



4L CAPITAL

Deep Impact.
Aus tiefster
Überzeugung.







Marktmeinung Juli 2022

4L Capital AG

Markteinschätzung und Ausblick

Aktuelles Marktumfeld - Sentiment



| Betrachtungsbereich: | Aktuelle Situation: | Fazit: |
|---------------------------|---|---|
| Aktienmärkte | Weiterhin erhöhte Volatilität (VDAX aktueller Stand bei 31, Jahrestief 16 / Jahreshoch 48). Der DAX überschreitet wieder die 13.000 Punkte-Grenze auf aktuell 13.219 Punkte. Immer noch deutlich unter Höchststand. In den letzten Wochen positive Outperformance der Impact-Werte (Auswahl nachhaltiger, wertorientierter Unternehmen) gegenüber den globalen Märkten. |  |
| Zinsumfeld | Die Zeit der Negativzinsen für Anleger nähert sich dem Ende. Die erste Leitzinserhöhung im Euroraum seit 11 Jahren wurde am 21.07. beschlossen. Angesichts der Rekord-Inflation wird eine Anhebung des Leitzinses um 0,5 % umgesetzt. Die EZB strafft die Geldpolitik. |  |
| Konjunktur | Weiterhin hohe Inflation, Stand Juni: Deutschland + 7,6 %, EU + 8,3 %, USA + 9,1 %. Unsicherheiten an den Märkten nehmen weiter zu (Ukraine-Krieg, Versorgungsthematik, Rezessionsängste uvm.). Die Signale aus Amerika erscheinen moderat positiv. |  |
| Währungen | Erstmals seit 20 Jahren sehen wir die Parität zwischen Euro und Dollar. Der schwache Euro führt zu einer schlechteren Situation im Außenhandel (hohe Importquote von Rohstoffen zur Verarbeitung, Wirkung auf Produktionskosten, Verteuerung der Produkte etc.). |  |
| Rohstoffe | Ölpreis zeigt Erholung (Nachfragesorgen, Rezessionsängste dominieren), Goldpreis sinkt durch erneute Verkaufswelle weiter moderat (durch erwartetes / geändertes Zinsumfeld am Markt, Alternativenanlagen und Erwartungen von Anlegern). |  |
| Umfeld für Anleger | Insbesondere an den Aktienmärkten sollte ein Anlagezeitraum von min. 5 – 7 Jahren mitgebracht werden. Günstige Einstiegskurse können genutzt werden, Anleger sollten sich aber auf weitere Schwankungen am Markt einstellen und einen ratierlichen Einstieg überlegen. |  |



Markteinschätzung – wie geht es weiter:

- Voraussichtlich sehen wir eine zunächst weiter steigende, anhaltend hohe Inflation.
- Die Unsicherheiten am Markt nehmen weiter zu: Wie geht es mit dem Ukraine-Krieg weiter, was bedeutet es für die Versorgung Gas, Öl, Lebensmittel in Europa und weltweit (Hungerkrise, Versorgungslücken, Entwicklung der Rohstoffpreise etc.)?
- Die Aktienkurse stehen durch die Zinsanhebungen der EZB weiter unter Spannung, zeigen sich allerdings noch unbeeindruckt. Ob die Zinsanhebung bereits ausreichend eingepreist wurde, werden wir in den nächsten Tagen und Wochen sehen. Es bestehen auch Indikationen, dass ein Zinsplateau bereits zeitnah erreicht sein könnte.
- Weiterhin fragile makroökonomische Lage.
- Mit den Kursverlusten der letzten Wochen wird das Chance-Risiko-Verhältnis bei einigen Werten attraktiver (Kurskorrektur weiter Richtung Buchwert, KGV-interessanter).
- Die Impact-Werte (Auswahl nachhaltiger, wertorientierter Unternehmen) haben im ersten halben Jahr 2022, auch bedingt durch die höhere Volatilität, etwas mehr verloren als klassische Unternehmen. In den letzten Tagen zeigt sich eine deutlich stärkere Erholung. In den nächsten Tagen und Wochen wird sich zeigen ob sich bereits ein Trend feststellen lässt.
- In der aktuellen Hitzewelle rückt das Thema erneuerbare Energien, Dekarbonisierung und weiterhin nachhaltiges Wirtschaften wieder mehr in den Fokus.

