

WINKLERS WEITBLICK

Gesunde Konsolidierung bei Tech-Aktien

- **Der Kursrückgang beim Nasdaq100 Index in der vergangenen Woche kann als gesunde Konsolidierung von einem überhitzten Niveau bezeichnet werden. Es bleibt spannend, ob der Aufwärtstrend direkt wieder aufgenommen wird?**

Der **Nasdaq100** hat sein erstes Konsolidierungsziel erreicht und ist auf das Niveau der 38-Tage-Linie zurückgefallen. Damit ist eine deutliche **Überhitzung ein Stück weit abgebaut** worden und der Index hat „Luft abgelassen“. Allerdings zeigt sich an den Marktreaktionen auf die jüngsten Unternehmensergebnisse, dass **Investoren hohe Erwartungen an Gewinn- und Margenentwicklung** bei Tech-Unternehmen haben. Dadurch bleiben Tech-Aktien anfällig für Gewinnmitnahmen. Im Detail:

- Von der hype-ähnlichen Begeisterung für Künstliche Intelligenz (KI) hat bisher der Chiphersteller **Nvidia** profitiert. Von den beiden Kurshochs bei 140 bzw. 137 USD im Juni und Juli 2024 fiel die Aktie bisher nur leicht auf die erste Unterstützungszone bei 120 USD (Stand 23.07.2024). Die wichtigste Frage vor der Berichtssaison in der zweiten Augushälfte ist, ob die Unterstützung deutlich unterschritten wird, sonst könnte eine **stärkere Konsolidierung** eintreten.
 - Der Kurs des niederländischen Chip-Konzerns **ASML** ist von rund 1.000 Euro zwischenzeitlich bereits auf 825 Euro (Stand 23.07.2024) gesunken und damit in die **Nähe der 200-Tage-Linie**. Damit hat diese Aktie deutlich stärker konsolidiert als vergleichbare Tech-Aktien. Allerdings zeigt die strategische, langfristige Sichtweise, dass der **Aufwärtstrend bereits relativ weit fortgeschritten** ist und weiterhin die Gefahr eines deutlichen Rückgangs besteht.
 - **CrowdStrike** ist wegen eines mutmaßlich fehlerhaften Software-Updates in die Schlagzeilen geraten, das am vergangenen Freitag weltweit für Chaos sorgte. Daher besteht große Unsicherheit über Reputation und eventuelle **Schadensersatzklagen** bei CrowdStrike, die zu Abstrichen beim zukünftigen Wachstum führen könnten. Zudem ist die Aktie auch nach dem drastischen Kursrutsch im Juli von 400 auf nur noch 260 USD per 23.07.2024 immer noch „sportlich“ bewertet – mit einem Börsenwert von 66 Mrd. USD bei einem erwarteten Umsatz 4,8 Mrd. USD. Ob der **Ausverkauf** schon geendet hat, ist schwer einzuschätzen.
- Angesichts der sehr hohen Volatilität bei einzelnen Aktien bieten **intelligente Optionsstrategien**, zum Beispiel über Discountzertifikate, eine attraktive Renditechance. Damit können sich Anleger als **Profiteur einer hohen Volatilität** positionieren. Das gilt insbesondere, falls Tech-Aktien ihre Rallye nicht wieder aufnehmen und es volatil an den Märkten bleibt.
 - Grundsätzlich befindet sich der Aktienmarkt in einer Phase mit **zahlreichen Gewinnwarnungen meist zyklischer Aktien**. Es ist nicht damit zu rechnen, dass alle Unsicherheiten schon im Kurs enthalten sind. Insolvenzen nehmen zu, wie beim aktuellen Fall des Batterieherstellers Varta. Auf einen Turnaround zu setzen, kann aber gefährlich sein. Eine Restrukturierung kann zu Lasten der Altaktionäre gehen. Daher



bleibt es wichtig, auf starke Bilanzqualität und hohen Free Cashflow zu achten. Die **Berichtssaison wird für weitere Volatilität sorgen**. Der Aktienmarkt befindet sich nicht am Beginn einer neuen Hausse, aber starke Rücksetzer bieten bei einzelnen Aktien Kurschancen.

Chart zum US-Aktienmarkt: Nasdaq100



Quelle: Bloomberg, Stand: 23. Juli 2024. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Es besteht ein Währungsrisiko.



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

GFD Finanzkommunikation
Eva Fiedler
+49 160 9750 3301
fiedler@gfd-finanzkommunikation.de