



WERTPAPIER-VERWALTUNGS-
GESELLSCHAFT MBH

Marktkommentar März 2019

Bei der Europäischen Zentralbank geht es weiter mit dem Rückzug vom Rückzug: Im vergangenen Monat dachten die Währungshüter laut über Erleichterungen für das Bankensystem bei Belastungen aus dem negativen Einlagenzinssatz nach. Die Märkte interpretierten dies so, dass der negative Zinssatz noch lange bleiben wird. Damit ist allen Hoffnungen auf ein absehbares Ende der Null- und Negativzinswelt erneut ein Dämpfer verpasst worden. An den Anleihenmärkten sanken prompt die Renditen. Doch die Aktienmärkte reagierten kaum. Derweil hat die erneute Abstimmungsniederlage der britischen Regierung im Parlament am Freitag zwar das Risiko eines harten Brexits ohne Austrittsvertrag am 12. April zunehmen lassen, doch bleibt die Wahrscheinlichkeit dafür weiterhin recht gering.

Die Bewegung an den Aktienmärkten wird in den nächsten Tagen ganz entscheidend davon abhängen, wie die Einschätzung der Marktteilnehmer hinsichtlich des Zustandes der weltwirtschaftlichen Aktivität ausfällt. Diesbezüglich werden in den nächsten Tagen verschiedene Konjunkturdaten, vor allem Stimmungsindikatoren aus der Wirtschaft, berichtet. Der bereits über das Wochenende veröffentlichte chinesische Einkaufsmanagerindex ist angestiegen und könnte damit ein kleiner Hoffnungsschimmer sein. Die Mehrwertsteuersenkung zum 1. April dürfte die chinesische Wirtschaft in den nächsten Quartalen stützen. Damit diese zuversichtliche Grundstimmung über die Woche hinaus anhält, bedarf es aber zum einen zusätzlich positiver Nachrichten zu den chinesischemerikanischen Handelsgesprächen. Und zum anderen sollten mit der näher heranrückenden Berichtssaison der Unternehmen zum ersten Quartal nicht allzu viele Gewinnwarnungen ausgesprochen werden. Die ersten Quartalszahlen werden ab dieser von den großen US-Banken vorgelegt.

Die Aussagen der europäischen Währungshüter sorgten bei den Bundesanleihen für massive Bewegungen. Mittlerweile sind die Zinsen bei den 10-jährigen Anleihen ebenfalls negativ.