



BANK FÜR
VERMÖGEN

Kapitalmarktausblick 2024

Dr. Frank Ulbricht
Oberursel, 9. April 2024



Konjunktur: Chancen und Risiken für Deutschland

Gemeinschaftsprognose - China, Trump, EZB

Gemeinschaftsprognose - China, Trump, EZB

Die Chancen sind da – die Risiken sind enorm

Chancen

- Ifo/ZEW/Leibniz-Institut:
 - Aufschwung ab Sommer 2024 setzt sich 2025 fort
 - Konsum steigt ab Q2 um 0,3 bis 0,4 % gegenüber Vorquartal
 - 1,4 % Wirtschaftswachstum
 - Zunahme der Reallöhne
 - Niedrige Inflation
- Konsumbarometer des Handelsverband Deutschland (HDE)
 - Repräsentative Befragung von rund 1600 Haushalten durch das Handelsblatt Research Institute (HRI) für den HDE
 - Ergebnis: Nachhaltiger Anstieg der Konsumausgaben

Risiken

- China:
 - Schwache Inlandsnachfrage
 - Angebotsorientierte Wirtschaftspolitik überschwemmt die Märkte der Industrienationen mit Billigprodukten. Beispiel: Laut Neue Zürcher Zeitung hat China seine Autoindustrie mit 100 Mrd. Dollar subventioniert
 - Reduziert global die Margen von Wettbewerbern
- Trump:
 - „Pragmatische“ America First - Politik ist unberechenbar
 - Handelsrestriktionen
- EZB:
 - Gutes Timing und Dosierung der Zinssenkungen?



