

Marketingmitteilung

Kapitalmarkt-Ausblick

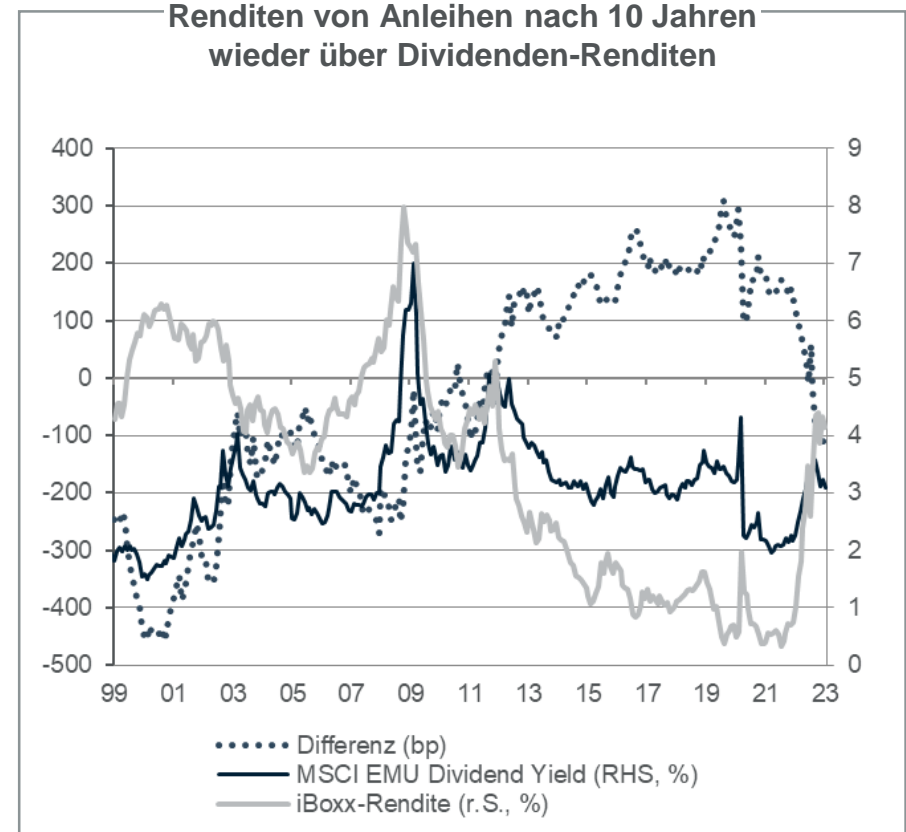
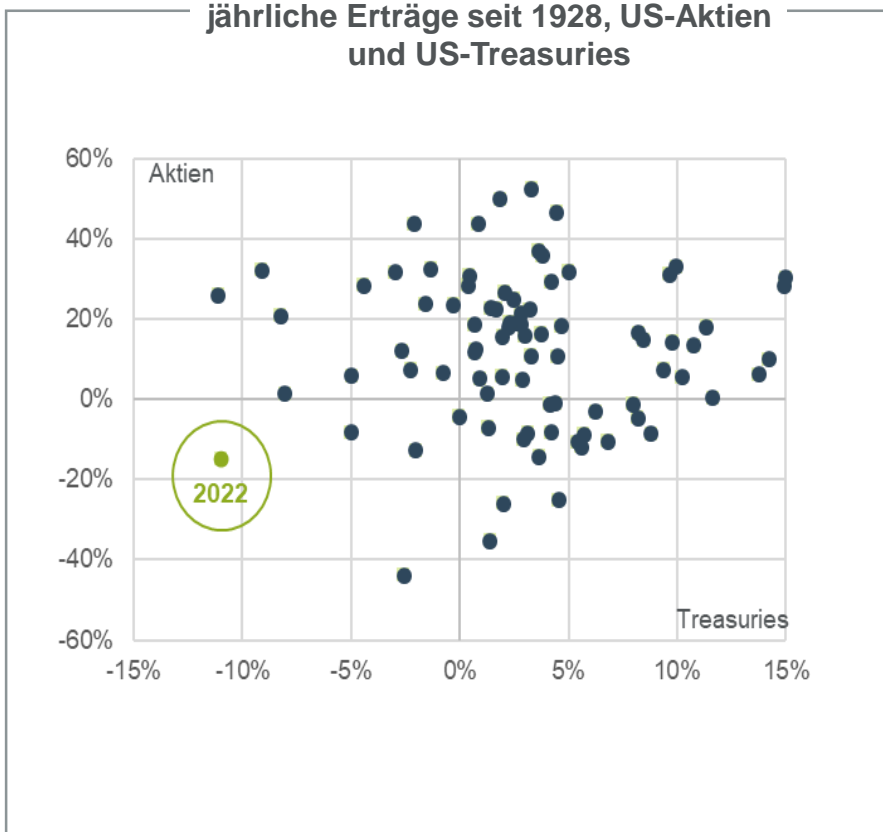
Finanzmärkte – mit Gelassenheit ins neue Jahr

24. Januar 2023



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

2022 war historisch schlecht – 2023 kann nur besser werden?!

