

WYSS & PARTNER

Am Ende des Bullenmarktes?

Am vergangenen Freitag begannen die Aktienmärkte in den USA und in der Folge rund um den Globus abzutauchen. Die Erklärungsversuche und die darauf basierenden Schlussfolgerungen sind vielfältig. Fakt ist, dass die Korrektur zeitlich mit der Bekanntgabe der monatlichen Daten für den US Arbeitsmarkt übereinstimmt. Aufgeschreckt hat offensichtlich der Anstieg der durchschnittlichen Stundenlöhne um 0.3% im Januar gegenüber dem Vormonat, respektive 2.9% gegenüber dem Vorjahresmonat. Für den Monat Dezember lagen die Werte bei 0.4%, respektive 2.7%. Die daraus abgeleiteten Inflationsbefürchtungen haben die langfristigen Kapitalmarktrenditen ansteigen lassen und dies nicht nur bei USD Anleihen.

Bei nüchterner Einschätzung hat sich unseres Erachtens nichts an den grundsätzlich positiven wirtschaftlichen Rahmenbedingungen geändert. Zinsen und Inflation werden bei der gegenwärtigen konjunkturellen Dynamik nach oben tendieren, was ein völlig normaler und erwarteter Prozess ist. Allerdings wird diese Entwicklung eher langsam verlaufen und nicht das Ausmass vergangener Zyklen erreichen.

Da weder wirtschaftliche noch politische Fakten die Börsenbaisse zu erklären vermögen, verbleibt einzig die Variante der technischen Korrektur. Tatsächlich sind die letzten Monate eine fast geradlinige Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten gewesen, was eher eine Ausnahme darstellt. Die Korrektur war in gewissem Masse überfällig, in seiner Heftigkeit aber schon überraschend. Computer gestütztes Agieren dürfte wohl hauptsächlich für die ausgeprägten Schübe **verantwortlich zeichnen, mithin für die „irrationale“ gegenwärtig ablaufende Korrekturphase.**

Die Nervosität an den Finanzmärkten könnte noch etwas andauern und die Investoren werden derweil ihre Risikobereitschaft überprüfen. Grundsätzlich sind wir der Meinung, dass sich nach der einmal erfolgten Korrekturphase die Situation an den Aktienmärkten als ausserordentlich attraktiv präsentieren sollte, da nebst dem konjunkturellen Fahrtwind auch die Bewertungen auf einem fairen Niveau stehen.

Wangs, Februar 2018



Wyss & Partner
Vermögensverwaltung und
Anlageberatung AG

Bahnhofstrasse 17
7323 Wangs, Schweiz
P +41 81 720 06 88
F +41 81 720 06 89
info@wysspartner.ch
www.wysspartner.ch