

# Aktienmarkteinschätzung

## Aktienmarkteinschätzung

- Eine vorübergehende Stabilisierung der europäischen Schuldenkrise sowie optimistische Konjunkturdaten aus den USA reduzieren die Wahrscheinlichkeit einer Ausweitung der geldpolitischen Stimuli. Die erwarteten Gewinnwachstumsraten auf Basis des MSCI World erscheinen mit 10.7% für 2012 weiterhin vergleichsweise hoch. Positive Impulse für den Aktienmarkt sind daher weder von den Notenbanken, noch von den Unternehmensgewinnen zu erwarten.
- Ausserhalb Europas konnte ein Wachstumseinbruch verhindert werden. Es handelt sich lediglich um eine Wachstumsabschwächung. Konjunktursorgen sind dadurch wieder etwas in den Hintergrund getreten. Zeitgleich verbesserten oder zumindest stabilisierten sich auch die Vorlaufindikatoren. Insgesamt konnten die makroökonomischen Daten die (wenn auch im Vorjahr nach unten revidierten) Erwartungen mehrheitlich übertreffen.
- Trotz den eher verhaltenen Aussichten für den Aktienmarkt verbleibt die implizierte Volatilität weiterhin verhältnismässig tief, was auf mögliche weitere Kursrückschläge schliessen lässt.
- Stabilisierend wirken hingegen die tiefen Bewertungen, ein Auslaufen der negativen Gewinnrevisionen sowie die anhaltend hohe relative Attraktivität des Aktienmarktes, besonders gegenüber dem klassischen Anleiensegment. In den kommenden Monaten erwarten wir eine Seitwärtsbewegung des Aktienmarktes. Die Volatilität könnte sich allerdings ausweiten, sollte das europäische Schuldenthema oder negative Konjunkturdaten wieder in den Vordergrund treten.
- Die Wahlen in Frankreich, sowie die weiterhin schwachen PMI erhöhen die Unsicherheit in Europa. Wir schieben einen Teil der europäischen Aktien in die Region Pazifik um. Besonders der japanische Aktienmarkt sollte von der erwarteten Yen Abschwächung profitieren. In Nordamerika bleiben wir aufgrund der Konjunkturaussichten weiterhin leicht Übergewichtet.
- In Nordamerika erwarten wir weiterhin eine Outperformance des IT Sektors, besonders wenn die US Wirtschaft positiv überraschen sollte. Die soliden Bilanzen sowie der nach wie vor vorhandene Investitionsbedarf sollten dem Sektor weiteren Auftrieb verleihen.

Abbildung 1: Kurs-Gewinn Verhältnis im Vergleich

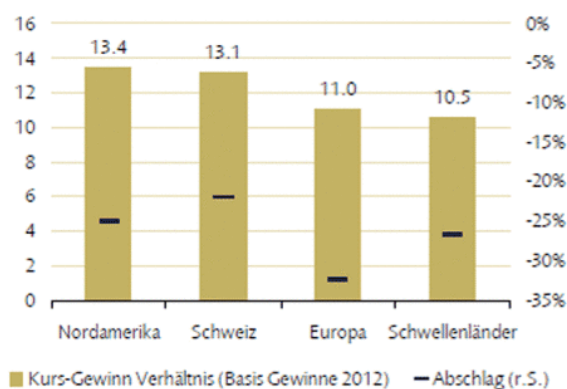


Abbildung 2: Trendeinschätzung Aktienmärkte

	März 2012	April 2012
Schweiz	→	→
Europa	→	→
Nordamerika	→	→
Pazifik	→	→
Emerging Markets	→	→

Mehr Informationen

- ▶ Investment Views Kompakt (PDF, 53 KB) 18.05.2012
- ▶ Finanzmarkt News

#### Kontakt aufnehmen

#### **VP Vermögensverwaltung GmbH**

Theatinerstraße 12

80333 München

Deutschland

Tel +49 89 21 11 38-0

Fax +49 89 21 11 38-99

- ▶ Kontaktformular
- ▶ E-Mail senden
- ▶ Alle Standorte