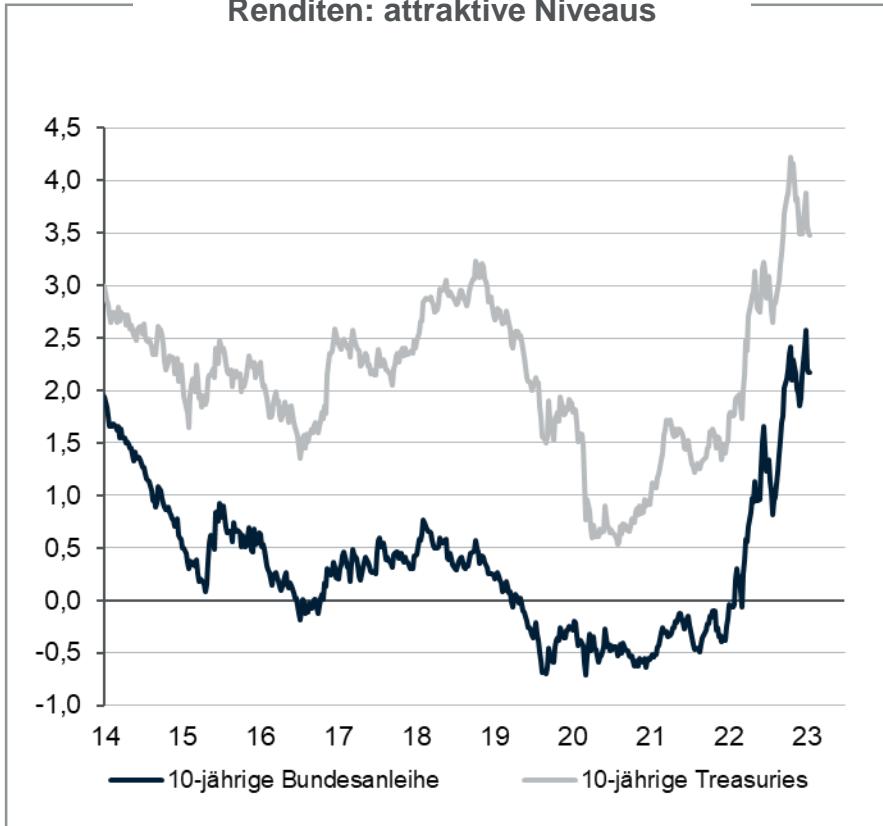


2022: die Korrelation zwischen Aktien- und Rentenmärkten war positiv, 2023: Besserung in Sicht



Es gibt wieder Rendite!

Renditen: attraktive Niveaus



Unternehmensanleihen: Spreads auf dem Weg zur Normalität

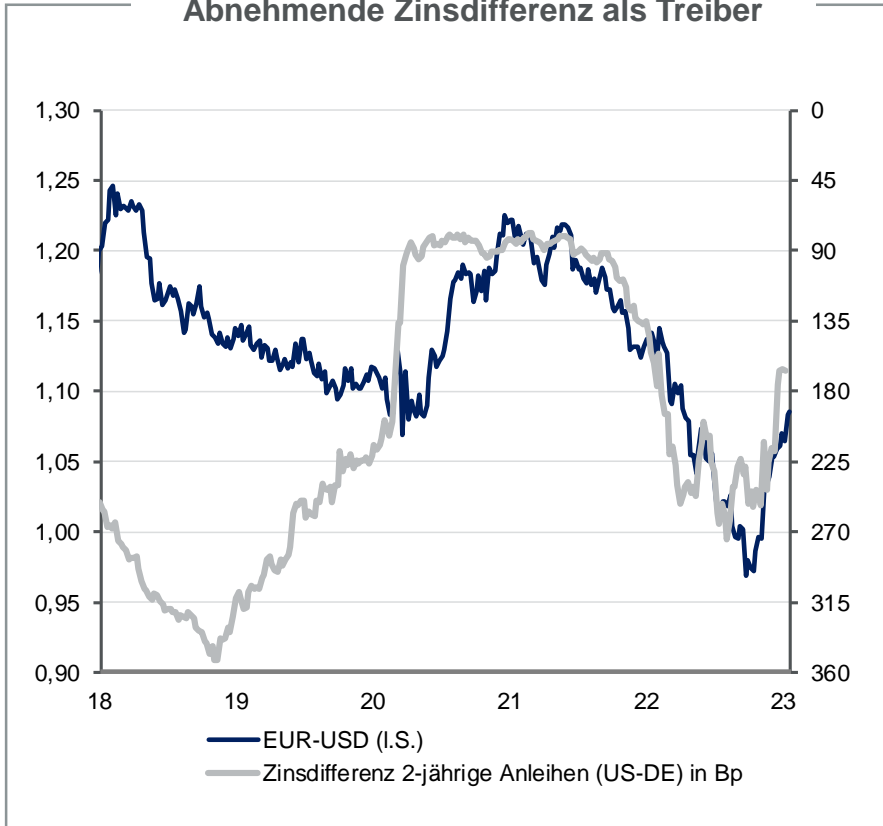


Die Renditeniveaus bei Staatsanleihen wurden zuletzt während der Großen Finanzkrise erreicht