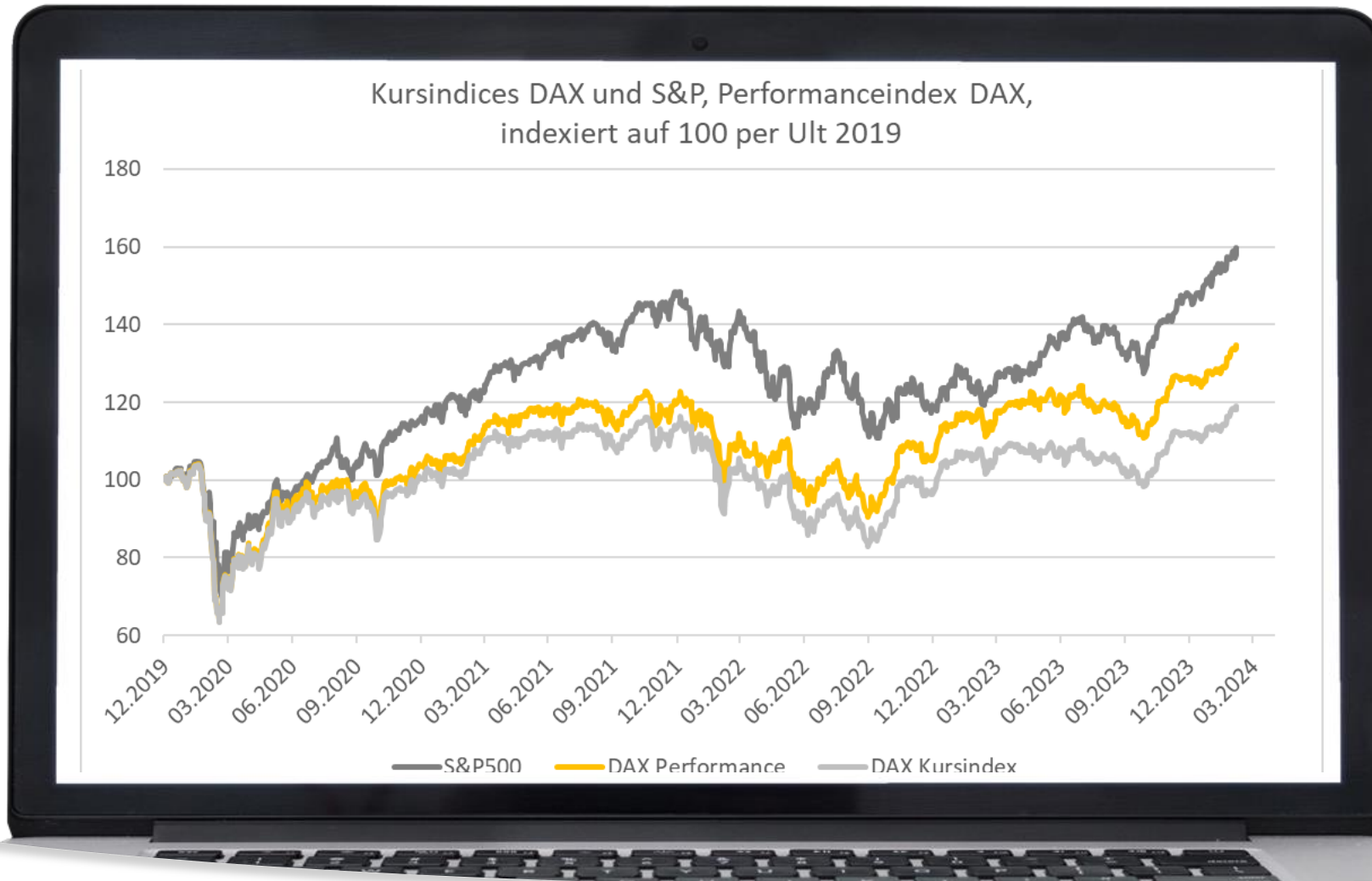
Quo vadis Aktienmarkt

- Preis oder Performance?
- Hidden AI Champions aus der zweiten und dritten Reihe
- "Magnificent Countdown" für den S&P?

Preis- oder Performance, teuer oder billig?

