

KAPITALMARKT UPDATE

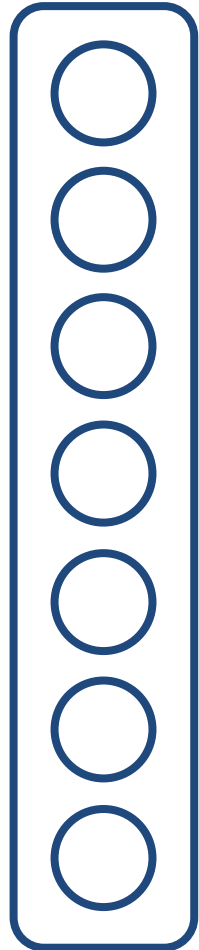
FEBRUAR 2022

14.02.2022



Dirk Arning
DRESCHER & CIE AG

1.1 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“ Frühindikatoren für die Weltwirtschaft



Wachstumsprognose des IMF für das laufende und das nächste Jahr

Einkaufsmanagerindex China (Caixin Manufacturing PMI)

Einkaufsmanagerindex USA (Markit Manufacturing PMI)

Einkaufsmanagerindex global (JP Morgan Global Manufacturing PMI)

Kupferpreis (Future in USD/t)

Frachtraten Schüttgut (Baltic Dry Index)

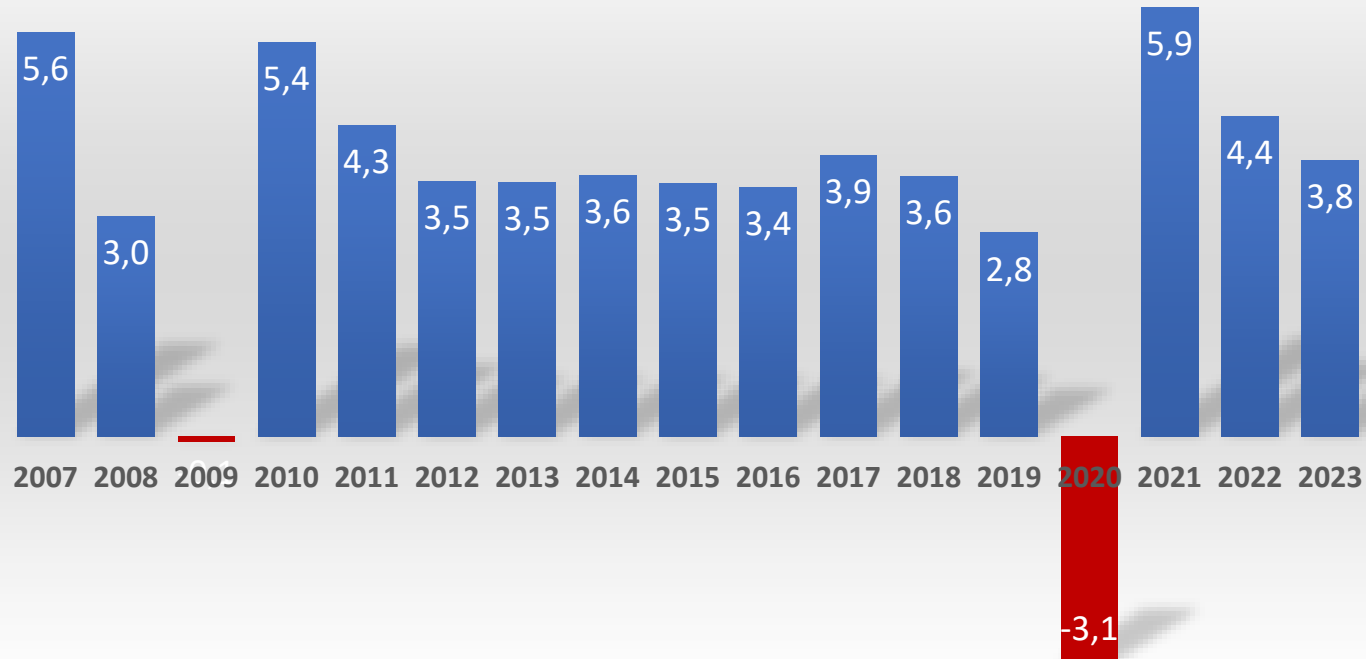
Charterraten Containerschiffe (HARPEX)



