



quantumrock

März 2023

Marktkommentar



Marktkommentar März 2023

Die zuletzt veröffentlichten Konjunkturdaten variierten in den vergangenen Monaten zum Teil deutlich. Während die Arbeitsmarktzahlen in den USA sehr stark waren, fielen die Produktionsdaten in Europa weiterhin schwach aus. Eine positive Entwicklung wird indessen in China erwartet, wo die Aufhebung der Corona-Restriktionen zu einer Erholung der Wirtschaftstätigkeit führen wird. In Europa hingegen wird der Verlust an Kaufkraft und die Auswirkungen der restriktiven Geldpolitik die Konjunktur bremsen und voraussichtlich zu einer Rezession führen. Auch in den kommenden Monaten scheint es dabei realistisch, dass die zu erwartenden Konjunkturdaten weiterhin variieren.

Es ist wahrscheinlich, dass die EZB im März und möglicherweise auch im Mai weitere Zinsschritte für notwendig erachten wird. Dabei geht der Konsens aktuell von einem weiteren Zinsschritt von 50 Bp im März aus. Entgegen der vergangenen Monate scheint im EZB-Rat über den kommenden Verlauf aktuell noch keine eindeutige Einigkeit zu herrschen. Glaubt man den Meldungen, so scheinen die Meinungen im EZB-Rat nun wieder stärker zu divergieren.

Trotz Anzeichen für eine Verlangsamung der Wirtschaftstätigkeit wird die Fed voraussichtlich vorerst weiterhin den Zinserhöhungspfad beibehalten, da der Arbeitsmarkt weiterhin boomt und die Inflationsraten im Dienstleistungsbereich hartnäckig hoch bleiben. So sank zum einen die Arbeitslosenquote in den USA auf 3,4 Prozent und zum anderen stockte der Abwärtstrend der Inflation. Dennoch lässt sich anmerken, dass das Tempo der Zinserhöhungen durch die Fed bereits reduziert wurde.

Durch die Fokussierung der Notenbanken auf datenbasierende Prognosen wird die Volatilität an den Finanzmärkten vermutlich zunehmen. Bei den kommenden Veröffentlichungen von Konjunkturdaten, insbesondere in den USA, werden Investoren sich fragen, ob dies zu einer weiteren Zinserhöhung führen wird und demnach die Konjunktur weiter belastet wird. In den kommenden Monaten sollte es sich somit verdeutlichen, dass die bisherigen Zinserhöhungen zu einer Abschwächung der Konjunktur geführt haben und keine weiteren Zinsschritte mehr erforderlich sind. Gleichzeitig werden die Hoffnungen auf eine schnelle Senkung der Zinsen auf die Probe gestellt werden. Die Inversion der Zinskurven sollte uns daher noch eine Zeit begleiten.

Im Fokus

- Unterschiedliche Rezessionsauswirkungen in den USA und Europa.
- Inflationsgipfel scheint überschritten.
- Zinsgipfel zur Mitte des Jahres 2023 realistisch.
- Inverse Zinskurven bleiben bestehen.

Risikohinweis

Allgemeine Haftungsausschlüsse

Alle produktbezogenen Informationen in diesem Dokument sind ausschließlich für professionelle Anleger im EWR im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Finanzinstrumente (MiFID II-Richtlinie) des Europäischen Parlaments, für akkreditierte Anleger in den USA gemäß der Definition in Rule 501 der Regulation D, die im Rahmen des Securities Act veröffentlicht wurde, oder für Personen bestimmt, die nach anderen anwendbaren Gesetzen berechtigt sind, solche Informationen zu erhalten.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Angaben sind in zusammengefasster Form dargestellt und wurden ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken erstellt. Weder die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen noch die darin zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind verbindlich oder stellen eine Aufforderung, ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zur Veräußerung einer Anlage, zur Durchführung einer sonstigen Transaktion oder zur Erbringung einer Anlageberatung oder -dienstleistung dar. Ein solches Angebot wird nur durch ein endgültiges vertrauliches Memorandum für ein privates Angebot und nur in den Ländern gemacht, in denen dies gesetzlich zulässig ist.

