

# Trendanalyse

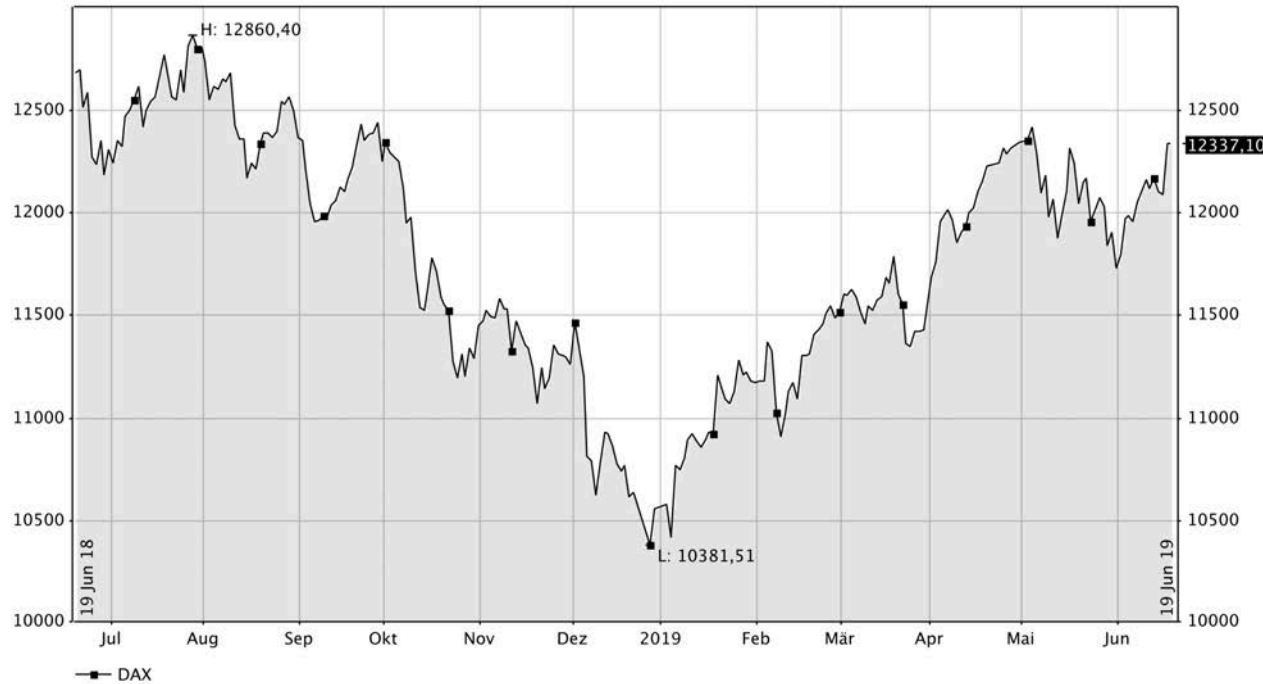
Internationale Provokationen und Machtkämpfe lassen die Kriegsgefahr wachsen. Wirtschaftliches Potential wird als geopolitisches Machtwerkzeug der Außenpolitik missbraucht. Handel und Wandel verlieren dadurch die Funktion, Wegbereiter für Frieden und Wohlstand zu sein.

# Die Aussichten auf langfristig niedrige Zinssätze verleihen Aktieninvestitionen Dynamik

- die EZB stellt eine Inflationsrate UNTER dem Zielkorridor fest
- der politische Druck auf die FED, Zinsen zu senken, nimmt zu
- die Englische Notenbank sieht sich durch den Brexit veranlasst, keine Zinsänderungen durchzuführen
- Inflationsnachrichten und steigende Zinsen sind derzeit wohl kaum zu erwarten