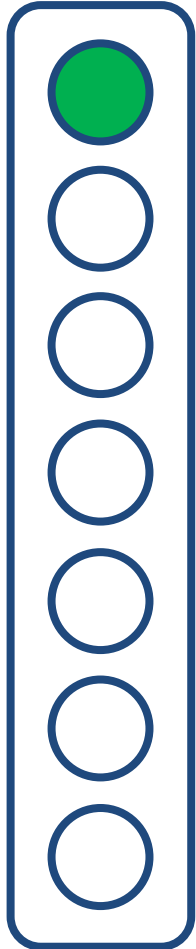
1.1 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“

Veränderung des realen Welt-BIP gegenüber Vorjahr

Weltwirtschaftswachstum
Daten und Prognosen des IWF



1.1 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“ Frühindikatoren für die Weltwirtschaft



Wachstumsprognose des IMF 2022 (+4,4%) und 2023 (+3,8%) > +3,5% p.a.

Einkaufsmanagerindex China (Caixin Manufacturing PMI)

Einkaufsmanagerindex USA (Markit Manufacturing PMI)

Einkaufsmanagerindex global (JP Morgan Global Manufacturing PMI)

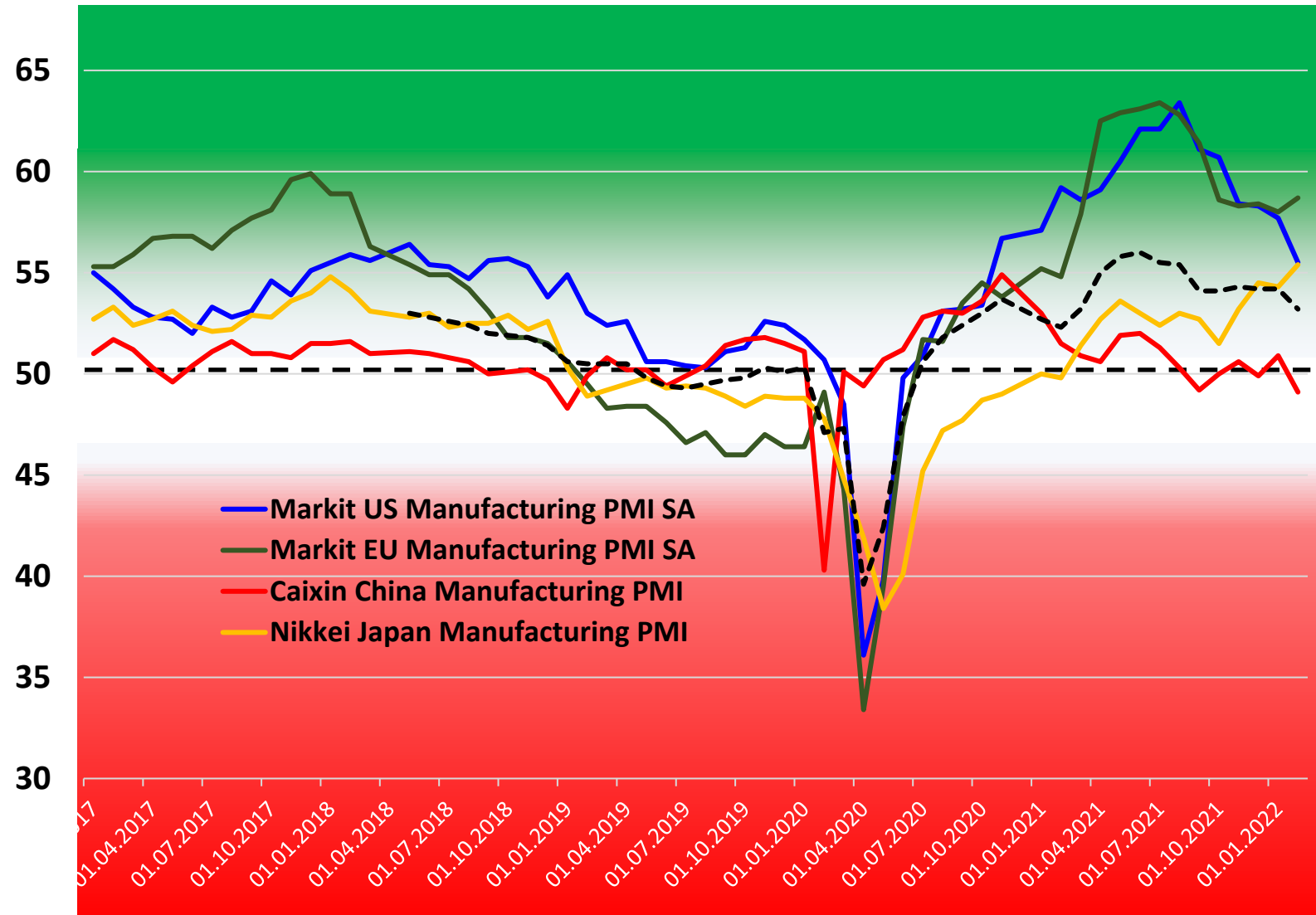
Kupferpreis (Future in USD/t)

