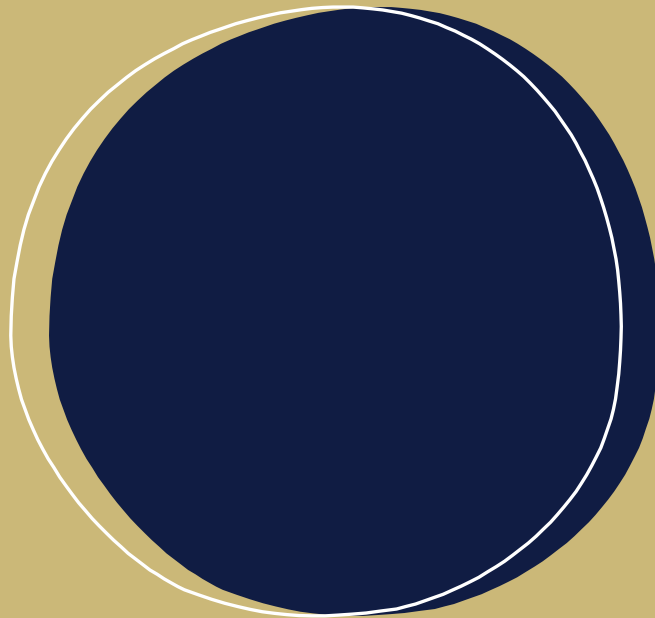


News aus den Finanzmärkten

Aktienmärkte überwinden die Schuldenkrise

28. Mai 2010





Aktienmärkte überwinden die Schuldenkrise

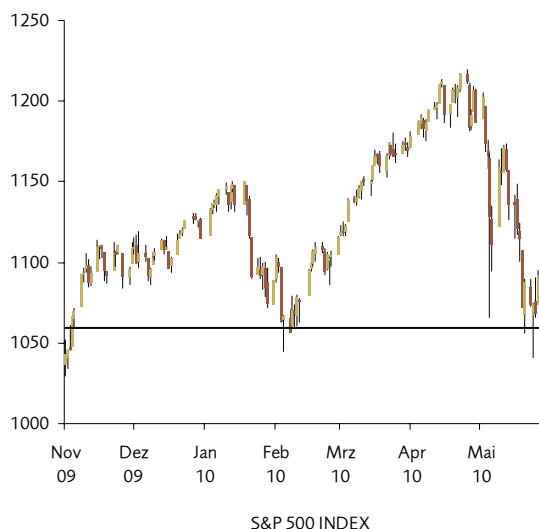
Bernd Hartmann, Senior Investment Strategist

Wir halten an unserem Makrobild fest. Dementsprechend sind die Aktienkurse auf den aktuellen Niveaus zu tief. Der Markt scheint sich nun zu beruhigen, die zukünftige Schwäche der Eurozone wäre eingepreist. Wir erhöhen die Aktienquote, um von einer Erholung zu profitieren, gehen dabei aber selektiv vor.

Späte, aber wichtige Reaktion

Anfang Mai haben wir als Reaktion auf das schlechte Krisenmanagement der Europäischen Union unsere Aktienquote reduziert. Inzwischen haben die Eurostaaten einen Rettungsschirm verabschiedet. Als noch wichtiger erachteten wir den Beschluss der EZB, Staatsanleihen zu kaufen. In den vergangenen Tagen haben die Euromitglieder verschiedene Konsolidierungspakete ausgearbeitet und teilweise bereits verabschiedet.

S&P und 1060er-Linie



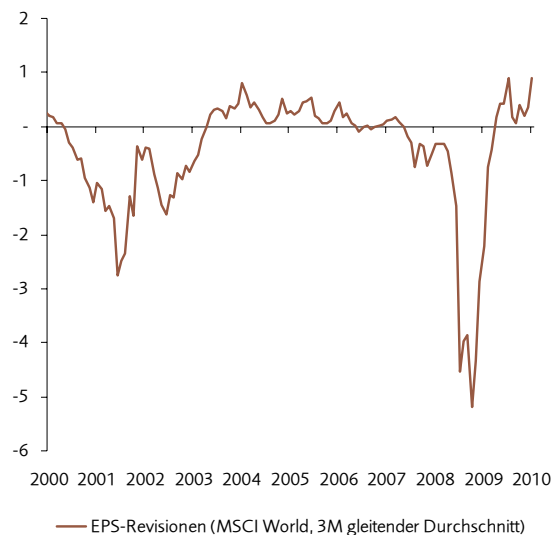
Quelle: VP Bank, Bloomberg

Beruhigung an den Börsen

Der weltweit wichtigste Aktienmarkt, die Börse in New York, hat vergleichsweise spät auf die europäische Krise reagiert. Mittlerweile ist aber auch der amerikanische Markt im überverkauften Terrain. Trotz äusserst schlechter Vorgaben konnte am Dienstagabend eine wichtige Unterstützungslinie im S&P 500 zurückerobert werden. Im fallenden Markt der Vorwoche behauptete sich Europa erstmals seit Januar 2009 besser als die USA – ein weiteres Zeichen einer Stabilisierung.