# DAX

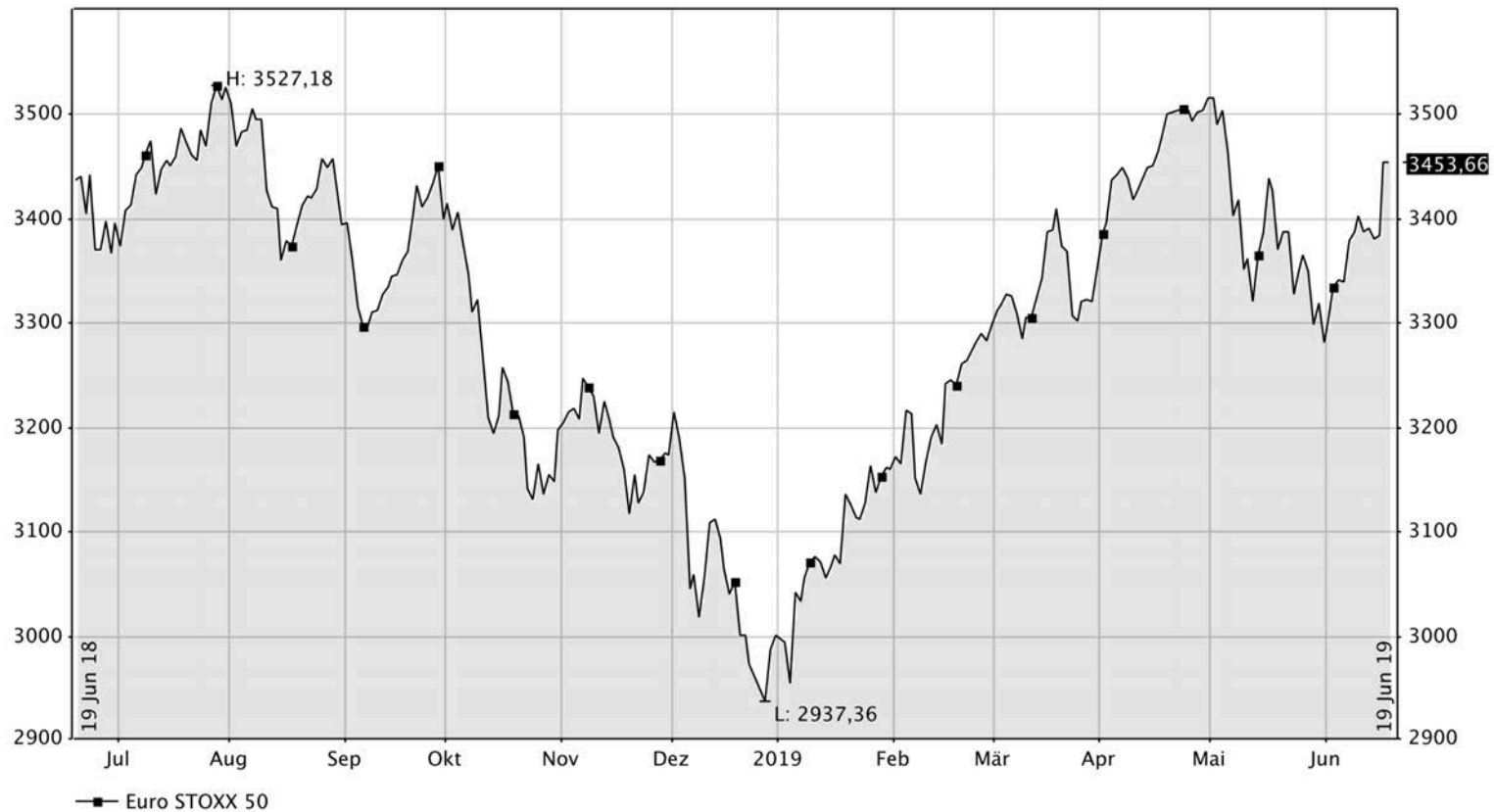
Chart - DAX (DE0008469008) - XETRA - EUR



- nach der vollständigen Erholung von den Tiefständen zur Jahreswende ist die Volatilität der Kurse noch nicht vollständig zurückgegangen
- dennoch läßt der Chart weiteres Kurspotential erkennen
- da europaweit keine Inflationsneigung erkennbar ist, könnte eine expansiv orientierte Zinspolitik der EZB den Aktienmarkt stützen