Frachtraten Schüttgut (Baltic Dry Index)

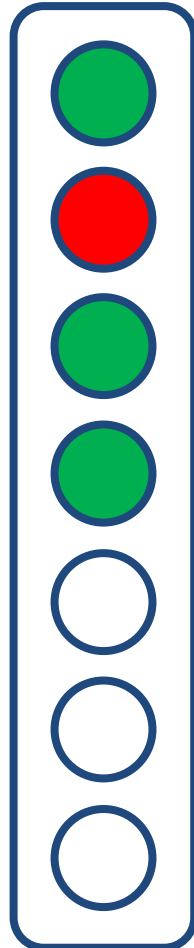
Charterraten Containerschiffe (HARPEX)



1.2 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“ Einkaufsmanagerindizes



1.3 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“ Frühindikatoren für die Weltwirtschaft



Wachstumsprognose des IMF 2022 (+4,4%) und 2023 (+3,8%) > +3,5% p.a.

Einkaufsmanagerindex China: 49,1 < 52 und Δ 3M negativ

Einkaufsmanagerindex USA: 55,5 > 52 und Δ 3M negativ

Einkaufsmanagerindex global: 53,2 > 52 und Δ 3M negativ

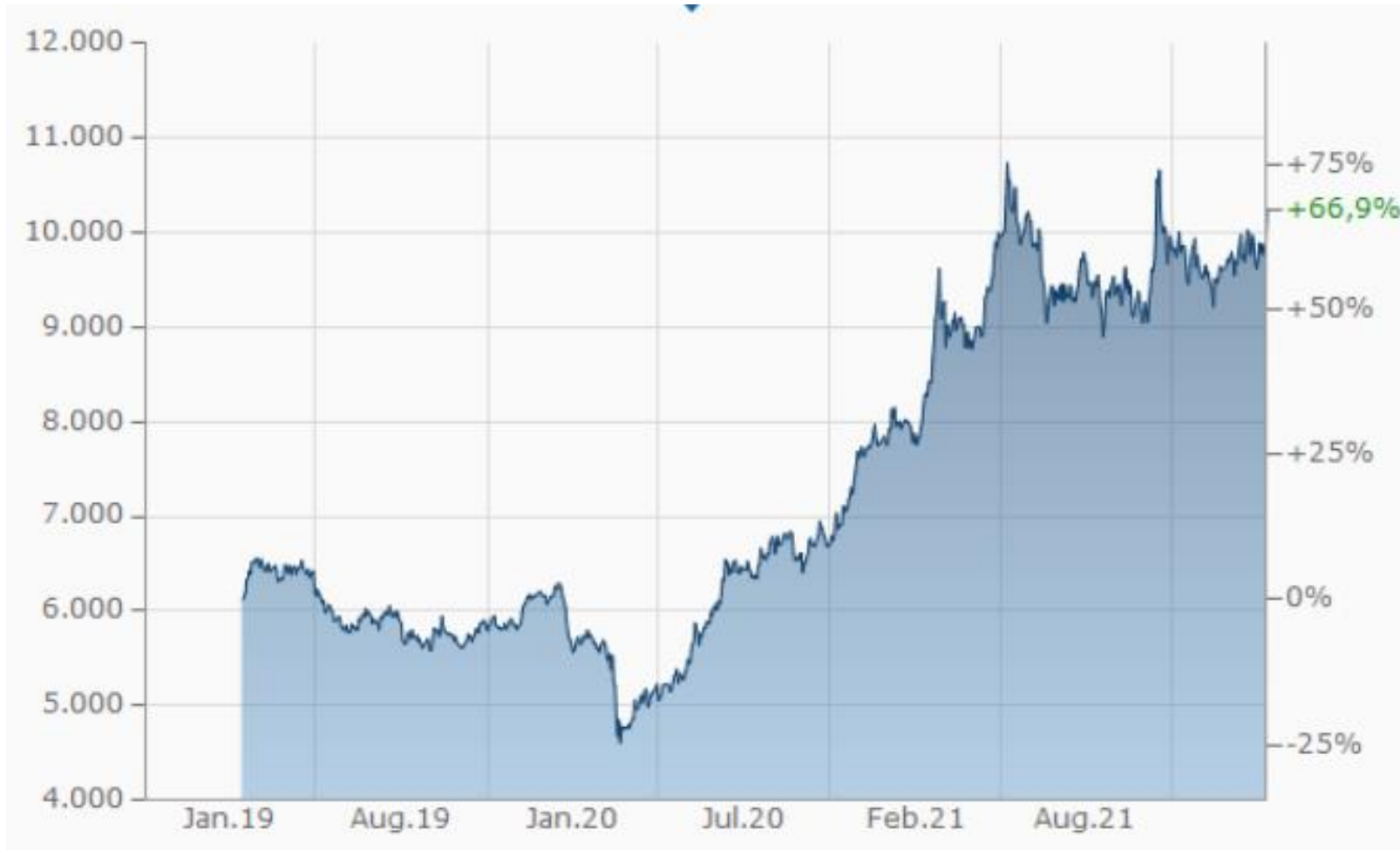
Kupferpreis (Future in USD/t)