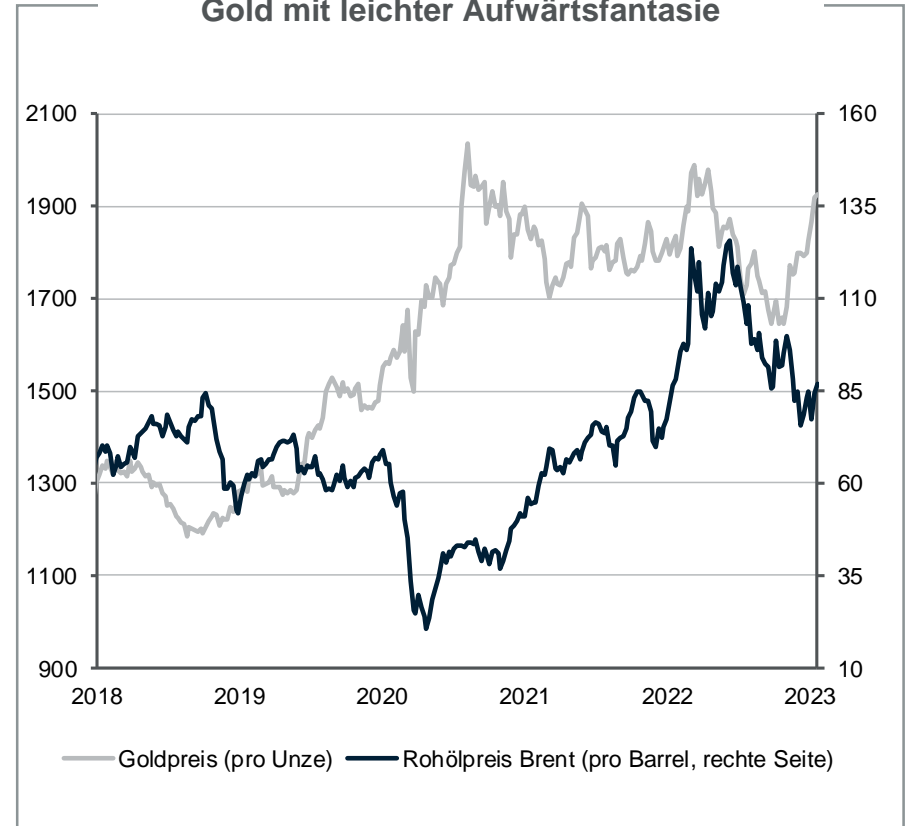


EUR/USD: Erleichterungssprung des Euro

Abnehmende Zinsdifferenz als Treiber



Gold mit leichter Aufwärtsfantasie

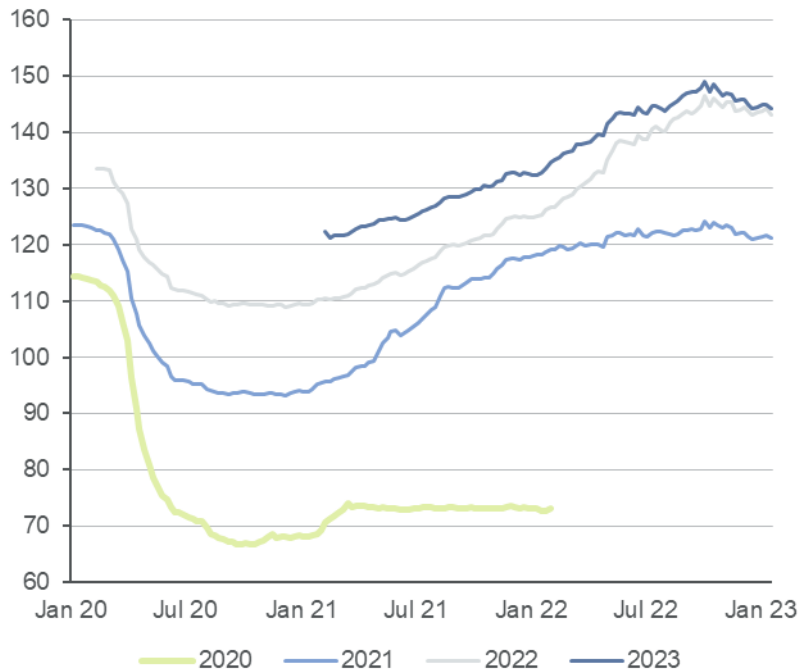


EUR-USD hat Rebound-Potenzial ausgeschöpft

