

## WINKLERS WEITBLICK

### Anleger misstrauen den steigenden Kursen

Das aktuelle Marktumfeld ist im „Risk on“-Modus, mit steigenden Aktienmärkten und sinkender Volatilität. Inmitten der guten Stimmung werden die potenziellen Risiken jedoch völlig ausgeblendet. Das gemischte Bild beim Anlegerverhalten zeigt aber auch, dass keine breite Euphorie vorliegt:

- Die Volatilität erreicht ein neues Tief. Der VIX Index bricht auf 17,07 Punkte ein, unterschreitet das diesjährige Jahrestief und liegt auf dem Jahrestief von Januar letzten Jahres. Der Wert signalisiert, dass die Angst der Anleger komplett verschwunden ist. Aufgrund der weiter bestehenden Risiken können wir diese Entwicklung nur schwer nachvollziehen.
- Laut dem „CNN Fear & Greed Index“ nähern wir uns auch einem relativ hohen Gier-Wert an. Auf einer Skala von Null bis Hundert liegt dieser aktuell bei 67, wobei bei 75 die „extreme Gier“ eintritt. Auf der anderen Seite bleibt das Grundvertrauen der Anleger gegenüber Aktien sehr schwach und notiert den schlechtesten Wert seit Juni letzten Jahres.
- Die Krisenwährung Gold glänzt wieder und erreicht die historischen Höchststände aus den Jahren 2020 und 2022. Mit einem Kursanstieg von 1.800 auf 2.000 USD profitiert das Edelmetall zunächst von der Bankenkrise und nun von der rückläufigen Inflation.
- Doch Vorsicht: Während die US-Inflation im Vergleich zum Vormonat rückläufig ist (von 6 % auf 5 %), gestaltet sich der Rückgang der Kerninflation – ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise – schwieriger und steigt sogar leicht, von 5,5 auf 5,6 Prozent.

Trotz der guten Stimmung raten wir Anlegern dazu, wachsam zu bleiben, die Warnsignale nicht aus den Augen zu verlieren und aus der Historie zu lernen:

- Die restriktive Geldpolitik ist weiter vorhanden (der Geldmarkt-Zinssatz in den USA liegt bereits bei 5 %) und zahlreiche Frühindikatoren zeigen den Weg in Richtung Rezession.
- Das Ende des Zinserhöhungszyklus ist nicht unbedingt der Startpunkt in einen neuen Bullenmarkt.
- Das Tief an den Aktienmärkten kommt in der Regel erst einige Zeit nach den ersten Zinssenkungen.



Michael Winkler

Leiter Anlagestrategie  
St.Galler Kantonalbank Deutschland AG

#### 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.

#### PRESSEKONTAKT

St.Galler Kantonalbank Deutschland AG

Simone Dill

+49 69 907 20 10 40

[simone.dill@sgkb.de](mailto:simone.dill@sgkb.de)

GFD Finanzkommunikation

Eva Fiedler

+49 160 9750 3301

[fiedler@gfd-finanzkommunikation.de](mailto:fiedler@gfd-finanzkommunikation.de)