Frachtraten Schüttgut (Baltic Dry Index)

Charterraten Containerschiffe (HARPEX)



1.4 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“ Frühindikatoren für die Weltwirtschaft



**Kupferpreis
USD / Tonne**

△ 1M + 2,5 %

△ 3M + 3,8 %

△ Y/Y + 21 %



1.5 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“ Frühindikatoren für die Weltwirtschaft

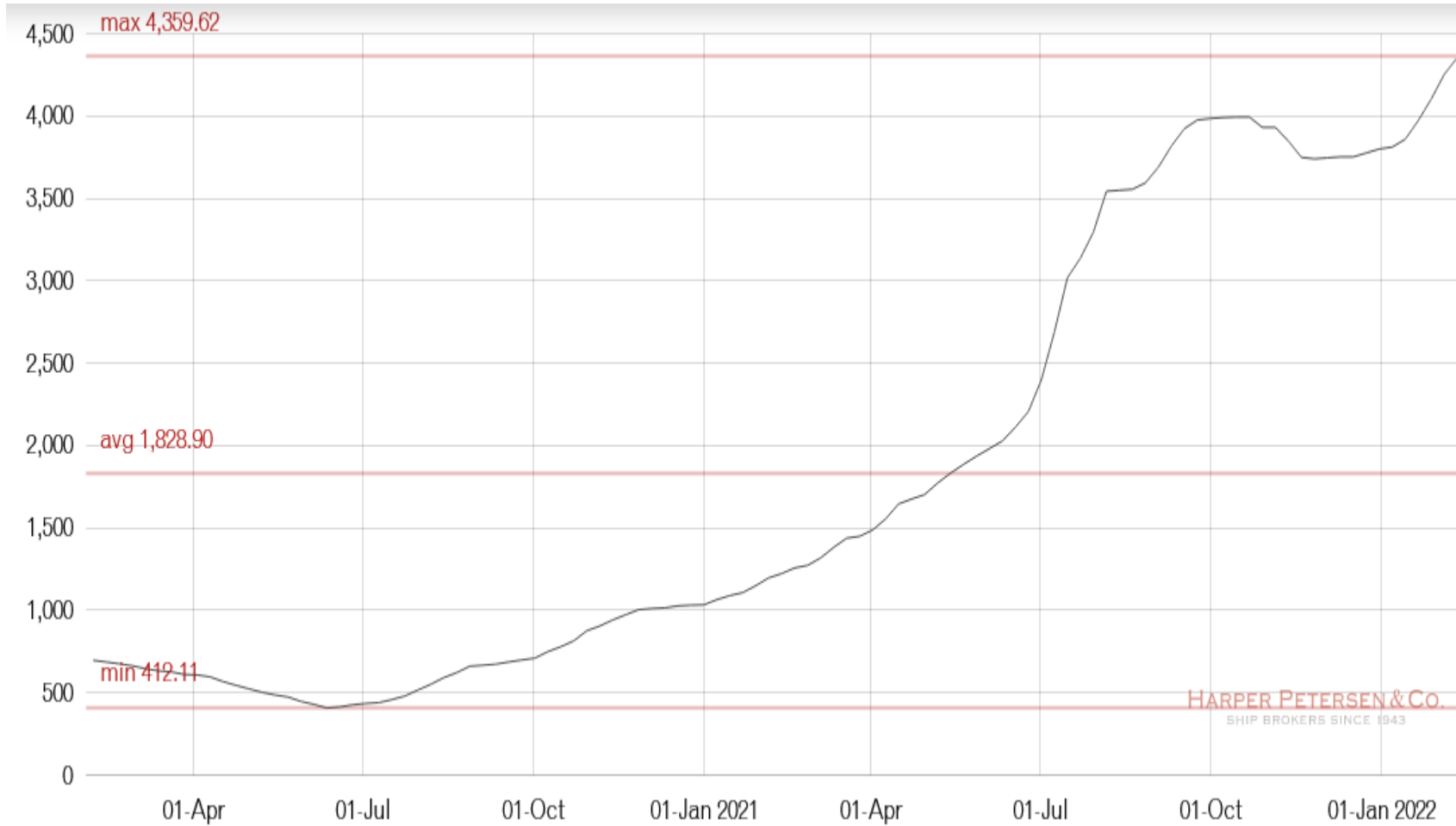


**Baltic Dry Index
(Frachtraten)**

- △ **3M negativ**
- △ **6M negativ**
- △ **Y/Y positiv**



