



WERTPAPIER-VERWALTUNGS-
GESELLSCHAFT MBH

Marktkommentar Februar 2019

An den Finanzmärkten sind in diesen Wochen viele Bälle in der Luft. Alle wollen beobachtet werden, und so herrschte in den vergangenen Tagen angespannte Ruhe. Bundesanleihen legten in der Rendite etwas zu und die Bewegungen an den Aktienmärkten fielen leicht positiv aus. Die gemeldeten Stimmungsindikatoren boten ein gemischtes Bild mit teils leichten Rückgängen, aber auch mit einzelnen positiven Überraschungen. Ähnlich verhielt es sich bei den diversen politischen Themen. Das Treffen zwischen US-Präsident Trump und dem nordkoreanischen Machthaber Kim ging aus wie das Hornberger Schießen. Im britischen Polittheater zum Brexit sieht es etwas besser aus. Nach Einlassungen von EU-Seite und den Abstimmungen in der vergangenen Woche hat sich die Wahrscheinlichkeit für einen ungeordneten harten Brexit nennenswert verringert.

Die Daten der vergangenen Woche zeichnen weiter ein gemischtes Bild der konjunkturellen Lage. Auf Unternehmensseite läuft das negative Momentum der Gewinnrevisionen am aktuellen Rand zwar aus. Diese Bewegung dürfte aber eher eine kurze zyklische Verschnaufpause als tatsächlich bereits die Trendwende sein. Die Gewinnerwartungen für das laufende und das kommende Jahr sind zu hoch und Gewinnrevisionen werden erneut einsetzen. Die Abwärtsrevisionen beim erwarteten Wirtschaftswachstum sollten den Notenbankern genügen, um ihre Kommunikation dahingehend anzupassen, dass die Leitzinsen mindestens bis Ende des Jahres auf ihren derzeitigen Niveaus bleiben werden. Am Freitag richtet sich der Blick dann auf die Veröffentlichung des US-Arbeitsmarktberichts. Bei soliden Beschäftigungszuwächsen könnte sich die Furcht vor einer Rezession – und damit auch die Anspannung an den Märkten – etwas legen.

Zusätzlich gibt es die Hoffnung auf eine belastbare Einigung im Handelsstreit. Dies bräuchte es nämlich, um positive Phantasie für die Gewinnperspektiven der Unternehmen zu entfachen. Mehr Klarheit darüber dürfte es ab Mitte März geben.