St.Galler Kantonalbank | Vermögensmanagement Deutschland

Winklers Weitblick

Am Aktienmarkt wird es unruhiger

Seit dem Corona-Crash im März 2020 ist die Amplitude der Rücksetzer an den Aktienmärkten immer kleiner geworden. In den Sommermonaten dieses Jahres endeten Abwärtsbewegungen bereits bei minus zwei bis minus drei Prozent. Viel zu wenig für die typische Volatilität der Anlageklasse Aktien. Doch jetzt scheint dieser Trend gebrochen und eine Normalisierung einzusetzen. Daher können Anleger auch künftig etwas stärkere Schwankungen erwarten.

Saisonalität und Sentiment erscheinen günstig
Das heißt aber nicht, dass zum Rückzug aus Aktien geblasen werden sollte. Laut der American Association of Individual Investors (AAII) hat sich die Stimmung der Privatanleger in den USA zuletzt deutlich eingetrübt und ist so schlecht wie seit dem Sommer vergangenen Jahres nicht mehr. Dies lässt sich als antizyklisches Kaufsignal interpretieren.
Zumal auch die Saisonalität für Aktien spricht. So wurde der September zwar seinem schlechten Ruf abermals gerecht: Egal ob Value oder Growth, zyklische Indizes wie der Dax oder defensive Märkte wie die Schweiz; es dominierten die Minuszeichen. Doch diese Phase liegt nun hinter uns, und im Schlussquartal eines Jahres hat der Dax in der Vergangenheit um durchschnittlich 6,8 Prozent zugelegt.

Bewertungsniveaus vergleichsweise moderat
Auch die Bewertungsniveaus erscheinen weiter vernünftig. Lag das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Nasdaq-100-Index im Jahr 2000 bei 130 und die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen bei 6,5 Prozent, belaufen sich diese Werte aktuell auf 30 beziehungsweise 1,5 Prozent.

Michael Winkler
Leiter Anlagestrategie
St.Galler Kantonalbank Deutschland AG

Pressekontakt:
St.Galler Kantonalbank Deutschland AG
Simone Reintjes
+49 (0) 69 907 20 10 40
simone.reintjes@sgkb.de

GFD Finanzkommunikation
Jörg Jäger
+49 69 971 247 45
jaeger@gfd-finanzkommunikation.de

Disclaimer:
Bei diesem Dokument der St.Galler Kantonalbank Deutschland AG handelt es sich um Werbung. Die St.Galler Kantonalbank Deutschland AG behält sich vor, die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten aktuellen Einschätzungen jederzeit zu ändern und unterliegt dabei keiner Verpflichtung dieses Dokument zu aktualisieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat.
Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Großbritannien, Kanada oder Japan, sowie seine Übermittlung an US-Residents und US-Staatsbürgern, ist untersagt.