1.6 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“ Frühindikatoren für die Weltwirtschaft

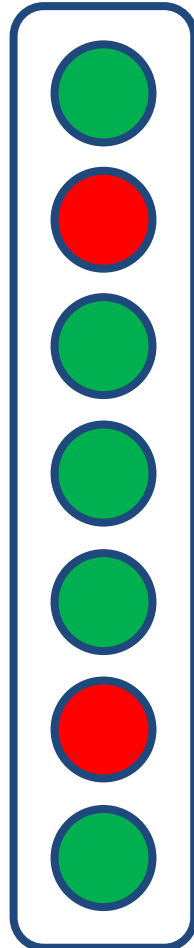


HARPEX
(Chatteraten)

- △ 3M positiv
- △ 6M positiv
- △ Y/Y positiv



1.7 | „WELTKONJUNKTURAMPEL“ Frühindikatoren für die Weltwirtschaft



Wachstumsprognose des IMF 2021 und 2022 > + 3,5 % p.a.

Einkaufsmanagerindex China: positiv

Einkaufsmanagerindex USA: positiv

Einkaufsmanagerindex global: positiv

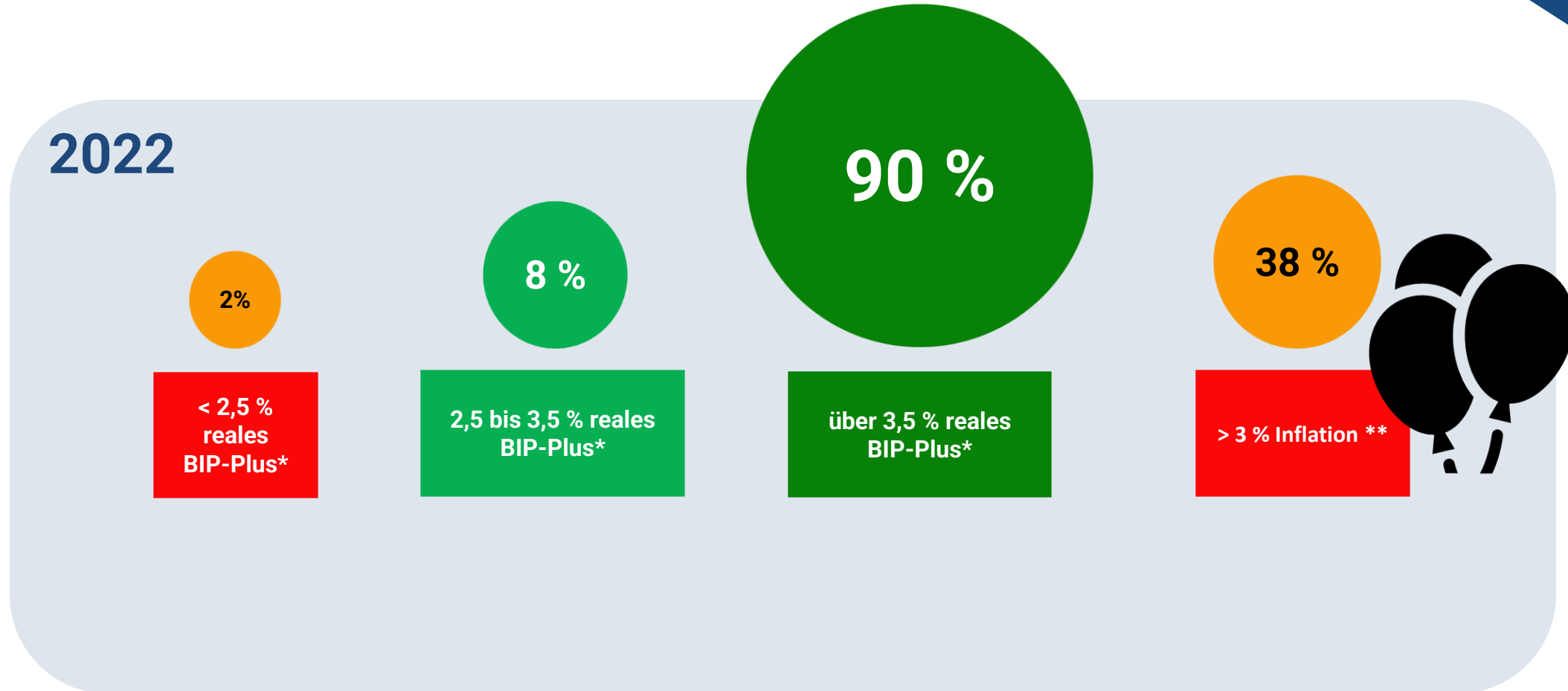
Kupferpreis: Δ 1M positiv Δ 3M **negativ** Δ Y/Y positiv