# Euro STOXX

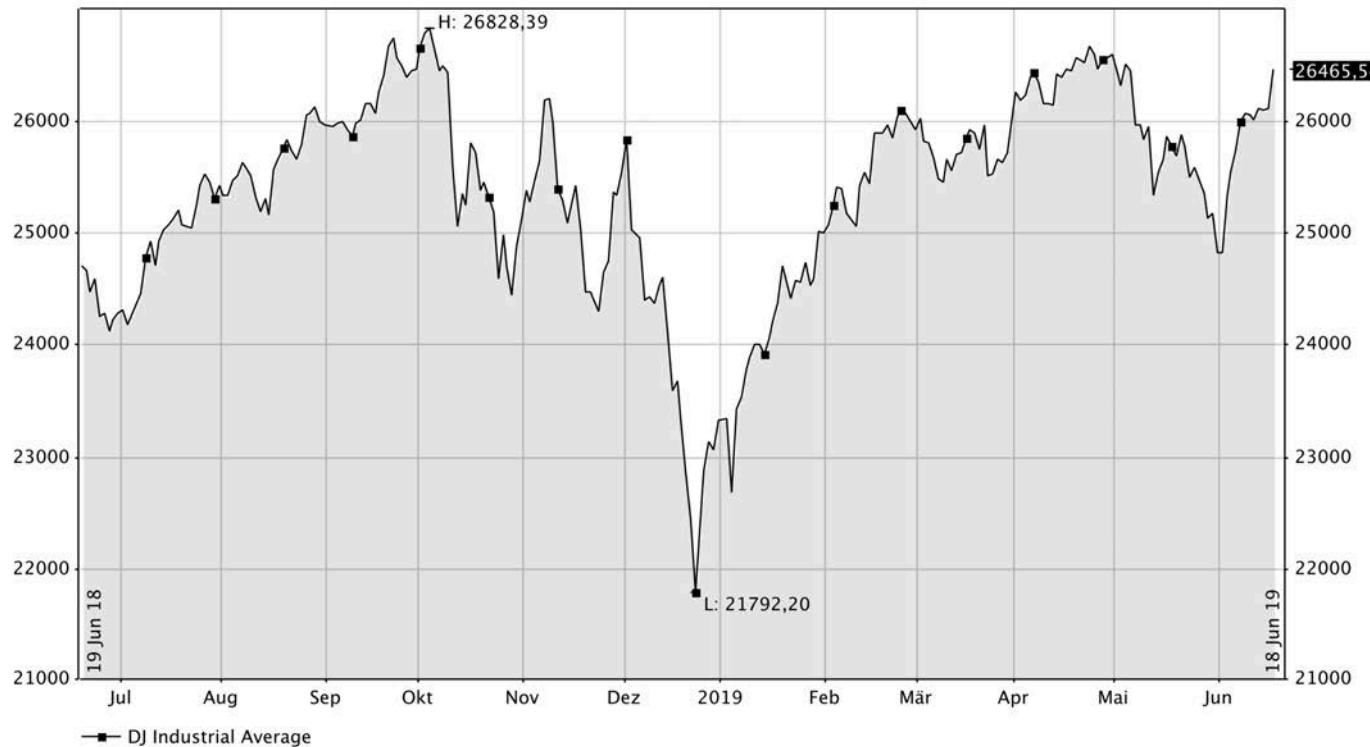
Chart - Euro STOXX 50 (EU0009658145) - STOXX - EUR



- die Erholung von den Tiefständen zum Jahresende erfolgte stetig, wie an anderen Börsenplätzen
- das Kursniveau ist wiederhergestellt, doch bleibt der Handel eher kurzfristig orientiert, spekulativ
- der eher feste Euro begrenzt langfristig orientierte Mittelzuflüsse in Aktien

