



## Marktkommentar – April 2024

Für die Märkte ist es gerade spannend – wie so oft. Vor allem für die USA steigt die Unsicherheit mit Blick auf das „wann und ob“ der erwarteten ersten Leitzinssenkung. In diesem Umfeld ist es durchaus erstaunlich, dass der DAX stabil auf seinem neuen Niveau verharrt, das 15 % über seinem Stand von vor einem Jahr liegt. Die Korrektur seit dem Höchststand Anfang April betrug bislang im Tiefpunkt nur knapp 5 %. Ob es dabei bleibt oder ob es kurzfristig noch zu einer etwas stärkeren Abwärtskorrektur kommt, ist schwierig zu prognostizieren. Wichtig ist für die Anleger, dass die derzeitigen Kursniveaus fundamental angemessen sind. Und dafür sprechen gute Gründe. Zwar meldete die US-Wirtschaft ein unerwartet schwaches Wirtschaftswachstum für das erste Quartal, in Europa weisen die neuesten Stimmungsindikatoren aus der Wirtschaft jedoch auf eine leichte Belebung der Konjunktur hin. So stieg das ifo Geschäftsklima zum dritten Mal in Folge an, was im Allgemeinen als Trendwechsel interpretiert wird. Sollte die Weltnachfrage tatsächlich anziehen, so würde auch die deutsche Wirtschaft nach längerer Durststrecke das Tal der Tränen erst einmal hinter sich lassen.

Nachdem die Börsenrallye bislang schwerpunktmäßig von einigen wenigen Sektoren getragen wurde, würde ein breiter Konjunkturaufschwung auch die Aufwärtsbewegung am Aktienmarkt verstärken. Die Unternehmensgewinne entwickeln sich weiterhin gut, und die gerade angelaufene Quartals-Berichtssaison der börsennotierten Gesellschaften brachte insbesondere in den USA eine überdurchschnittliche Quote an positiven Überraschungen. Aus dem US-Aktienindex S&P 500 haben bisher 41 % der Unternehmen ihre Zahlen vorgelegt. Dabei konnten 80 % die Gewinnprognosen übertreffen. In Europa hat gut ein Drittel aus dem STOXX 600 berichtet und die Analystenschätzungen zu 53 % übertroffen.

Zwischenzeitlich belasteten Mitte April ungünstige Inflationsdaten allerdings die Kurse. Der von der US-Notenbank Fed bevorzugte Kerninflationsindikator war überraschend deutlich angestiegen.

### Hinweis:

Die Inhalte sind nicht als Anlageempfehlungen zu verstehen, sondern dienen lediglich zur Information.