Frachtraten: Δ 3M **negativ** Δ 6M **negativ** Δ Y/Y positiv

Charterraten: Δ 3M positiv Δ 6M positiv Δ Y/Y positiv



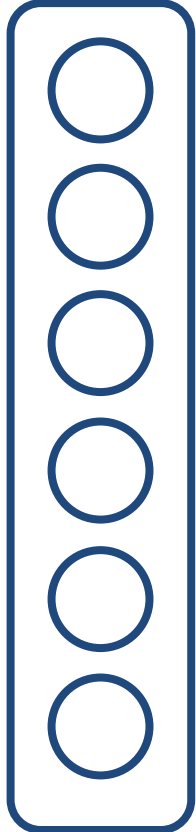
2.1 | BASISZENARIO: WELTKONJUNKTURAUFSCHWUNG SETZT SICH 2022 FORT



* Veränderung des realen Welt-Sozialproduktes gg. 2021

** Kerninflation: Mittelwert USA und EWU





Inflation: positiv, wenn Y/Y rückläufig (Mittelwert USA und Euroland)

Leitzinsen: positiv, wenn jüngste Änderung (Fed, EZB) eine Senkung war

Euro/Dollar: positiv, wenn Euro Y/Y gegen USD schwächer

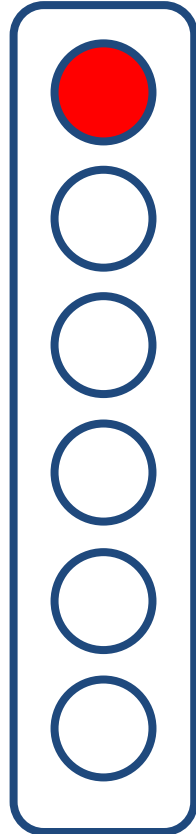
Zinsstruktur: positiv, wenn Geldmarktzins unter 10-Jahres-Zins

Frühindikator: positiv, wenn globaler Einkaufsmanagerindex über 50

Börsenstatistik: positiv von November bis April

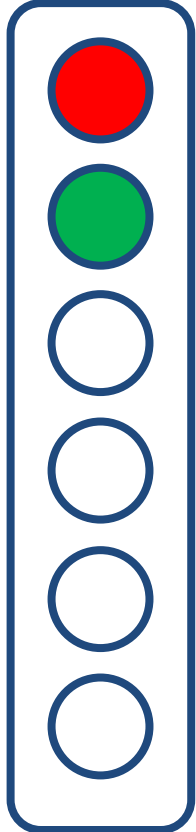


3.2 | „BÖRSENAMEL“ - „Umfeld“ für Aktieninvestments:



		2021:		2022:	
Inflation	(Januar)	USA	+1,4 %	+7,5 %	
	(Januar)	Euroland	+0,9 %	+5,1 %	
		Durchschnitt	+1,2 %	<	+6,3%

