

fondsexklusiv.at vom 20.12.2016

<http://www.fondsexklusiv.at/inhalt/meldungen/anleger-sollten-auf-aktien-setzen-ertrag-bei-anleihen-ist-begrenzt.html>

Anleger sollten auf Aktien setzen, Ertrag bei Anleihen ist begrenzt

In ihrem alljährlichen Marktausblick sieht die Führung von Spängler IQAM Invest die Aktienmärkte mit Fokus auf US-Aktien nach wie vor als attraktiv an. Die Inflation dürfte 2017 wieder steigen und die Notenbanken unter Druck bringen.



Thomas Steinberger und
Josef Zechner,
Spängler IQAM Invest

Foto: Spängler IQAM

„Aktienmärkte sind zwar bereits teuer gepreist, relativ betrachtet jedoch weiterhin attraktiv. US-Aktien haben innerhalb der Assetklasse das geringste Verlustpotenzial, daher sollte darauf der Fokus gelegt werden“, meint Thomas Steinberger, CIO und Geschäftsführer der Spängler IQAM Invest, in seinem Marktausblick für das Jahr 2017. „US-Unternehmen berichten wieder rascheres Gewinnwachstum, stärkere Investitionstätigkeit könnte folgen. Hoffnung auf fiskalische Impulse in den kommenden Jahren könnte die Aktienmärkte weltweit beflügeln. Protektionistische Maßnahmen der US-Regierung könnten jedoch zu signifikanten Handelseinschränkungen führen.“ In der Eurozone hingegen sind die politischen Risiken aufgrund der Brexit-Verhandlungen, der Wahlen in Frankreich, Niederlande und Deutschland für 2017 relativ hoch. Auch das politische Risiko einer Auflösung der Eurozone und/oder der Europäischen Union ist in Europa zuletzt wieder gestiegen. „Die aktuelle politische Situation in Italien stellt ein bedeutendes Risiko für die Staatsanleihenmärkte in der Eurozone dar“, erklärt Steinberger. Ungelöste Probleme im europäischen Finanzsektor verstärken dieses zusätzlich.

Importierte Inflation

Der Abschwung in China wurde durch den wirtschaftspolitischen Stimulus und die Abwertung des Yuans gebremst, die Effekte der neuen US-Außenpolitik sind allerdings noch unsicher. „In China werden 2017 die Produzentenpreise seit vielen Jahren wieder steigen, die Gefahr importierter Inflation steigt damit auch in Europa an“, sagt Steinberger. „Spängler IQAM Invest erwartet, dass Inflationsraten 2017 tendenziell ansteigen und dadurch die Notenbanken unter Druck gesetzt werden könnten die expansive Geldpolitik rascher zu beenden. Die Geldpolitik der EZB wird zwar noch weiterhin unterstützend wirken, ein langsamer Ausstieg aus dem APP-Programm hat jedoch bereits begonnen. Geldmarkt-Investments sollten auf Grund der negativen nominellen Zinssätze 2017 weiterhin gemieden werden, wenn man reale Renditen erzielen möchte“, schätzt der CIO. „Die steigende globale Nachfrage wird einen Anstieg bei Rohstoffpreisen mit sich ziehen, in Verbindung mit einem steigenden US-Dollar verringert sich dadurch der Anpassungsdruck für Rohstoffexporteure. EM-Veranlagungen und Rohstoffe sind im Vergleich zu anderen Assetklassen günstig bewertet und sollten daher moderat übergewichtet werden.“

Asset Allocation Implikationen für 2017

„Die Assetklasse Aktien sollte im Jahr 2017 mit Fokus auf US-Aktien moderat übergewichtet werden. Auch Emerging Market-Aktien können leicht übergewichtet werden“, so die Empfehlung von Univ.-Prof. Josef Zechner, Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung bei Spängler IQAM Invest. „Aktien sind relativ zu anderen Veranlagungen attraktiv. Steigen die Bewertungsniveaus weiter oder erhöht sich die Wahrscheinlichkeit der Risikoszenarien, sollten Exposures reduziert werden.“ Das Ertragspotenzial im Anleihenbereich bleibt weiterhin stark limitiert, positive reale Erträge erfordern daher hohe Risikotragfähigkeit und lange Planungshorizonte. „Steigende Zinsen könnten 2017 zu Verlusten bei ausfallsicheren Anleihen führen. Die Euro-Zinskurven werden sich voraussichtlich weiter versteilern. Ein rascher Ausstieg der EZB aus dem APP

oder stark steigende Zinsen in den USA könnten zu signifikanten Verlusten führen“, meint Zechner. Eine Untergewichtung von Unternehmensanleihen und eine moderate Übergewichtung von Emerging Markets-Anleihen erscheine daher sinnvoll. Signifikante Cash- und Geldmarktveranlagungen sollten nach wie vor weitgehend vermieden werden, wenn man reale Renditen erzielen möchte, da in diesem Bereich weiterhin negative Realrenditen vorhanden sind und kein erheblicher Anstieg der Geldmarktzinsen im Euro zu erwarten ist.