# Dow-Jones

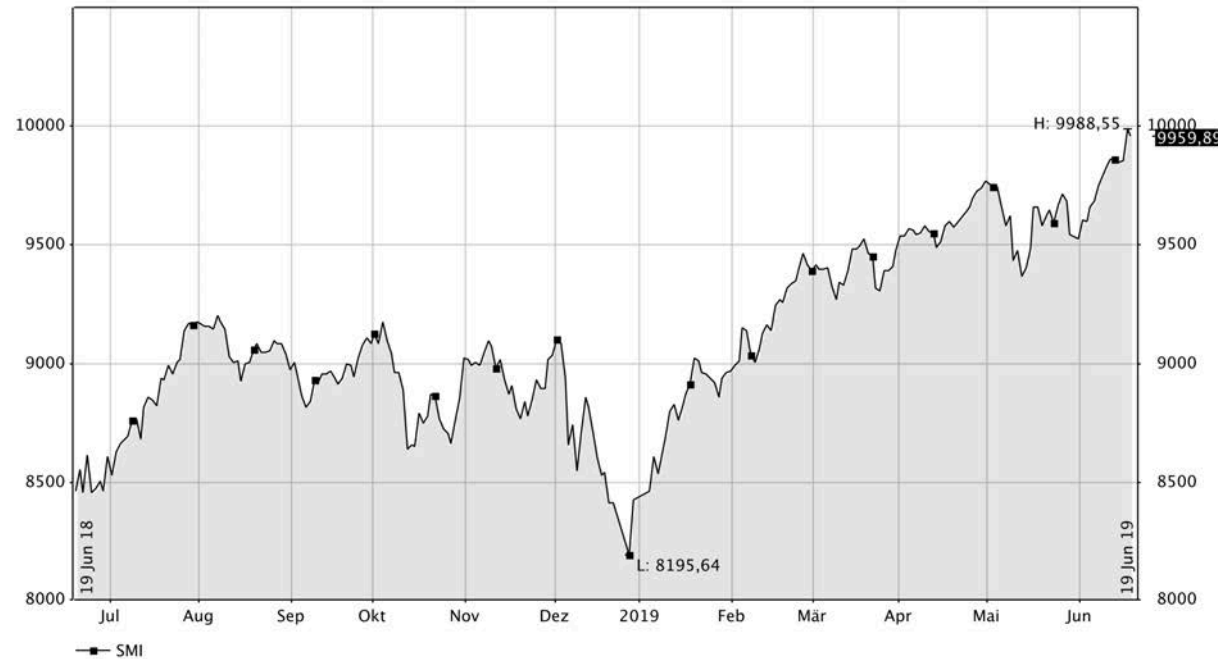
Chart - DJ Industrial Average (US2605661048) - Dow Jones Indizes - USD



- der Amerikanische Aktienmarkt hat sich vom Einbruch vor der Jahreswende bestens erholt; die kräftigen Rücksetzer sind jedoch weiter erkennbar
- der Einfluss der Politik bleibt unübersehbar, führt jedoch eher zu Irritationen
- insgesamt bleibt trotz der Schwankungen das Potential erkennbar