Durch die Beruhigung an den Börsen sollten wieder vermehrt unternehmensspezifische Argumente in den Vordergrund treten. Diese sind weiterhin erfreulich. So haben beispielsweise die Analysten trotz der aufkommenden Unsicherheit ihre Gewinnprognosen für die Unternehmen im vergangenen Monat so stark erhöht, wie nur einmal in den vergangenen fünf Jahren.

Revisionen der Gewinnprognosen



Quelle: VP Bank, Thomson Datastream

Unverändertes Makrobild eröffnet Chancen

Das dynamische weltwirtschaftliche Umfeld liefert dem Markt weitere Unterstützung. Wir gehen bereits seit längerem von einer relativen Schwäche der Eurozone aus. Dadurch bleiben auch die Leitzinsen bis weit ins nächste Jahr niedrig. Eine Eskalation der Schuldenkrise sehen wir derzeit nicht.

Das Umfeld bleibt somit positiv für Aktien. Nach der jüngste Korrektur und der sich abzeichnenden Beruhigung der Märkte ergeben sich für aktive, risikobereite Kunden wieder Einstiegsgelheiten.

Selektives Vorgehen bei der Marktauswahl

Wir empfehlen ein selektives Vorgehen bei der Marktauswahl. Obwohl andere Märkte stärker gelitten haben, favorisieren wir innerhalb Europas den deutschen Aktienmarkt:

- Deutsche Large Caps sind stark exportorientiert. Sie profitieren innerhalb Europas am stärksten von der Euro-Schwäche, da ihre Produkte im Ausland wettbewerbsfähiger werden.
- Die Sparanstrengungen innerhalb der Eurozone treffen Deutschland weniger stark als die Peripheriestaaten.
- Der deutsche Aktienindex verfügt mit 57% über einen hohen Anteil produzierender Unternehmen. Der Konsumanteil ist dementsprechend gering.
- Die deutschen Unternehmen profitieren von ihrer internationalen Wettbewerbsfähigkeit. Im Vergleich zu den anderen europäischen Ländern hat sich diese dank einer moderaten Lohnpolitik in den vergangenen Jahren im relativen Vergleich deutlich erhöht.

Kunden die bereits über ausreichend Europa-Exposure verfügen, können alternativ auch Positionen im US-Markt ausbauen. Zuletzt hat auch dieser nachgegeben.

Umsetzungsempfehlungen

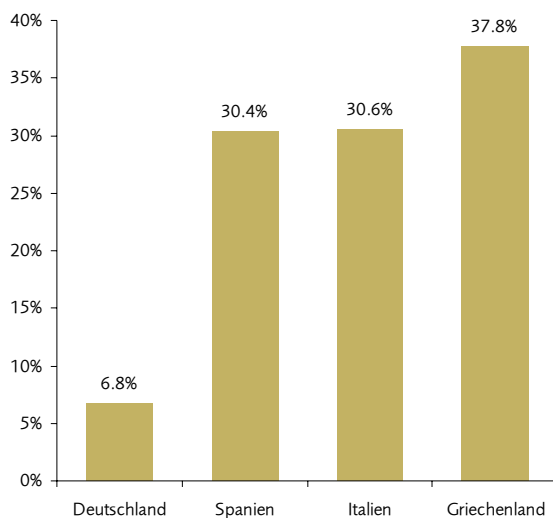
Kunden, die Aktienpositionen im deutschen Markt aufbauen wollen, empfehlen wir den iShares Dax-ETF (ISIN: DE0005933931). Dies ist der älteste Dax-Indexfonds, der über die geringste Geld-Briefspanne verfügt und vollständig repliziert. Alternativ dazu eignen sich auch die deutschen Einzeltitelpfehlungen auf unserer „Best Buy“-Liste: Siemens, Fresenius und Allianz. Investoren, deren Heimwährung nicht der Euro ist, empfehlen wir die Währungsposition abzusichern.

Um taktische Aktienpositionen im amerikanischen Markt auszubauen, eignet sich der iShares S&P 500 ETF (ISIN: IE0031442068) als kostengünstige und liquide Lösung.

Fazit

Wir halten an unserem Makrobild sowie unserer Markteinschätzung fest und nutzen die einsetzende Beruhigung, um an steigenden Kursen zu partizipieren. In den Vermögensverwaltungsmandaten haben wir die Aktienquote von neutral auf Übergewichten erhöht. Die Erhöhung erfolgt in den CHF und EUR-Mandaten via Aktienmarkt Deutschland (DAX). In den USD-Mandaten wurde der Heimmarkt zugekauft. Mit den genannten Produktlösungen können auch aktive Beratungskunden auf eine Erholung des Aktienmarktes setzen.