Der DAX – Kurs statt Performance

Der Kursindex fällt hinter den S&P 500 Kursindex weit zurück



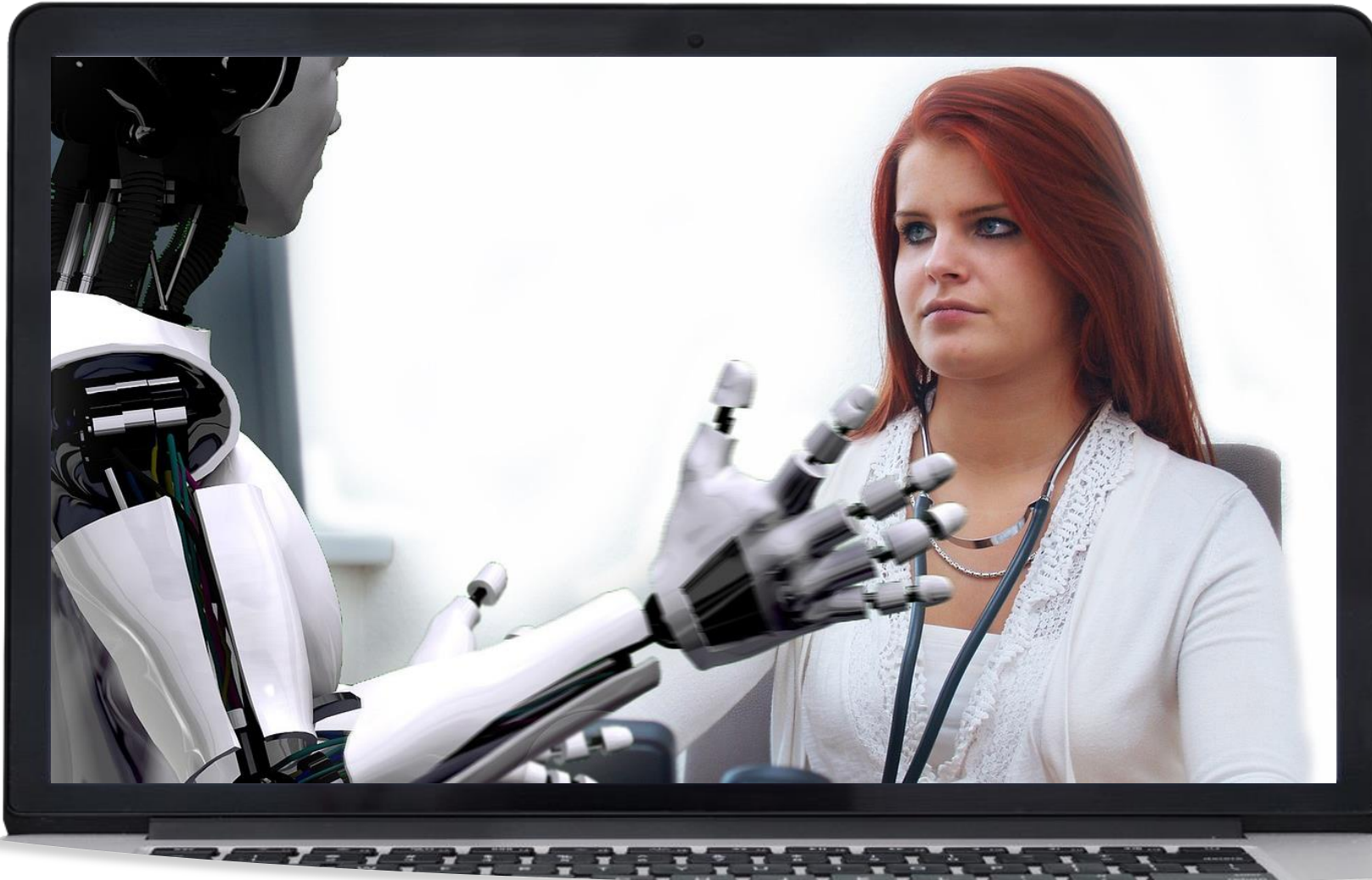
Aufholpotential

- Vergleich der Kursindices statt DAX-Performance mit dem S&P 500 Kursindex
- Auf Ult. 2019 indexiert wies der S&P 500 Anfang Februar 2024 einen Vorsprung von 42 Punkten vor dem DAX-Kursindex auf
- Bedeutende deutsche Unternehmen sind attraktiv bewertet

Neue Chancen: Hidden AI Champions

Hidden AI Champions

Langzeitprofiteure



Sektoren

- Informationstechnologie
 - Datenauswertung / Speicherung
 - Hersteller von Servern
 - Cybersecurity
- Industrie
 - Sensorik: optisch und taktil
 - Bauteile der Server: z. B. „Kabel“
- Rohstoffe
 - Kupfer (Kabel)
 - Öl, Gas, Uran
- Energie/Versorger
 - Strom für die Kühlung der Server
- Unternehmensberatung
 - Implementierung von AI

KI-Zulieferer, KI-Anwender

Beispiele



IT: Dell plc

Herstellung von Servern
Mitglied im DJIA Mid Cap



Rohstoffe: Antofagasta plc

Kupferbergbau, Rohstoff für Kabel
25 Mrd. Euro Marktkapitalisierung
Platz 63 im FTSE 100



Unternehmens-/IT-beratung: Bechtle AG

Vermarktung von KI-Entwicklungen
Bechtle ist Mitglied im Innovationspark
Künstliche Intelligenz (IPAI), Heilbronn
MDAX