# SMI

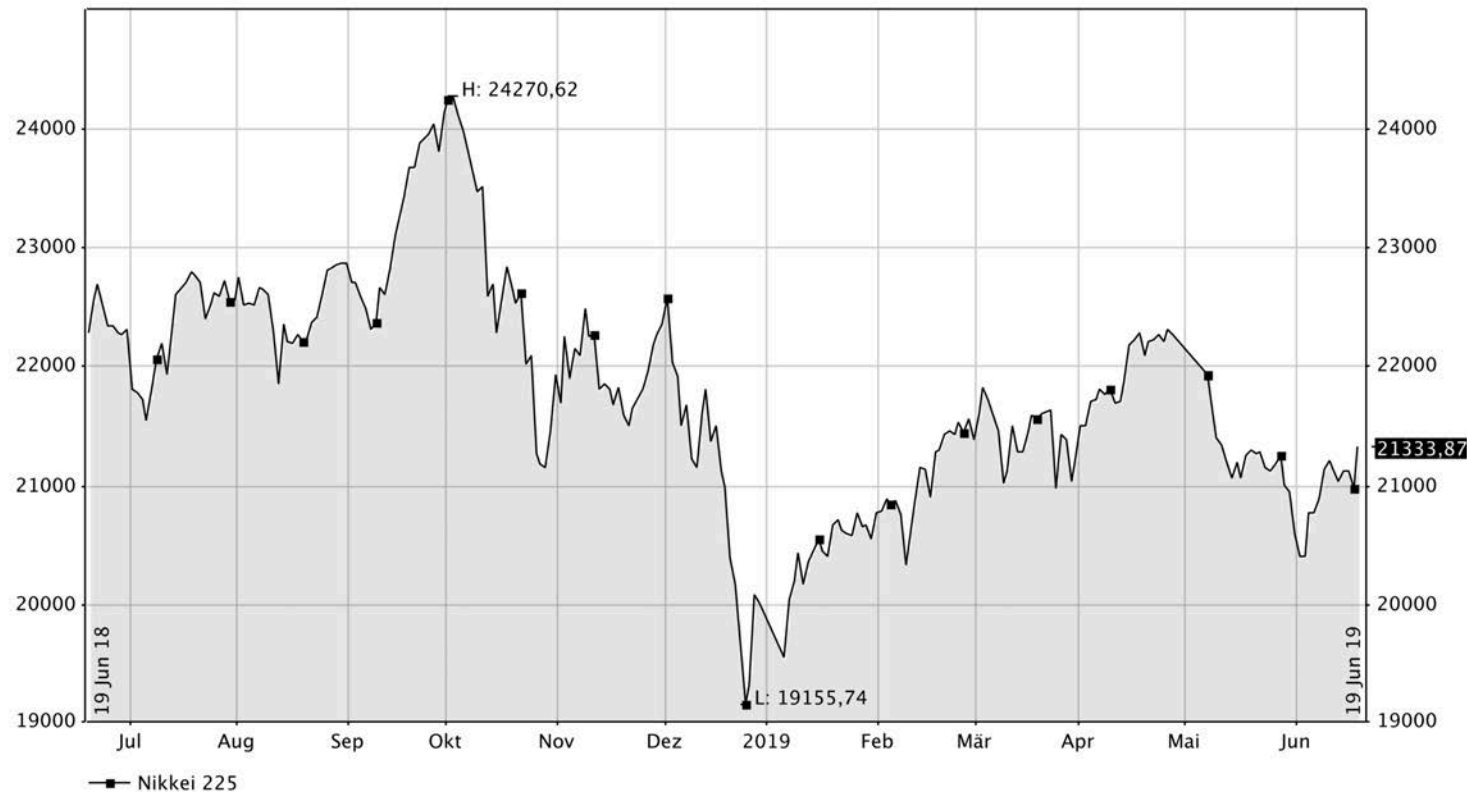
Chart - SMI (CH0009980894) - SWX - CHF



- unverändert hohe Mittelzuflüsse halten den Schweizer Franken auf hohem Niveau und beschern den Unternehmen ein hohes Eigenkapital
- entsprechend schwer wird es für die Unternehmen, ihre Eigenkapitalrendite zu erhalten
- Schweizer Dividendenzahlungen werden daher immer häufiger mit anteiligen Kapitalrückzahlungen kombiniert