Europäische Lohnentwicklung (2000-2009)



Quelle: VP Bank, EZB

Die VP Bank Gruppe

Die Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft ist eine in Liechtenstein domizilierte Bank und untersteht der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA), Heiligkreuz 8, Postfach 279, LI-9490 Vaduz, www.fma-li.li.

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6 - LI-9490 Vaduz - Liechtenstein
Tel +423 235 66 55 - Fax +423 235 65 00
info@vpbank.com - www.vpbank.com - MwSt.-Nr. 51.263 - Reg.-Nr. FL-0001.007.080

VP Bank (Schweiz) AG

Bahnhofstrasse 3
Postfach 2993
CH-8022 Zürich
Schweiz
Tel +41 44 226 24 24
Fax +41 44 226 25 24
info.ch@vpbank.com

IFOS Internationale Fonds Service Aktiengesellschaft

Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz
Liechtenstein
Tel +423 235 67 67
Fax +423 235 67 77
ifos@vpbank.com

IGT Intergestions Trust reg.

Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz
Liechtenstein
Tel +423 233 11 51
Fax +423 233 22 24
igt@vpbank.com

VP Bank (Luxembourg) S.A.

Avenue de la Liberté 26
LU-1930 Luxembourg
Luxemburg
Tel +352 404 770-1
Fax +352 481 117
info.lu@vpbank.com

VPB Finance S.A.

Avenue de la Liberté 26
LU-1930 Luxembourg
Luxemburg
Tel +352 404 777 383
Fax +352 404 777 389
vpbfinance@vpbank.com

VP Bank and Trust Company (BVI) Limited

3076 Sir Francis Drake's Highway
Road Town, Tortola
VG-British Virgin Islands
Tel +1 284 494 11 00
Fax +1 284 494 11 99
info.bvi@vpbank.com

VP Vermögensverwaltung GmbH

Theatinerstrasse 12
DE-80333 München
Deutschland
Tel +49 89 21 11 38-0
Fax +49 89 21 11 38-99
info@vpvv.de, www.vpvv.de

Verwaltungs- und Privat-Bank Aktiengesellschaft Hong Kong Representative Office

Suites 1002-1003
Two Exchange Square
8 Connaught Place
Central - Hong Kong
Tel +852 3628 99 99
Fax +852 3628 99 11
info.hk@vpbank.com

VP Wealth Management (Hong Kong) Ltd.

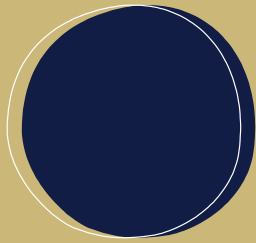
Suites 1002-1003
Two Exchange Square
8 Connaught Place
Central - Hong Kong
Tel +852 3628 99 00
Fax +852 3628 99 55
info.hkwm@vpbank.com

VP Bank (Singapore) Ltd.

9 Raffles Place
#42-01 Republic Plaza
Singapore 048619
Tel +65 6305 0050
Fax +65 6305 0051
info.sg@vpbank.com

VP Bank (Switzerland) Limited Moscow Representative Office

World Trade Center
Entrance 7, 5th Floor, Office 511
12 Krasnopresnenskaya Emb.
RU-123610 Moscow
Russian Federation
Tel +7 495 967 00 95
Fax +7 495 967 00 98
info.ru@vpbank.com



Wichtige Hinweise / Disclaimer

Diese Publikation wurde von unseren Mitarbeitern aufgrund von Informationsquellen erstellt, welche von uns als zuverlässig eingestuft werden. Obwohl wir bei der Erstellung dieser ausschliesslich zu Ihrer Information dienenden Publikation die grösstmögliche Sorgfalt walten lassen, können wir keine Garantie oder Zusicherung für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation abgeben.

Die vorliegende Informationsschrift stellt insbesondere weder eine Offerte noch ein Angebot, aber auch keine Aufforderung zur Offertstellung oder ein öffentliches Inserat dar, welches zu Transaktionen mit den beschriebenen Produkten auffordert. Bezüglich der Gefahren, die Sie im Zusammenhang mit allfälligen Anlagen zu berücksichtigen haben, verweisen wir auf die Broschüre „Risiken im Effektenhandel“ des Liechtensteinischen Bankenverbandes und empfehlen, sich durch eine qualifizierte Fachperson (Kundenbetreuer) beraten zu lassen.

Abschliessend lehnen wir jegliche Haftung für sämtliche Schäden respektive Verluste, welche auf der Grundlage der in dieser Publikation enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, ausdrücklich ab.

© VP Bank Gruppe