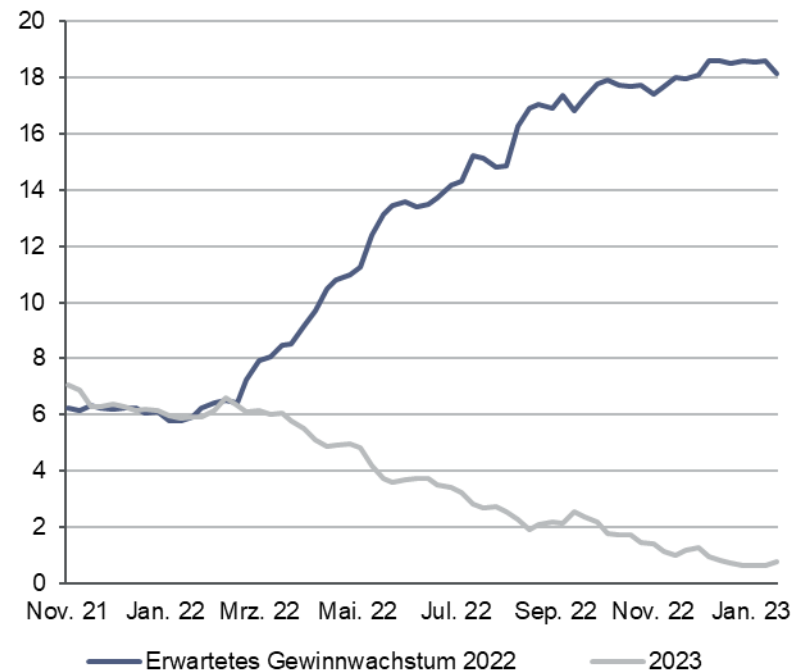


Gewinnerwartungen für 2023 sind zu hoch

Nur geringe Gewinnrevisionen



Gewinnwachstum wird bezweifelt

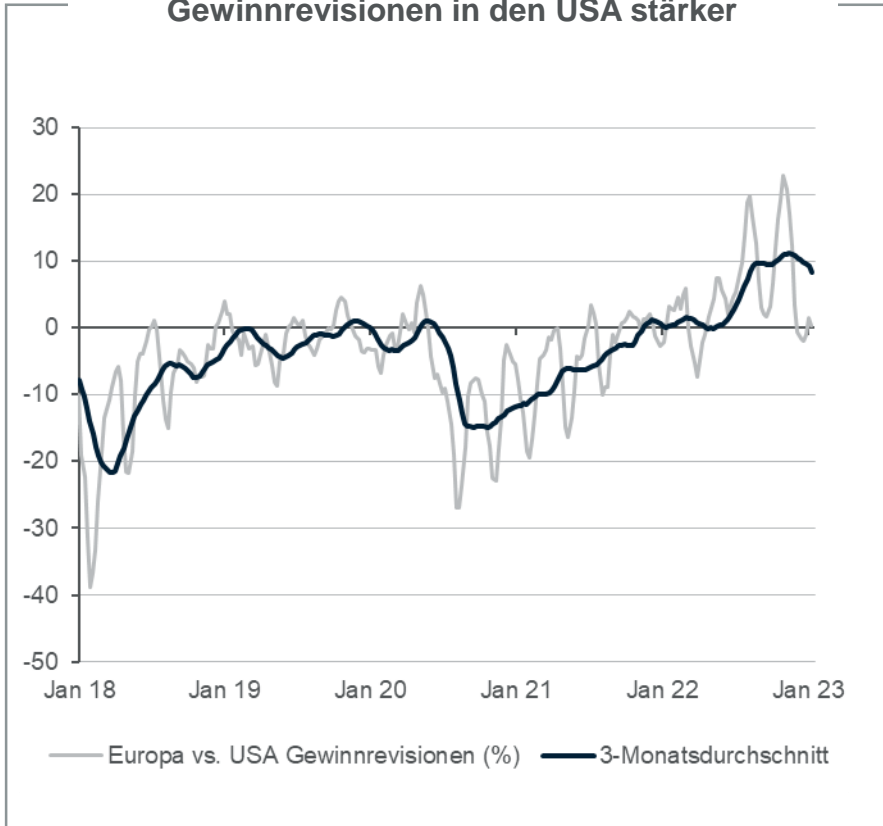


Gewinnrückgang scheint eingepreist – Angst vor einer richtigen Gewinnrezession dennoch möglich