Aktuelle Infos und Entscheidungen die die Märkte beschäftigen:



- Wir sehen eine weiterhin restriktive Geldpolitik der Zentralbanken, welche die ohnehin angespannten Kapitalmärkte belastet.
- Der Leitzins der EZB wurde um 0,5 % erhöht und befindet sich nun bei derzeit 0,5 % (Hauptrefinanzierungssatz). Der Einlagenzinssatz der EZB wurde auf 0,0 % erhöht, was für Anleger auch bedeuten wird, dass Verwahrentgelte reduziert werden. Eine weitere Anhebung könnte im September bevorstehen.
- Entscheidungen zur Gasversorgung stehen unmittelbar bevor. Seit dem 21.07. fließt durch Nord-Stream-1 wieder Gas, wenn auch in deutlich reduzierter Menge.
- Weitere Zinsentscheidungen in den USA werden erwartet.

Prognose der Aktienmärkte:



30.09.2022



31.12.2022



30.03.2023

Negative Nachrichten und Erwartungen zu verschiedenen Themen sind bereits in den aktuellen Kursrückgängen eingepreist. Wir erwarten eine weiterhin volatilere Phase. Starke negative Ausschläge erwarten wir nur bei unvorhersehbaren, schlechten Nachrichten. Im Herbst und Winter wird der evtl. bevorstehende Gas- und Energieengpass deutlich und wir spüren die Auswirkungen konkret.

Die Situation in der Ukraine kann sich weiter zuspitzen oder entspannen. Die Verbreitung der Rezessionsangst könnte weiter zunehmen und die anhaltend hohe Inflation weiter auf die Märkte drücken. Die Pandemieproblematik wird sich voraussichtlich wieder verstärken und so auch Einfluss auf die weiteren Lieferengpässe durch die 0-Covid-Strategie etc. haben.

Die Nachrichtenlage wird wohl weiter angespannt bleiben. Vieles dürfte zu diesem Zeitpunkt aber bereits in den Kursen eingepreist sein. Wir erwarten eher eine Entspannung und einen positiveren Ausblick Richtung Frühjahr 2023. Bei dem makroökonomischen Umfeld halten wir eine Aussetzung der Zinssteigerungen oder ein vorübergehendes Zinsplateau für nicht ausgeschlossen, um die Wirtschaft nicht weiter abzuwürgen.

Wir sind gerne für Sie da!



Ihr Vermögen ist bei uns in guten und zuverlässigen Händen. Für uns stehen Sie an erster Stelle und wir begleiten und beraten Sie individuell in allen Phasen. Seit mehr als 20 Jahren sind wir für unsere Kunden mit Erfahrung und Expertise vor Ort. Die geringe Fluktuation unserer Mitarbeiter zeigt die Verbundenheit zum Unternehmen und zu Ihnen als unserem Kunden.

Kommen Sie gerne auf uns zu, wenn Sie Fragen haben, Informationen und Erläuterungen wünschen oder sich einfach über das aktuelle Marktgeschehen mit uns austauschen möchten. Wir freuen uns auf Sie.

Ihr Team der 4L Capital AG



Alle in der Markteinschätzung angegebenen Informationen stellen keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung dar sondern dient allein zu Informationszwecken. Auch kann und will unsere Markteinschätzung keine persönliche Anlageberatung ersetzen. Die Inhalte unserer Markteinschätzung richten sich ausschließlich an Kunden, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Auch wenn wir die in der Markteinschätzung enthaltenen Informationen sorgfältig ermittelt haben, stellen wir diese ohne Gewähr auf Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit zur Verfügung. Einschätzungen und Bewertungen stellen die Meinung des jeweiligen Verfassers zu dem Zeitpunkt der Erstellung und Ausarbeitung dar. Diese können durch aktuelle Entwicklungen überholt sein oder sich geändert haben.