



4L CAPITAL

Deep Impact.
Aus tiefster
Überzeugung.








Unsere Marktmeinung im November 2022

4L Capital AG

Markteinschätzung und Ausblick

Aktuelles Marktumfeld – Sentiment



Betrachtungsbereich	Aktuelle Situation	Fazit
Aktienmärkte	Die Erholung der Aktienmärkte hält weiter an. Im November schaffte der Dax eine positive Entwicklung von rd. 1000 Punkten. Diese Entwicklung zeigte sich auch bei den internationalen Aktienindizes. Derzeit sind viele Indikatoren positiver, als sie es noch im Herbst 2022 waren. Gegenwärtig erwarten wir weiter eine eher positive und stabile Entwicklung an den Aktienmärkten, sofern keine unerwarteten Negativnachrichten auftreten.	 / 
Zinsumfeld	Am 15.12.2022 erfolgt voraussichtlich die nächste Zinsentscheidung der EZB (Europäische Zentralbank). Die nächste FED Sitzung (Federal Reserve – US Notenbank) ist für den 14.12.2022 geplant. Die meisten Experten rechnen für beide Notenbanken mit einem weiteren, dabei aber moderateren, Zinsschritt von +0,5 %. Dieser Wert dürfte in den aktuellen Kursen bereits eingepreist sein. Sollten doch höhere Zinsschritte erfolgen, könnte dies wieder zu Korrekturen führen.	
Konjunktur	Die Inflationsrate in Deutschland beläuft sich nach aktuellem Stand im November auf 10,0 % (von Oktober: 10,4 %). Für die USA wird ein weiterer Rückgang der Inflation erwartet. Die Inflation in der Eurozone beträgt aktuell ebenfalls 10,0 % (von Oktober 10,6 %). Die Stimmung der Wirtschaft verbesserte sich im November stärker als erwartet. Positive Erwartungen zeigten sich insbesondere im Dienstleistungssektor und bei den Verbrauchern. Ob die Peak Inflation (Höchststand) bereits erreicht wurde, kann noch nicht final beantwortet werden.	
Krypto-Markt	Die Pleite und die Betrugsvorwürfe gegen die Krypto-Börse FTX (eine der größten am Markt) und deren Inhaber haben den Krypto-Markt stark erschüttert. Experten schätzen das Ausmaß des vernichteten Vermögens auf rd. 220 Mrd. Dollar. Die Pleite wird auch zu Korrekturen und Wertberichtigungen bei weiteren Playern der Krypto-Branche führen, da die Unternehmen eng verflochten sind. In der Folge könnten weitere Unternehmen in Schieflage geraten oder insolvent werden. Aus dem Crash folgte ein weiterer Vertrauensverlust am Markt und die Forderung nach Regulierung wird lauter.	
Rohstoffe	Der Goldpreis zeigt sich weiter stabil in einer leicht steigenden Tendenz. Der Ölpreis Brent (die für Europa wichtigste Rohölsorte und Referenzsorte für den Weltmarkt) fiel im November auf aktuell 83,89 USD je Barrel (Einheit pro Fass ca. 159 Liter). Dieser Stand wurde zuletzt im Januar 2022 erreicht.	
Umfeld für Anleger	Das freundlichere Marktumfeld hält zunächst weiter an. Der DAX (deutscher Leitindex) hat den Stand vom Juni 2022 erreicht. Zum Jahreshöchststand von rd. 16.271 Punkten (historischer Höchststand) ist noch Raum. Ob die Jahresend rally diesen Stand erreichen kann und damit die Verluste des turbulenten Jahres ausgleicht, halten wir für eher unwahrscheinlich. Wir haben die angespannten Zeiten aller Voraussicht nach noch nicht überstanden: Insbesondere an den Aktienmärkten sollte ein Anlagehorizont von min. 5 bis 7 Jahren mitgebracht werden.	

Exkurs: Der ifo Geschäftsklimaindex



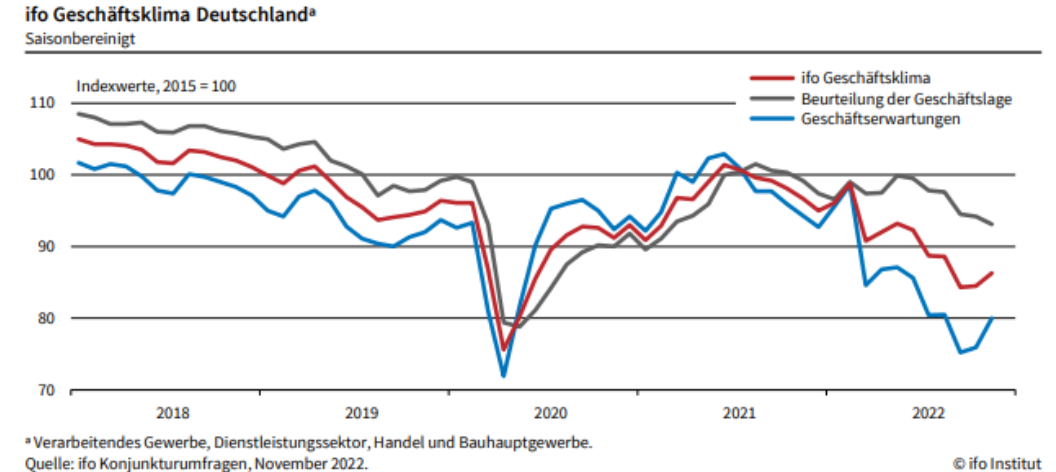
- ✘ Der ifo Geschäftsklimaindex ist ein vielbeachteter und oft zitierter Indikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Gerade in den vergangenen Monaten haben auch wir diesen intensiv beobachtet und immer wieder erwähnt.
- ✘ Zuletzt wurde der Bericht am 24.11.2022 veröffentlicht und ist hier für jeden Interessierten zugänglich und abrufbar: <https://www.ifo.de/fakten/2022-11-24/ifo-geschaeftsklimaindex-gestiegen-november-2022>

OKTOBER 2022
84,5



NOVEMBER 2022
86,3

Die getrübe Stimmung und die negativen Erwartungen im Bezug auf die nächsten Monate haben danach merklich nachgelassen.



