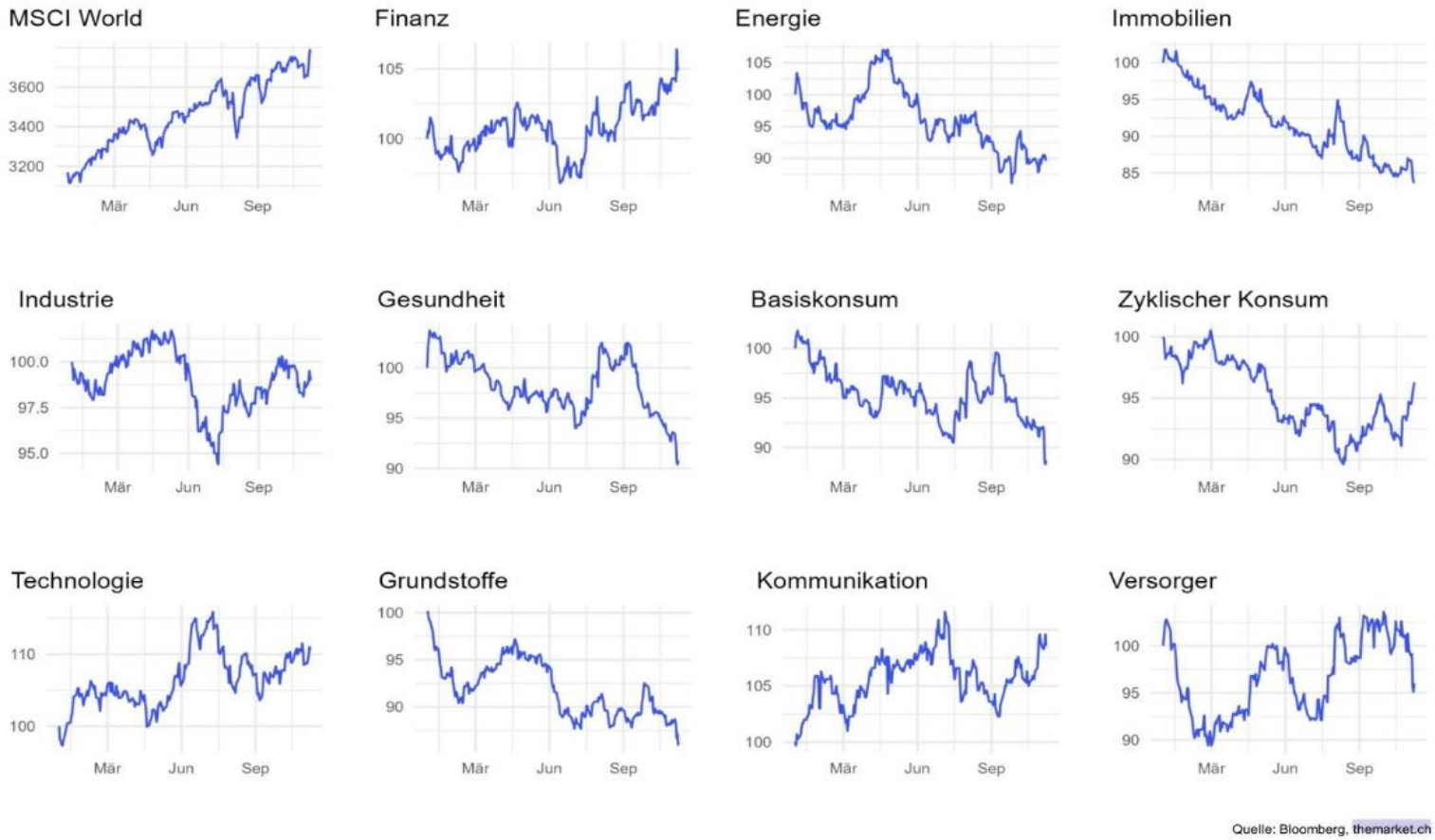
Quellen: https://www.linkedin.com/pulse/goldoktoberfest-beer-ratio-2024-dr-martin-dilg-q0c7f/ (2024-09-30)

KAPITALMARKT

Globale Sektoren: relative Performance

the market NZZ

Kursentwicklung seit Januar 2024 relativ zum MSCI World (indexiert)