# Nikkei 225

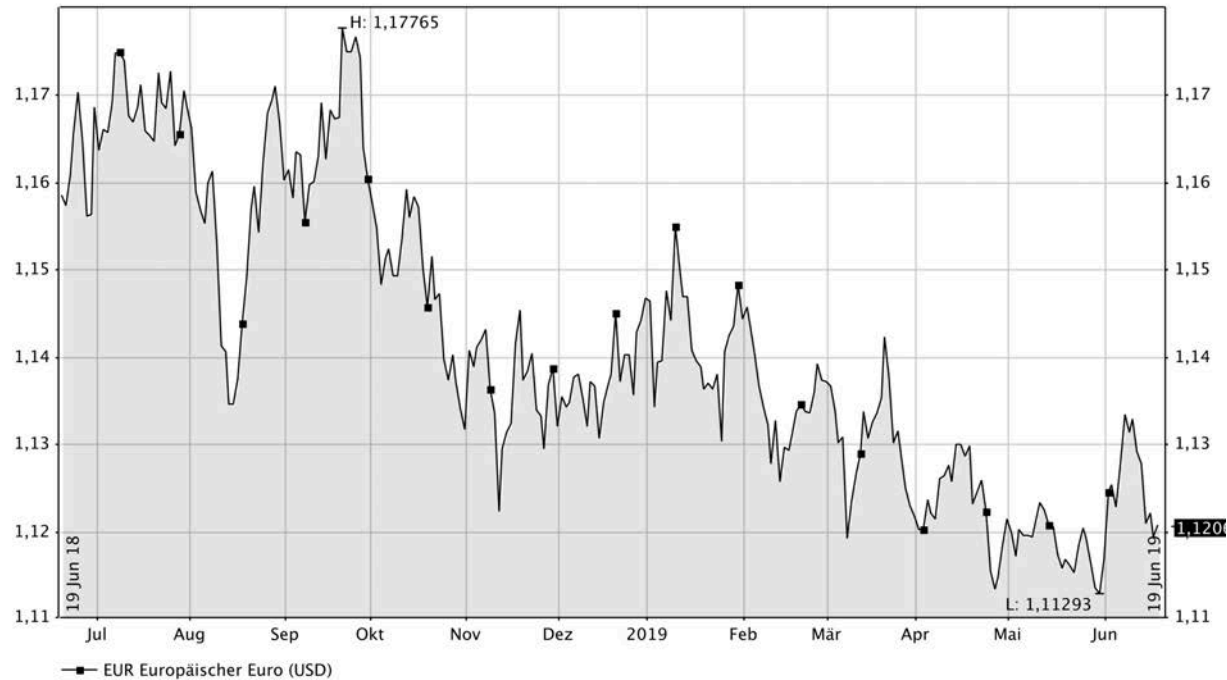
Chart - Nikkei 225 (JP9010C00002) - Nikkei Indizes - JPY



- Die Seitwärtsbewegung am Japanischen Aktienmarkt setzt sich auf leicht ermäßigtem Niveau fort
- während die Wettbewerbsfähigkeit der exportorientierten Gesamtwirtschaft Japans durch den festen Yen gebremst wird, erhalten Innovation und Fortschritt die Wettbewerbsfähigkeit
- der fortgesetzte gesellschaftliche Wandel und die politische Stabilität Japans erschließen neues Potential