- ✘ Der ifo Geschäftsklimaindex basiert auf der monatlichen Meldung von ca. 9.000 Unternehmen aus verschiedenen Sektoren. Dabei wird die Beurteilung der aktuellen Geschäftslage und die Erwartung der nächsten 6 Monate erfragt.

Prognose der Aktienmärkte



31.03.2023

Die konjunkturelle Gesamtlage wird voraussichtlich weiter fragil bleiben. Erwartbare Szenarien sollten zu diesem Zeitpunkt bereits in den Kursen eingepreist sein.

Wir rechnen eher mit einer weiteren Entspannung und einem positiveren Ausblick Richtung Frühjahr 2023. Es bleibt ein makroökonomisches Umfeld mit Unwägbarkeiten.

Sollte die Inflation weiter zurückgehen, gehen wir von der Erreichung eines zumindest vorübergehenden Zinsplateaus aus. Die Stabilisierung der Wirtschaft sollte dann wieder in den Fokus rücken.



30.06.2023

Für den nächsten Sommer erwarten wir eher eine ruhigere Phase an den Märkten. Die Rohstoffengpässe werden ihre Auswirkungen auf die Wirtschaft gezeigt haben und in einigen Unternehmen wird es zu Konsolidierungen und Neuausrichtungen gekommen sein. Wir erwarten, dass Unternehmen gestärkt aus der Krise hervorgehen und die Wirtschaft sich langsam weiter erholt. In vielen Unternehmen werden Lehren gezogen und umgesetzt worden sein. Dies wird zu positiven Aussichten führen.



30.09.2023

Wir erwarten eine weiter sinkende Inflation im Euroraum und in den USA sowie eine Annäherung an das Ziel der Preisstabilität (eine mittelfristige Inflationsrate von 2 %). Die Aktienmärkte sehen wir bis zum Herbst freundlich. Ggf. ist das Jahr 2023 von kleineren Korrekturen geprägt, die sich aber schnell ausgleichen werden. Die Impact-Werte (Auswahl an Unternehmen, welche nachhaltig und wirkungsorientiert wirtschaften) korrigierten im Jahr 2022 teilweise stärker als konventionelle Titel. Wir sehen bei den Impact-Werten für 2023 positive Vorzeichen und Ausgleichspotenzial.



Ihr neuer Kundenbereich auf unserer Homepage:

- ✘ Wir sind immer froh und dankbar für Feedback aus unserem Kundenkreis, denn wir geben jeden Tag unser Bestes um für Sie und Ihr Vermögen unsere Leistung zu erbringen.
- ✘ „So geschehen und nun umgesetzt“: Wir erhielten die Anfrage nach einem Bereich, in dem unsere Kunden z.B. Einblicke in unsere Markteinschätzung, eine Auswahl unseres Aktienuniversums und weitere Informationen erhalten.
- ✘ Wir freuen uns sehr, Ihnen diesen Zugang nun ermöglichen zu können über unsere Homepage: <https://4l.capital/kundenbereich/>
- ✘ Senden Sie uns gerne einfach eine E-Mail an elena.eberle@4L.capital und Sie erhalten von uns die Zugangsdaten.



Ihr Team der 4L Capital AG



Michael Gehrsitz
Vorstand
+49 7243 768 74 - 40
+49 171 697 1566
michael.gehsitz@4l.capital



Elena Eberle
Mitglied der Geschäftsleitung
+49 7243 768 74 - 12
+49 1511 4310 765
elena.eberle@4l.capital



Peter Brock
Prokurist
+49 171 171 3856
peter.brock@4l.capital



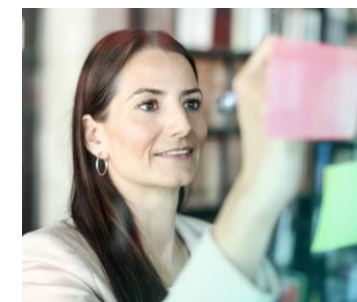
Steffen Schäfer
Portfoliomanager / Prokurist
+49 7243 768 74 - 30
+49 171 748 1326
steffen.schaefer@4l.capital



Antonia Uhlig
Analystin
+49 7243 768 74 - 13
+49 176 303 941 62
antonia.uhlig@4l.capital



Heike Dillmann
Assistenz der
Geschäftsleitung
+49 7243 768 74 - 0
heike.dillmann@4l.capital



Melanie Benkler
Assistenz der
Geschäftsleitung
+49 7243 768 74 - 0
melanie.benkler@4l.capital

Wir sind gerne für Sie da!



Ihr Vermögen ist bei uns in guten und zuverlässigen Händen. Für uns stehen Sie an erster Stelle. 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 unsere 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



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.