Quelle: Bloomberg, themarket.ch

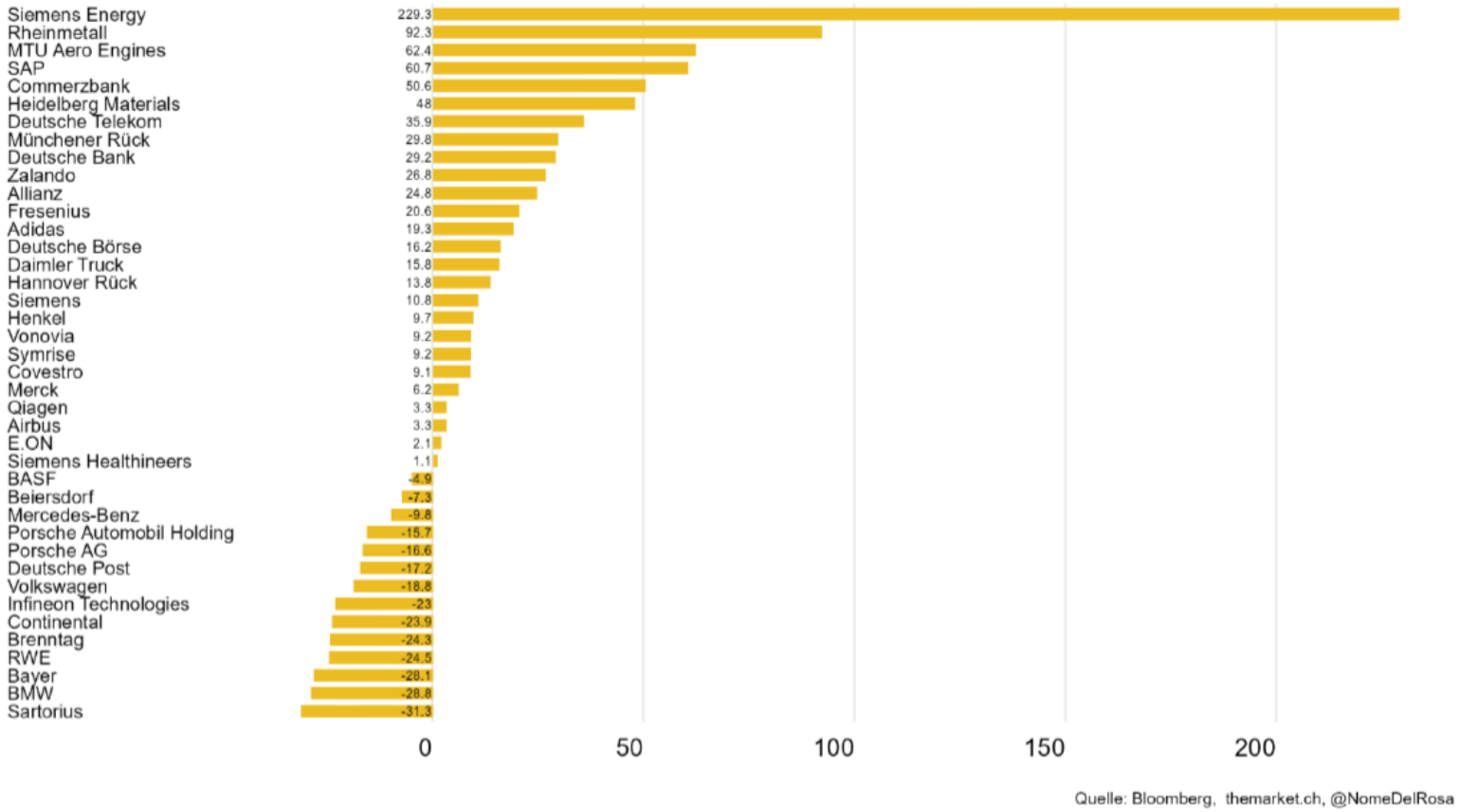
Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)

B&K VERMÖGEN

the market NZZ

Die Dax-Titel 2024

Gesamtertrag inkl. Dividenden (in %)



Quellen: the market | NZZ | Chartbook (2024-11-12)