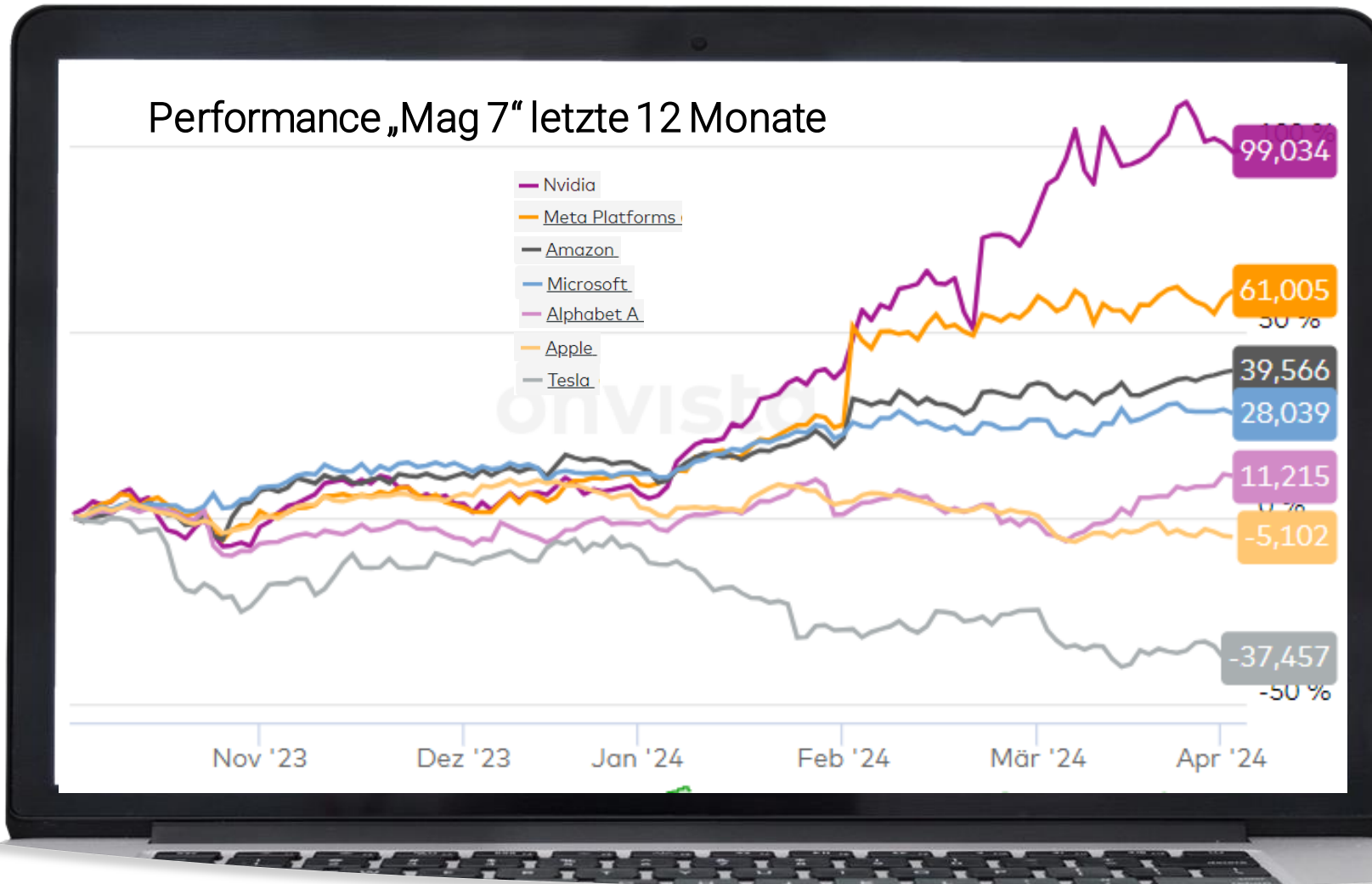
Industrie: Carls Zeiss

KI unterstützt bei der Auswertung
mikroskopischer Analysen
MDAX

Ende der Rallye: Countdown bei den Mag 7?

Das Ende der Mag 7?

Endet die Kursexplosion der Mag 7 mit einem Countdown?



Magnificent7.com Blase?

- 7 = FAANG + Microsoft + Tesla
- „Schieflagen bei der Gewichtung“
 - 20 % des MSCI-Welt
 - 30 % des S&P 500
- Mag 7 schwächelt: „Countdown?“
 - Minus Tesla Mag 6
 - Minus Apple Mag 5
 - Minus Alphabet Mag 4



BANK FÜR
VERMÖGEN

Vielen Dank!



Frankfurter Landstr. 66
61440 Oberursel



06171 – 9150 520

investment-research@bfv-ag.de



DISCLAIMER

Die vorliegende Präsentation wurde von der BfV Bank für Vermögen AG (BfV AG) auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die sorgfältig ausgewählt und von der BfV AG als zuverlässig eingestuft - jedoch von ihr nicht unabhängig verifiziert, validiert oder geprüft - wurden, erstellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der von Dritten erhaltenen bzw. beigezogenen Informationen, Quellen und Analyseergebnisse übernimmt die BfV AG keine Haftung. Die Präsentation ist nicht als vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten im Zusammenhang mit einem Land, einer Region, einem Markt oder einer Investition gedacht. Die Anwendung von Kommentaren, Meinungen und Analysen in dieser Präsentation liegt ausschließlich im alleinigen Ermessen des Nutzers. Die Darstellung erfolgt insoweit aus rein informatorischen Zwecken. Die in der Präsentation enthaltenen Informationen sind weder als Angebot zur Anschaffung oder zur Veräußerung von Investmentanteilen oder anderen Finanzinstrumenten oder zur Vermittlung solcher Geschäfte oder anderer wertpapierbezogener Dienstleistungen zu verstehen. Die Präsentation stellt insbesondere auch keine Anlageberatung dar. Die Angaben in der Präsentation ersetzen nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Diese stellen auch keine juristische oder steuerrechtliche Beratung dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen haben den Stand des Veröffentlichungstages.

Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis der BfV AG weder auszugsweise noch vollständig an Dritte weitergegeben oder auf sonstige Weise verwertet bzw. öffentlich wiedergegeben werden.