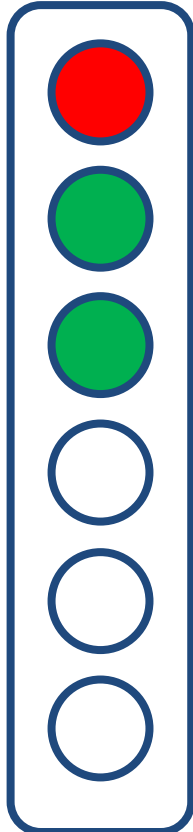




Inflationsraten: negativ, weil auf Jahresbasis gestiegen

Leitzinsen: positiv, weil Fed (am 15.03.2020) gesenkt hat: Fed Fund Rate 0,00 bis 0,25 %



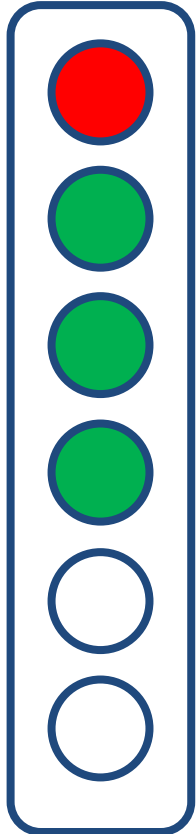


Inflationsraten: negativ, weil auf Jahresbasis gestiegen

Leitzinsen: positiv, weil noch keine Erhöhung seit Fed-Senkung (am 15.03.2020)

USD/EUR (per Monatsende):	31.01.2021	31.01.2022
	1,212 \$/€	1,123 \$/€





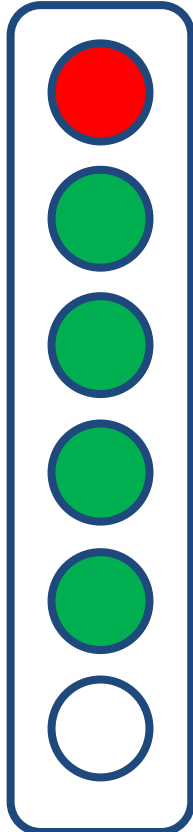
Inflationsraten: negativ, weil auf Jahresbasis gestiegen

Leitzinsen: positiv, weil noch keine Erhöhung seit Fed-Senkung (am 15.03.2020)

Euro/Dollar: positiv, weil Euro gegen USD Y/Y gesunken ist

Zinsstruktur: Geldmarktzins M1 -0,56 % < 10J-Bund-Rendite +0,29 %





Inflationsraten: negativ, weil auf Jahresbasis gestiegen

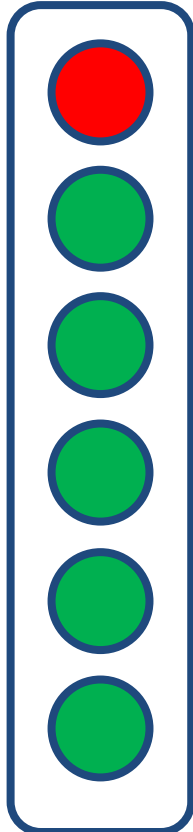
Leitzinsen: positiv, weil noch keine Erhöhung seit Fed-Senkung (am 15.03.2020)

Euro/Dollar: positiv, weil Euro gegen USD Y/Y gesunken ist

Zinsstruktur: positiv, weil der Geldmarktzins unter der Anleihe-Rendite liegt

Frühindikator: globaler Einkaufsmanagerindex 53,2 > 50,0





Inflationsraten: negativ, weil auf Jahresbasis gestiegen

Leitzinsen: positiv, weil noch keine Erhöhung seit Fed-Senkung (am 15.03.2020)

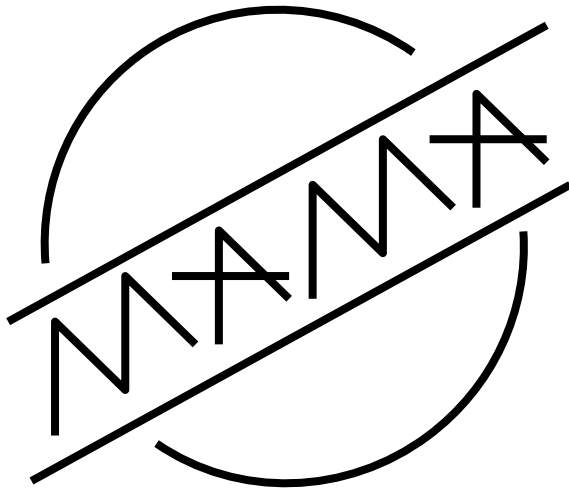
Euro/Dollar: positiv, weil Euro gegen USD Y/Y gesunken ist