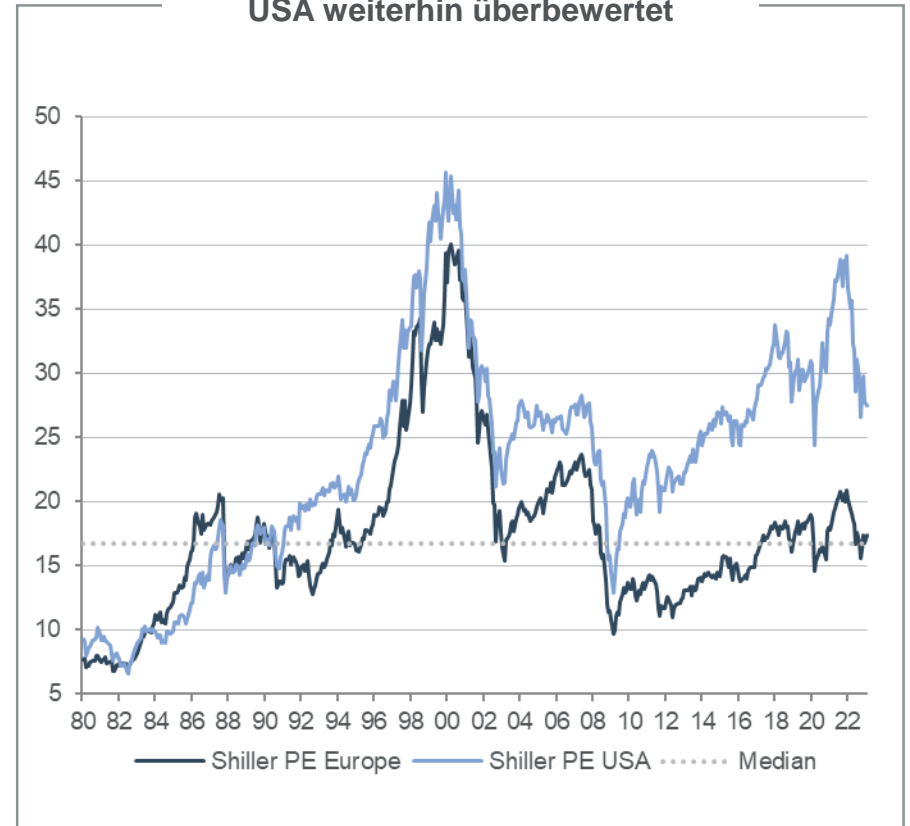


Regionen: Ist die Bewertungskorrektur abgeschlossen?

Gewinnrevisionen in den USA stärker



USA weiterhin überbewertet



Europa günstiger und stärker von China abhängig

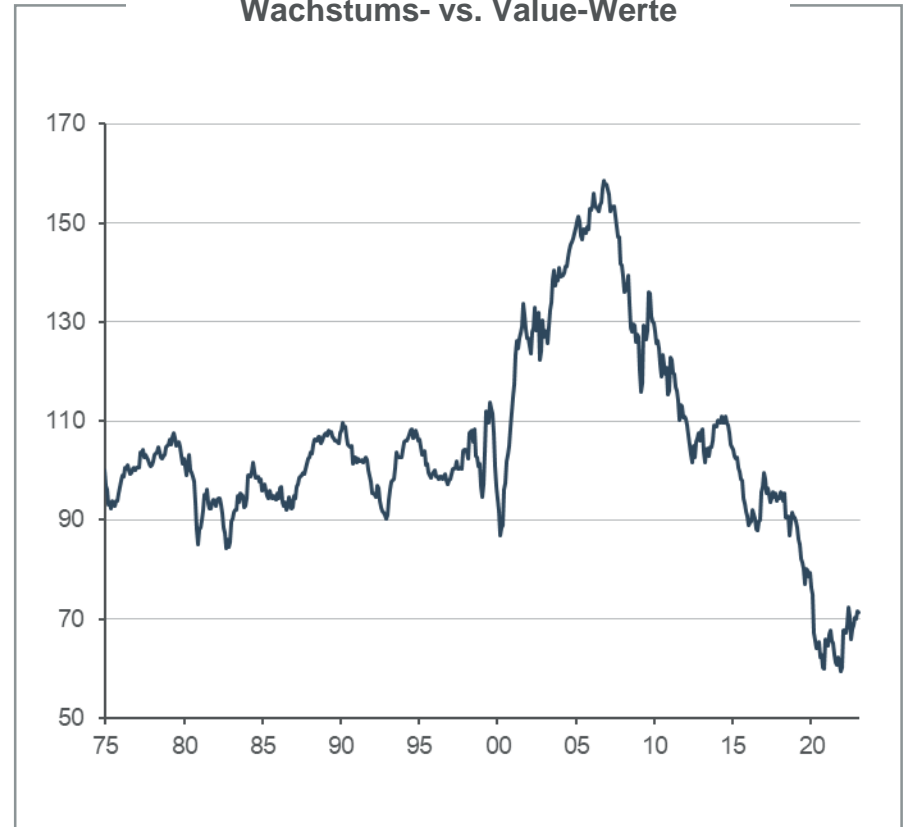


Ausblick: Aktien vor Realitätscheck

Zinsen mit Einfluss



Wachstums- vs. Value-Werte

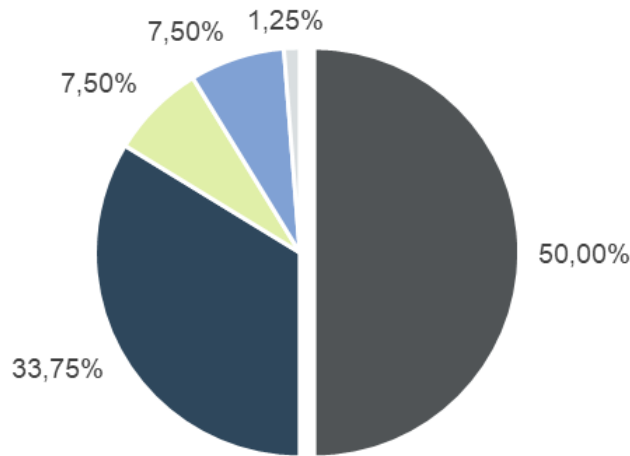


Es dürfte holpriger werden – schauen die Marktteilnehmer weiterhin weit nach vorne?



