

# Kapitalmarktkommentar KW 41

## US Wahlen, Impfstoffausblick und Berichtsaison als Haupteinflussfaktoren für die Kapitalmärkte

### Aktuelles Makro Umfeld

Anleger konzentrieren sich weiterhin auf die Wahrscheinlichkeit eines Sieges der Demokraten, sowohl bei den Präsidentschaftswahlen als auch Kongresswahlen („Blue Sweep“) am 3. November und die Auswirkungen eines solchen Ergebnisses auf den Aktienmarkt. Die prognostizierte Wahrscheinlichkeit hierfür ist von 47% vor einem Monat auf 60% angestiegen. Für die Erholung der Fundamentaldaten der Unternehmen des S&P 500 stellt der Impfstoff jedoch einen wichtigeren Faktor als das Wahlergebnis dar. Gemäß Umfragen liegt die Wahrscheinlichkeit für einen bis zum 1. Quartal 2021 an 25 Millionen Menschen in den USA verteilten Impfstoff bei 42%. Abgesehen vom Impfstoff haben therapeutische Antikörper der beiden US Firmen Eli Lilly und Regeneron in frühen Studien eine Wirksamkeit gezeigt und bieten eine potenzielle Übergangstherapie bis zu einer breiteren Verfügbarkeit von Impfstoffen - eine Dynamik, die von Investoren möglicherweise unterschätzt wird. Die Berichtsaison startet in dieser Woche. Wir erwarten, dass die Gewinne der Unternehmen des S&P 500 im 3. Quartal um 21% auf Jahresbasis gesunken sind, nach einem Rückgang um 32% im 2. und 15% im 1. Quartal. Dies würde aus unserer Sicht bestätigen, dass die Talsohle im 2. Quartal durchschritten wurde, da wir für das 4. Quartal (-14%) und 2021 (+21%) weiter steigende Wachstumsraten erwarten. Für das Jahr 2022 erwarten wir ein Gewinnwachstum von ca. 11%. Das abgelaufene dritte Quartal wird durch ein eher schwaches und ungleichmäßiges Umsatzwachstum und einen Einbruch der Gewinnmargen gekennzeichnet sein. Vor allem die zyklischen Sektoren (z.B. Energie-, Industriesektor) werden den größten Umsatzrückgang verzeichnen müssen. Im Gegensatz dazu wird im Gesundheitswesen (5%), bei Verbrauchsgütern (4%) und bei IT (3%) ein positives Umsatzwachstum erwartet. Wir gehen weiter davon aus, dass die Management-Teams der meisten Unternehmen nach wie vor zögern, Prognosen zu den

künftigen Aussichten abzugeben. Der ungewisse Zeitrahmen für einen Impfstoff, der für die Normalisierung der Wirtschaft unerlässlich ist, die festgefahrenen Gespräche zwischen der Trump Regierung und dem Kongress über ein Finanzpaket und die umkämpften US Wahlen sind alles wichtige Gründe für Führungskräfte, vorausschauende Kommentare zu minimieren.

#### INVESTMENT OFFICE

Wertentwicklung Märkte / Indices					
Aktien	Währung	Kurs	Perf. MTD	Perf. QTD	Perf. YTD
MSCI AC World	USD	584,6	3,4%	3,4%	3,4%
S&P 500	USD	3.477,1	4,2%	4,2%	8,5%
NASDAQ	USD	11.579,9	5,4%	5,4%	31,2%
STOXX Europe 600	EUR	370,4	3,1%	3,1%	-10,4%
Dax	EUR	13.051,2	2,7%	2,7%	-1,1%
Hang Seng	HKD	24.649,7	5,1%	5,1%	-12,6%
Shanghai SE	CNY	3.358,5	4,4%	4,4%	10,1%

  

Rohstoffe	Währung	Kurs	Perf. MTD	Perf. QTD	Perf. YTD
Bloomberg Commodity	USD	73,3	3,1%	3,1%	-9,7%
Gold	USD	1.929,4	2,3%	2,3%	27,2%
Silber	USD	25,1	8,1%	8,1%	40,7%
Brent Crude Öl	USD	42,9	4,6%	4,6%	-35,1%

  

Währungen	FX	Perf. MTD	Perf. 3M	Perf. 6M	Perf. YTD
EUR / USD	1,1826	0,8%	4,2%	7,6%	5,4%
EUR / GBP	0,9063	-0,2%	0,2%	4,1%	7,1%
EUR / NOK	10,8125	-1,1%	0,9%	-4,5%	10,0%
EUR / CHF	1,07625	-0,5%	0,6%	1,9%	-1,0%

#### IMPRESSUM

Herausgeber:

LUNIS Vermögensmanagement AG Friedrichstraße 31, 60323 Frankfurt am Main

T +49 69 / 667 738 35 - 0

M [frankfurt@lunis.de](mailto:frankfurt@lunis.de)

[www.lunis.de](http://www.lunis.de)

Die vorliegende Publikation dient nur zu Informationszwecken und der allgemeinen Information für den Empfänger. Die Inhalte geben die aktuelle Meinung und Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Es handelt sich nicht um eine Anlageberatung, Empfehlung oder Finanzanalyse. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen. Angaben zu steuerlichen Situationen sind nur allgemeiner Art.

Für individuelle steuerliche Fragestellungen sollte ein Steuerberater hinzugezogen werden. Die enthaltenen Informationen stammen aus verlässlichen Quellen, erheben jedoch keinen Anspruch auf Richtigkeit und Vollständigkeit. Namentlich gekennzeichnete Beiträge geben nicht immer die Meinung des Herausgebers wieder. Die Urheberrechte für den Inhalt und die Darstellung dieser Publikation liegen beim Herausgeber und dürfen nur mit schriftlicher Genehmigung verwendet werden. Bildnachweise: Fotolia, Wikipedia