Zinsstruktur: positiv, weil der Geldmarktzins unter der Anleihe-Rendite liegt

Frühindikator: positiv, weil der globale Einkaufsmanagerindex über 50,0 liegt

Börsenstatistik: positiv von November bis April





Market Analysis by Moving Averages

*„Lieber mit einem mittelmäßigen Fonds in
einem steigenden Markt als mit einem
guten Fonds in einem fallenden Markt.“*

Seit 2002 Beobachtung und Bewertung von Aktienindizes mittels eines eigenen Modells zur Analyse der mittelfristigen („sekundären“) Trends



4.1 | DURCHSCHNITTSERGEBNISSE AKTIENINDIZES (6. KW 2022)

- durchschnittliche Trendstärke: $\emptyset - 6\%$
Trendstärke bei den meisten Aktienindizes gering, Trendwechsel von auf- zu abwärts möglich
- Ausbruchsignale („Break-Outs“): $\emptyset + 13\%$
meiste Aktienindizes in der Bandbreite der vorausgegangenen Wochen
- Trendfolger („COMA“): $\emptyset - 1\%$
Gesamttendenz (Durchschnitt) nun leicht negativ



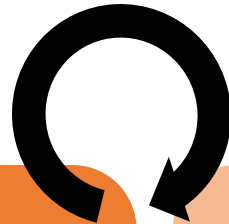
4.2 | DURCHSCHNITTSERGEBNISSE AKTIENINDIZES (6. KW 2022)

- durchschnittliche Trendstärke: $\emptyset - 6\%$
Trendstärke bei den meisten Aktienindizes gering, Trendwechsel von auf- zu abwärts möglich
- Ausbruchsignale („Break-Outs“): $\emptyset + 13\%$
meiste Aktienindizes in der Bandbreite der vorausgegangenen Wochen
- Trendfolger („COMA“): $\emptyset - 1\%$
Gesamttendenz (Durchschnitt) nun leicht negativ
- Die Durchschnittsergebnisse zeigen weiterhin nicht die aktuelle Sektor-Rotation:
- relative Stärke bei „Value“ und „old economy“-Branchenindizes wie MSCI World Metals & Mining
- relative Schwäche bei Wachstums-, Technologie- und „new economy“-Indizes



prozyklisch reduzieren:

- hoch bewertete Tech-Aktien (↘)
- (US-) Growth-Aktien (↘)



antizyklisch reduzieren:

-



antizyklisch aufbauen:

- Biotechnologie-Aktien (↘)
- Emerging Markets global (→)

prozyklisch reduzieren:

- hoch bewertete Tech-Aktien (↘)
- (US-) Growth-Aktien (↘)

antizyklisch reduzieren:

-



antizyklisch aufbauen:

- Biotechnologie-Aktien (↘)
- Emerging Markets global (→)

prozyklisch kaufen:

- (zyklische) Value-Aktien (↗)
- Rohstoff- (Metall-) Aktien (↗)
- Brasilien-Aktien (↗)

prozyklisch reduzieren:

- hoch bewertete Tech-Aktien (↘)
- (US-) Growth-Aktien (↘)

antizyklisch reduzieren:

-



Die vorliegende Präsentation wurde von der DRESCHER & CIE AG auf Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft wurden, erstellt. Die DRESCHER & CIE AG hat keine Garantie für die Richtigkeit bzw. Vollständigkeit der von Dritten erhaltenen Informationen und Daten erhalten. Alle Aussagen und Meinungen stellen die Einschätzung des Teams der DRESCHER & CIE AG zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Präsentation dar und können sich jederzeit unangekündigt ändern. Die DRESCHER & CIE AG übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit bzw. Vollständigkeit der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Daten bzw. Einschätzungen. Insbesondere stellen historische Performance-Daten keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Daten bzw. Einschätzungen dienen ausschließlich der Information und Illustration. Keine Angaben im Rahmen dieser Präsentation sollte als Beratung verstanden werden. Die vorliegende Präsentation stellt keine Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Anwendung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Die Präsentation stellt ferner kein Angebot zur Anschaffung oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten bzw. zur Vermittlung solcher Geschäfte oder zur Übernahme sonstiger Wertpapierdienst- oder -Nebendienstleistungen dar. Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis des Urhebers weder auszugsweise noch vollständig an Dritte weitergegeben oder auf sonstige Weise verwertet bzw. öffentlich wiedergegeben werden.