Investment-Komitee: Rezessionssorgen nicht gebannt

Aktuelle Allokation



- Staatsanleihen
- Aktien
- Unternehmensanleihen
- Pfandbriefe
- Hybride

Rezession würde Neu-Ausrichtung erzwingen

- Nach Renditeanstieg gestiegene **Attraktivität des Renten-Universums**.
- Dis-Inflation kurzfristig im Fokus. Aber die **Zentralbanken** bleiben entschlossen.
- Von **fallenden Inflationsraten** profitieren Aktien- als auch Anleihekurse. **ABER**: nur **erstklassige Staatsanleihen** bieten in einem **Risiko-Szenario** einen gewissen Schutz.
- Nach einem gelungenen Jahresstart wird die **Luft für weitere Aktienmarktkursgewinne dünner**, zumindest solange die **Rezessionssorgen** nicht gebannt sind.
- In der **regionalen Aktienallokation** bevorzugen wir **Europa**: günstigere Bewertung, „Value-Region“.
- Die **geopolitischen Risiken** bleiben **hoch**.

Fokus dürfte von Inflation zu Rezession schwenken

Hauck Aufhäuser Lampe: Wachstum- und Inflationsprognosen

% zum Vorjahr	Bruttoinlandsprodukt				Verbraucherpreise			
	2021	2022P	2023P	2024P	2021	2022P	2023P	2024P
USA	5,9	2,1	0,7	1,3	4,7	8,0	3,5	2,3
Euroraum	5,3	3,2	0,4	1,7	2,6	8,4	5,5	2,6
Deutschland	2,6	1,9	0,0	1,8	3,1	7,9	5,0	2,6
Großbritannien	7,6	4,0	-1,5	1,1	2,6	9,1	6,8	2,6
Schweiz	4,2	2,0	0,5	1,0	0,6	2,8	1,3	0,7
Japan	2,2	1,2	1,3	1,7	-0,2	2,5	2,4	0,8
China	8,4	3,0	4,5	4,0	0,9	2,0	1,5	2,0
Welt	6,1	2,8	2,3	2,7				

Quelle: Refinitiv Datastream. 2022P/23P/24P: Prognose Economic Research Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Hauck Aufhäuser Lampe: Zins- und Währungsprognosen*

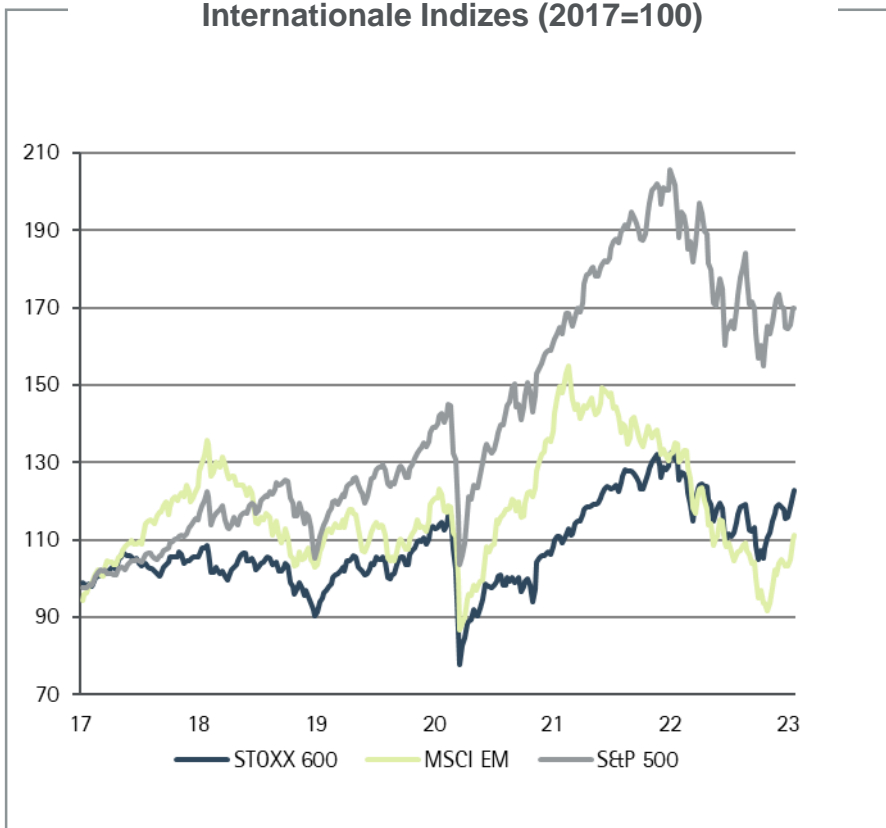
		17. Jan 2023	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
USA	Leitzins (FFTR, oberer Zielwert)	4,50	5,00	5,25	4,75
	3-Monats-Libor**	4,79	5,20	4,90	4,40
	Rendite 10-jährige Treasury	3,54	3,40	3,20	3,00
Euroraum	Hauptrefinanzierungssatz	2,50	3,25	3,50	3,25
	Einlagesatz	2,00	2,75	3,00	2,75
	3-Monats-Euribor	2,34	3,10	3,25	3,00
	Rendite 10-jährige Bundesanleihe	2,09	2,00	1,80	1,60
		17. Jan 2023	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
Währungen	EUR–USD	1,08	1,10	1,07	1,12
	EUR–GBP	0,89	0,88	0,86	0,85
	EUR–CHF	1,00	1,00	1,05	1,05
		17. Jan 2023	31.12.2023		
DAX		15.187	15.500		