# EuroUSD

Chart - EUR Europäischer Euro (USD) (EU0009652759) - Forex - USD

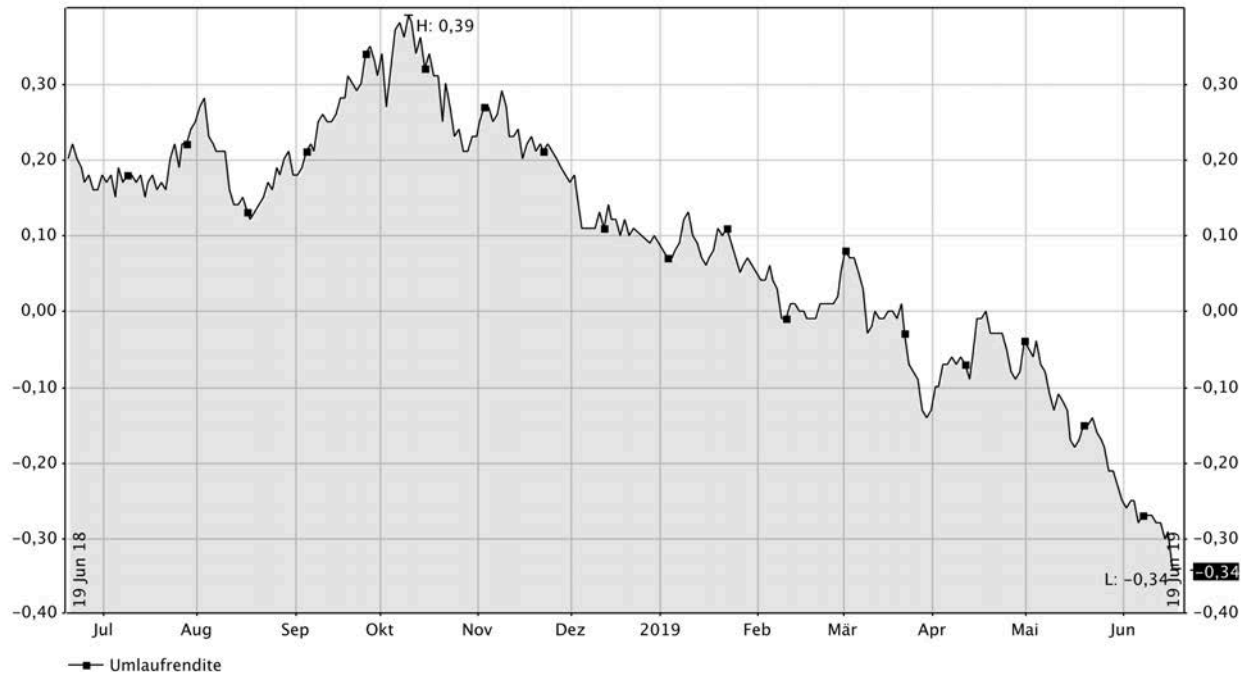


- zwar steigt der in US\$ festgestellte Goldpreis, doch fällt zeitweise der Kurs des Euro gegen den US\$
- das Gleichgewichtsniveau bei ca. 1,12 verliert an Stabilität und der Euro gewinnt kurzfristig an Stärke
- verbale Interventionen von Notenbanken sowie Regierungen führen zu deutlichen Schwankungen



# Umlaufrendite

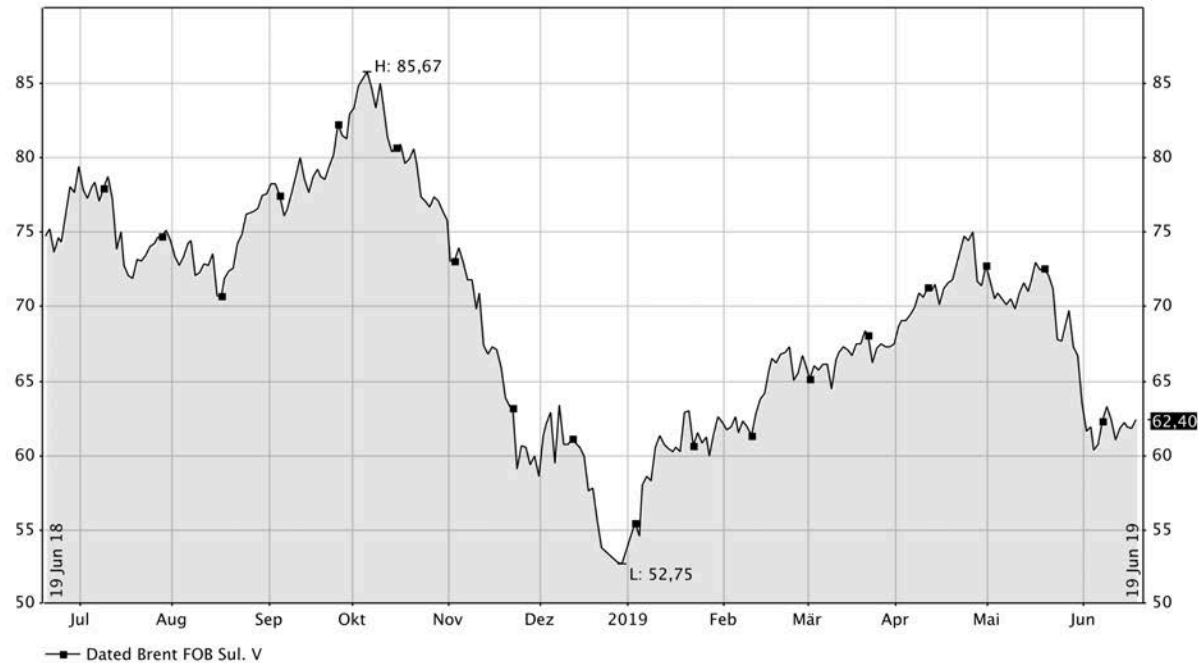
Chart - Umlaufrendite (DE0006013725) - Deutsche Bundesbank - XXZ



- der Renditerückgang setzt sich bis tief in den Negativbereich fort
- Benchmark-Anleihen steigen im Kurs ins Grenzenlose
- Inflationsneigung ist aktuell kaum feststellbar