Dieses Dokument dient als Werbematerial und ist nicht verbindlich. Die bereitgestellten strategischen Informationen wurden zur allgemeinen Information der Anleger erstellt. Sie sind nicht dazu bestimmt, die eigene Marktforschung des Anlegers oder andere rechtliche, steuerliche oder finanzielle Informationen oder Beratung zu ersetzen. Sie enthalten nicht alle Informationen, die für wichtige wirtschaftliche Entscheidungen erforderlich sind, und können von den Informationen und Einschätzungen anderer Quellen oder Marktteilnehmer abweichen. Wir übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieses Dokuments. Alle Aussagen beruhen auf unserer Einschätzung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage. Alle Meinungen geben die aktuelle Einschätzung von Quantumrock wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Anlageperformance

Die hierin enthaltenen Darstellungen der Wertentwicklung stellen keine Zusicherung dar, dass diese Wertentwicklung in der Zukunft fortbestehen wird oder dass ein Anlageszenario oder eine Wertentwicklung auch nur annähernd so ausfallen wird wie beschrieben. Jede hier beschriebene Anlage ist nur ein Beispiel und stellt keine Zusicherung dar, dass dieselben oder sogar ähnliche Anlageszenarien in der Zukunft auftreten werden oder dass die getätigten Anlagen rentabel sein werden. Es wird keine Zusicherung gemacht, dass eine Anlage ähnliche Gewinne oder Verluste wie die dargestellten erzielen wird oder wahrscheinlich ist. In der Tat gibt es häufig große Unterschiede zwischen früheren Performanceergebnissen und den tatsächlichen Ergebnissen, die mit einem bestimmten Handelsprogramm erzielt wurden.

Die in diesem Dokument dargestellte Brutto-Performance berücksichtigt alle auf Portfolioebene anfallenden Kosten (z. B. Handelskosten) und geht von der Wiederanlage etwaiger Ausschüttungen aus. Auf Kundenebene anfallende Kosten wie Management- und Performancegebühren sind nicht enthalten.

Da die Kunden unterschiedliche Gebührenvereinbarungen haben und abhängig vom Zeitpunkt einer bestimmten Investition, kann die Netto-Performance für einen einzelnen Kunden von der hier angegebenen Brutto-Performance abweichen. Die tatsächlichen Renditen variieren von Kunde zu Kunde in Übereinstimmung mit den Bedingungen der jeweiligen Anlageverwaltungsverträge. Die Anlagerenditen und der Kapitalwert einer Anlage schwanken und können sehr volatil sein und hängen unter anderem von der

steuerlichen Behandlung der persönlichen Umstände eines jeden Anlegers ab. Neben der Anfälligkeit für ungünstige Marktbedingungen können die Anlagen auch von Änderungen der Vorschriften, dem Wechsel von Kapitalgebern und anderen Dienstleistungsanbietern abhängen. Die Anleger riskieren den Verlust ihrer gesamten Anlage. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Zukunftsgerichtete Aussagen

Bestimmte in diesem Material enthaltene Informationen stellen zukunftsgerichtete Aussagen dar, die durch die Verwendung von zukunftsgerichteten Begriffen wie "können", "werden", "sollten", "erwarten", "antizipieren", "anvisieren", "projizieren", "schätzen", "beabsichtigen", "fortsetzen" oder "glauben" oder deren Verneinungen oder andere Variationen oder vergleichbare Begriffe gekennzeichnet sind. Solche Aussagen sind keine Garantien für zukünftige Leistungen oder Aktivitäten. Aufgrund verschiedener Risiken und Unwägbarkeiten können die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse oder die tatsächliche Leistung des Unternehmens erheblich von denjenigen abweichen, die in solchen zukunftsgerichteten Aussagen zum Ausdruck kommen oder in Erwägung gezogen werden.

Nur zu Illustrationszwecken.

Beispiele für unsere Prozesse und andere Ideen, die hier vorgestellt werden, dienen nur der Veranschaulichung. Es gibt keine Garantie dafür, dass Quantumrock eine in diesen Beispielen oder Ideen erwähnte Position erwerben wird oder dass eine solche Position profitabel ist.

Quantumrock GmbH

Luise-Ullrich-Str. 4
82031 Grünwald
Phone: +49 89 255 421 92 E-Mail: info@quantumrock.ai

Die Quantumrock GmbH ist ein vertraglich gebundener Vermittler der Quantumrock Capital GmbH gemäß § 3 Abs. 2 WpIG. Alle dargestellten Strategien und Anlagemöglichkeiten liegen in der Verantwortung des Haftungsdaches Quantumrock Capital GmbH in ihrer Eigenschaft als Portfoliomanager.