Quelle: Refinitiv Datastream. Monate: Prognose Economic Research Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

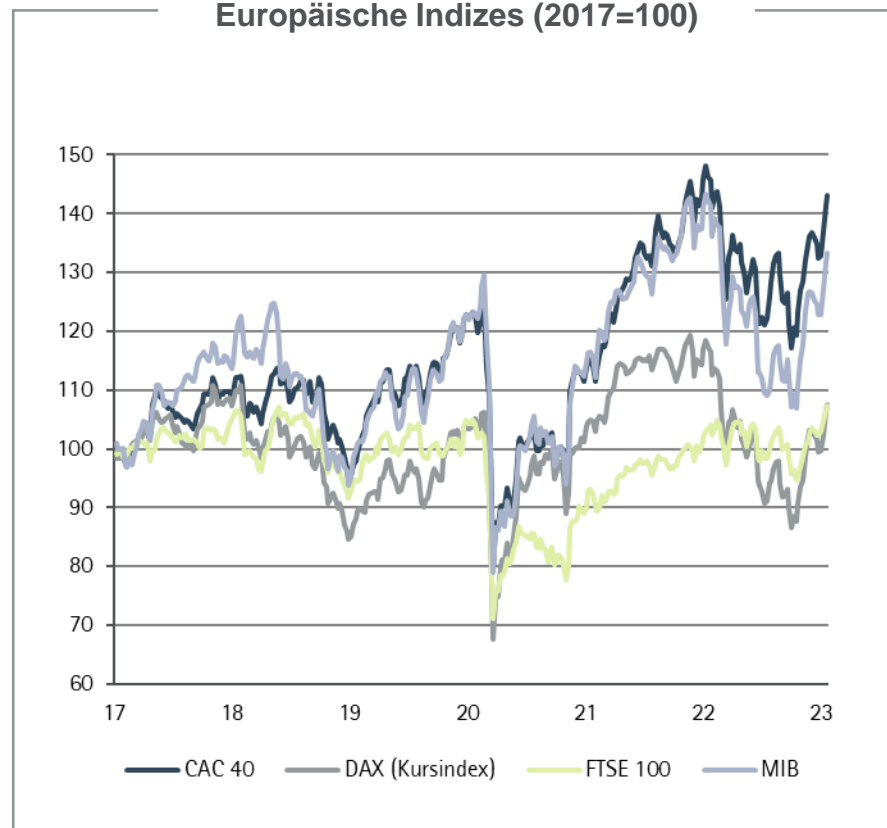
* Zinsen und Renditen sind in % angegeben ** Zu beachten ist der ICE-Disclaimer im Abschnitt „Wichtige Hinweise“

Indizes im Vergleich

Internationale Indizes (2017=100)



Europäische Indizes (2017=100)