# Öl (Brent)

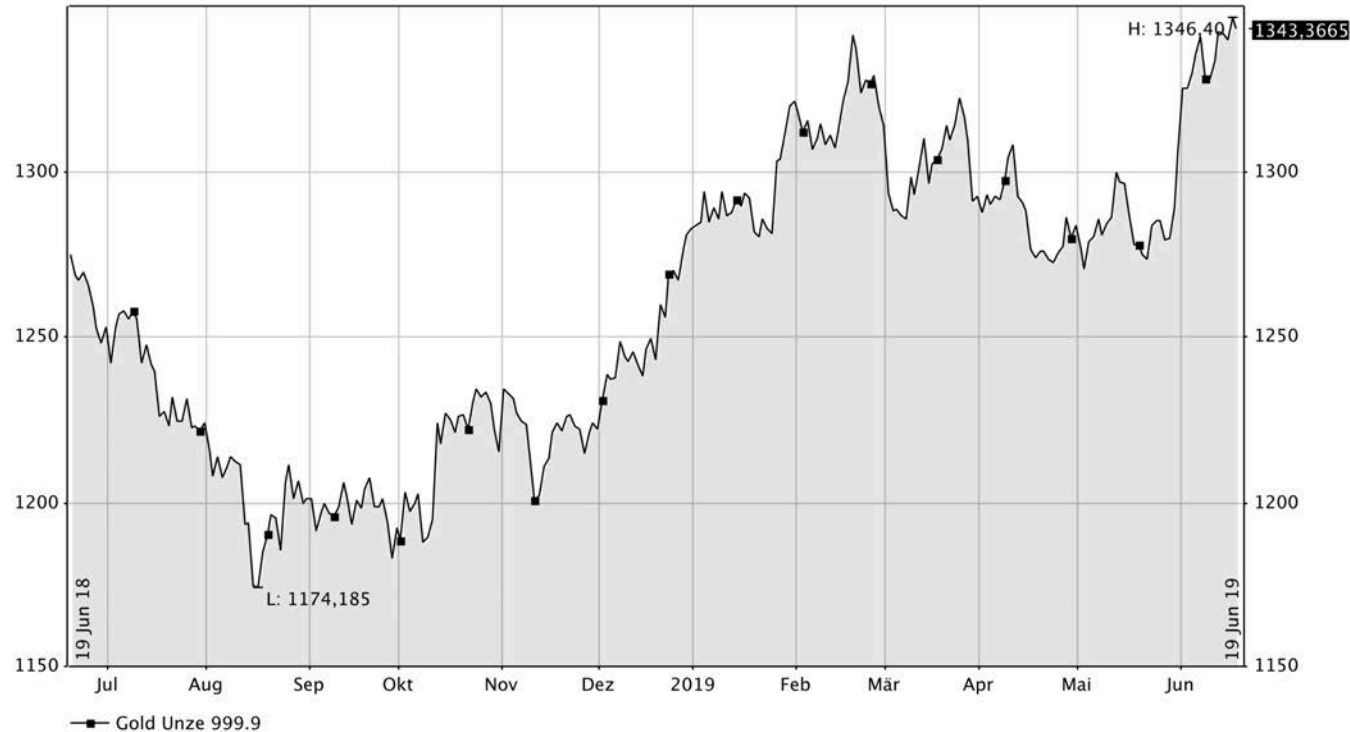
Chart - Dated Brent FOB Sul. V (XC0006888058) - London (LSE) - USD



- der mit dem Jahreswechsel begonnene Anstieg des Ölpreises ist beendet
- plausible Analysen deuten auf gut gefüllte strategische Reserven hin
- die seit dem Mai zurückgehende Nachfrage deutet auf Konjunkturschwäche hin

# Gold

Chart - Gold Unze 999.9 (XC0009655157) - Forex - USD



- etwa zur Jahresmitte erreicht der Goldpreis ein 12-Monats-Hoch
- die industrielle Nachfrage hat sich kaum verändert, ebenso das Angebot
- das private Interesse zur Vermögensanlage steigt: Krisenindikator