USA mit klarstem Aufwärtstrend, Frankreich stark in Europa

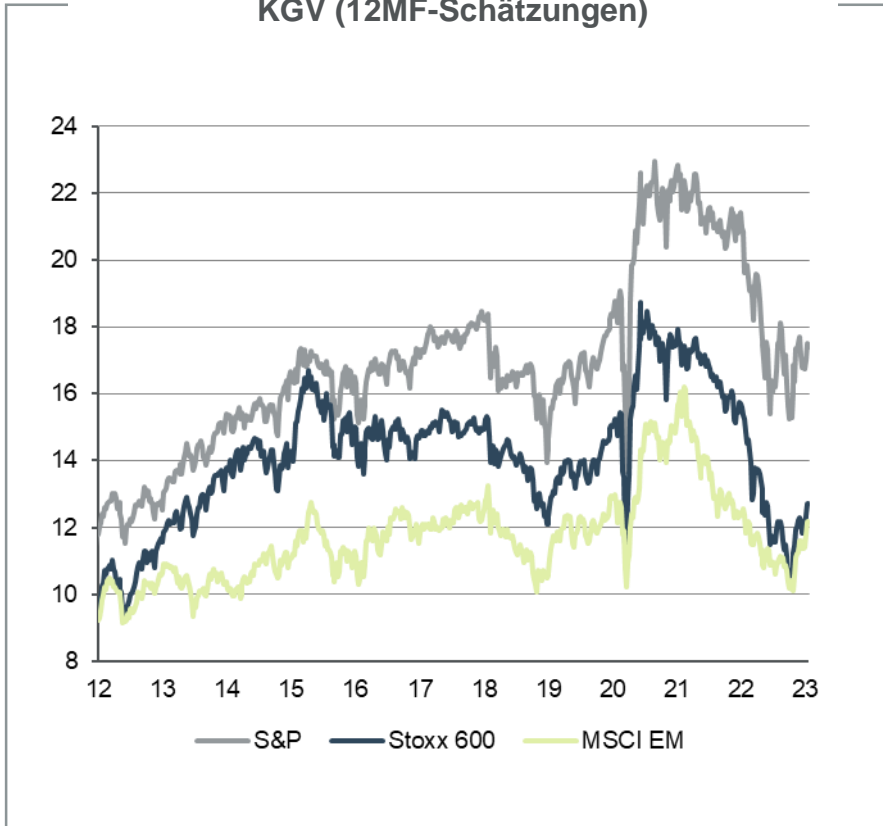


Quelle: Bloomberg, Stand: 20.01.2023

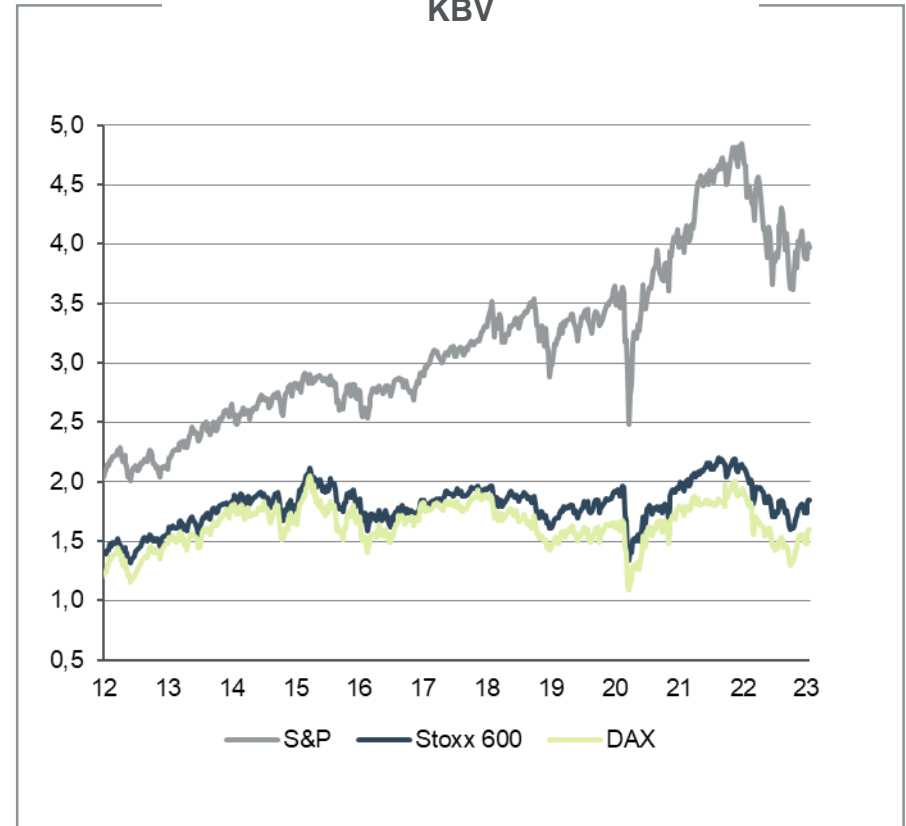
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Bewertungen: Zählt PE-Rückgang oder Niveau?

KGV (12MF-Schätzungen)



KBV



Die Gewinne werden negativ überrascht



Quelle: Bloomberg, Stand: 20.01.2023

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Rechtliche Hinweise

Disclaimer

- Diese Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen.
- Sie ist nicht als Empfehlung, Angebot oder Aufforderung zu verstehen, die darin genannten Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen. Wir weisen in diesem Zusammenhang ausdrücklich darauf hin, dass dieses Dokument nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Die internen Richtlinien (Organisationsanweisungen) der Bank regeln Letzteres jedoch in dem Sinne, dass eine Vermeidung von Interessenkonflikten gewährleistet wird. Eine Zusammenfassung der Rechtlichen Hinweise ist in deutscher Sprache in elektronischem Format finden Sie [hier](#).
- Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter.
- Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen und sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden.
- Aufsicht
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG unterliegt der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main.

Umgang mit Interessenkonflikten

- Hauck Aufhäuser Lampe und jeder einzelne unserer Mitarbeiter handeln im Interesse unserer Kunden. Hierzu sind wir nicht nur gesetzlich verpflichtet, sondern verstehen dies als unternehmerische Aufgabe unserer Dienstleistung.
- Die Bank hat eine umfassende Analyse durchgeführt, um Interessenunterschiede, die für Sie nachteilig sein könnten, zu identifizieren und mittels umfangreicher organisatorischer und verhaltensbezogener Maßnahmen zu steuern. Zur Wahrung von Integrität und Qualität besteht in unserem Hause unter der direkten Verantwortung der Geschäftsleitung die unabhängige Compliance-Stelle, die mit der Überwachung und Steuerung von Interessenkonflikten beauftragt ist.
- Im Rahmen der Wertpapierberatung handeln wir grundsätzlich frei von Konzernstrukturen und Produktinteressen und konzentrieren uns vollständig auf die Bedürfnisse unserer Kunden. Wir treffen unabhängige, nicht von Dritten beeinflusste Marktanalysen und Investitionsempfehlungen.
- Hauseigene Produkte oder Produktplatzierungen werden nur in ausführlich besprochenen und sinnvollen Einzelfällen eingesetzt. Stattdessen handeln wir stets nach dem sogenannten Best Advice Prinzip.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

CIO Office
Investment-Strategie
Lampe Asset Management GmbH
Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 (0)211 95742 - 523
Telefax +49 (0)211 95742 – 570
e-Mail: ulrike.rondorf@lampe-am.de; daniel.winkler@lampe-am.de
internet: <https://www.lampe-am.de>